
Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF

Rapport semestriel de 2024



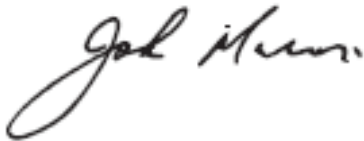
Lettre aux porteurs de parts

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 non audités, de Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF (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 du Fonds a diminué de 5,4 %, passant de 8,55 \$ par part au 31 décembre 2023 à 8,09 \$ par part au 30 juin 2024. Le Fonds a versé des distributions en trésorerie de 0,35 \$ par part au cours de la période. Pour plus de détails sur les activités du Fonds, se reporter aux rubriques « Résultats d'exploitation » et « Rapport du gestionnaire de portefeuille ».

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



John P. Mulvihill
Président 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 une appréciation du capital à long terme grâce à une exposition à un portefeuille composé principalement d'émetteurs du secteur des soins de santé aux États-Unis, qui sont choisis parmi les sociétés qui composent l'indice S&P 500 et classés dans la catégorie des soins de santé (Health Care) selon la norme Global Industry Classification Standard de Standard & Poor's, ainsi que des distributions mensuelles en trésorerie.

En vue d'atteindre ses objectifs, le Fonds investira dans un portefeuille géré de façon active et composé principalement de titres de l'indice S&P 500 Health Care. Le Fonds peut également investir jusqu'à 25 % de sa valeur liquidative dans des titres qui composent l'indice S&P Global 1200 Health Care et l'indice S&P/TSX Composite Health Care GICS® (qui ne sont pas inclus dans l'indice S&P 500 Health Care). Un niveau d'endettement modéré de 25 % stimule le rendement en dividendes des actions sous-jacentes et offre un potentiel de rendement additionnel. Le Fonds aura aussi recours à des stratégies visant des options afin d'accroître le bénéfice du portefeuille.

Le Fonds met en œuvre une stratégie de vente d'options d'achat couvertes pour accroître le bénéfice du portefeuille et réduire la volatilité. De plus, le Fonds pourrait vendre des options de vente couvertes relatives aux titres dans lesquels il est permis d'investir.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le 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 U.S. Health Care Enhanced Yield ETF (le « Fonds »). Les états financiers semestriels résumés non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2024 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.

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise à procurer aux porteurs de parts une appréciation du capital à long terme grâce à une exposition à un portefeuille composé principalement d'émetteurs du secteur des soins de santé aux États-Unis, qui sont choisis parmi les sociétés qui composent l'indice S&P 500 et classés dans la catégorie des soins de santé (Health Care) selon la norme Global Industry Classification Standard de Standard & Poor's, ainsi que des distributions mensuelles en trésorerie.

En vue d'atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investira dans un portefeuille géré de façon active et composé principalement de titres de l'indice S&P 500 Health Care. Le Fonds peut également investir jusqu'à 25 % de sa valeur liquidative dans des titres qui composent l'indice S&P Global 1200 Health Care et l'indice S&P/TSX Composite Health Care GICS® (qui ne sont pas inclus dans l'indice S&P 500 Health Care). De plus, le Fonds vendra des options d'achat et de vente sur une partie de son portefeuille pour chercher à produire un rendement sur ses placements et, dans le cas des options de vente, à acquérir des titres à des prix prédéterminés de manière à réduire les coûts d'acquisition.

Risque

Les risques liés à un placement dans les titres du Fonds figurent dans le prospectus du Fonds, disponible sur le site Web du Fonds (www.mulvihill.com) ou sur SEDAR+ (www.sedarplus.ca). Au cours de la période, le Fonds n'a subi aucun changement qui puisse avoir une incidence significative sur les risques liés à un placement dans ses titres.

Résultats d'exploitation

Distributions

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, des distributions en trésorerie de 0,35 \$ par part ont été versées, comparativement à des distributions de 0,29 \$ par part pour le semestre clos le 30 juin 2023.

Produits et charges

Le Fonds a entrepris ses activités le 1^{er} février 2023. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le total des produits du Fonds s'est établi à 0,05 \$ par part, comparativement à 0,04 \$ par part pour période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le total des charges s'est établi à 0,19 \$ par part, comparativement à 0,29 \$ par part pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le Fonds a enregistré un profit net réalisé et latent de 0,01 \$ par part, comparativement à un profit net réalisé et latent de 0,12 \$ par part pour le semestre clos le 30 juin 2023.

Valeur liquidative

La valeur liquidative par part du Fonds a diminué de 5,4 %, passant de 8,55 \$ par part au 31 décembre 2023, à 8,09 \$ par part au 30 juin 2024. La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 0,9 M\$, passant de 6,4 M\$ au 31 décembre 2023 à 7,3 M\$ au 30 juin 2024, ce qui reflète un produit de 1,3 M\$ de l'émission de parts, déduction faite des frais d'émission, une diminution de 0,1 M\$ de l'actif net attribuable aux porteurs de parts et des distributions en trésorerie de 0,3 M\$ au cours de la période.

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 ») agit à titre de fiduciaire, gestionnaire et gestionnaire de portefeuille du Fonds (le « gestionnaire ») conformément à la déclaration de fiducie datée du 14 février 2022, et telle qu'elle a été modifiée et mise à jour le 16 décembre 2022. Le gestionnaire a pris l'initiative et peut être considéré comme un promoteur du Fonds. Aux termes de la déclaration de fiducie, le gestionnaire doit fournir ou faire en sorte que soient fournis tous les services et installations d'administration nécessaires ou souhaitables, y compris l'évaluation, la comptabilité du Fonds et les registres des porteurs de parts.

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 Dr Robert Bell.

Faits saillants financiers

Le tableau suivant présente les principales informations financières sur le Fonds et a pour objet d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour la période allant du début de ses activités, le 1^{er} février 2023, au 30 juin 2024. Il convient de noter que le Fonds a entrepris ses activités le 1^{er} février 2023. L'information se rapportant à la période close le 30 juin 2024 est tirée des états financiers semestriels résumés non audités du Fonds.

	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2023
ACTIF NET PAR PART		
Actif net au début de la période¹	8,55 \$	10,00 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION		
Total des produits	0,05	0,09
Total des charges	(0,19)	(0,42)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,05	(0,63)
Profit (perte) latent pour la période	(0,04)	0,22
Total de la diminution liée à l'exploitation²	(0,13)	(0,74)
DISTRIBUTIONS		
Distributions non imposables	(0,35)	(0,64)
Total des distributions³	(0,35)	(0,64)
Actif net à la fin de la période¹	8,09 \$	8,55 \$

1. Tous les montants par part proviennent des états financiers résumés non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2024. 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 il 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 d'actions en circulation à la date de clôture des registres pour chaque distribution.

	Semestre clos le 30 juin 2024	Exercice clos le 31 décembre 2023
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES		
Valeur liquidative (en millions de dollars)	7,28 \$	6,41 \$
Nombre de parts en circulation	90 000	750 000
Ratio des frais de gestion ¹	4,31⁴ %	5,16 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ²	12,70 %	195,01 %
Ratio des frais liés aux opérations ³	0,03⁴ %	0,09 %
Valeur liquidative par part ⁵	8,09 \$	8,55 \$
Cours de clôture	8,11⁶ \$	8,53 \$

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, 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. Le RFG, excluant les retenues à la source, était de 4,14 % pour le semestre clos le 30 juin 2024, et de 4,55 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.
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. Le 28 juin 2024 est le dernier jour où une opération a été exécutée.

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 cumulés quotidiennement et versés mensuellement et qui correspondent à 1/12 de 0,65 % de la valeur liquidative du Fonds à la fin de chaque mois. 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.

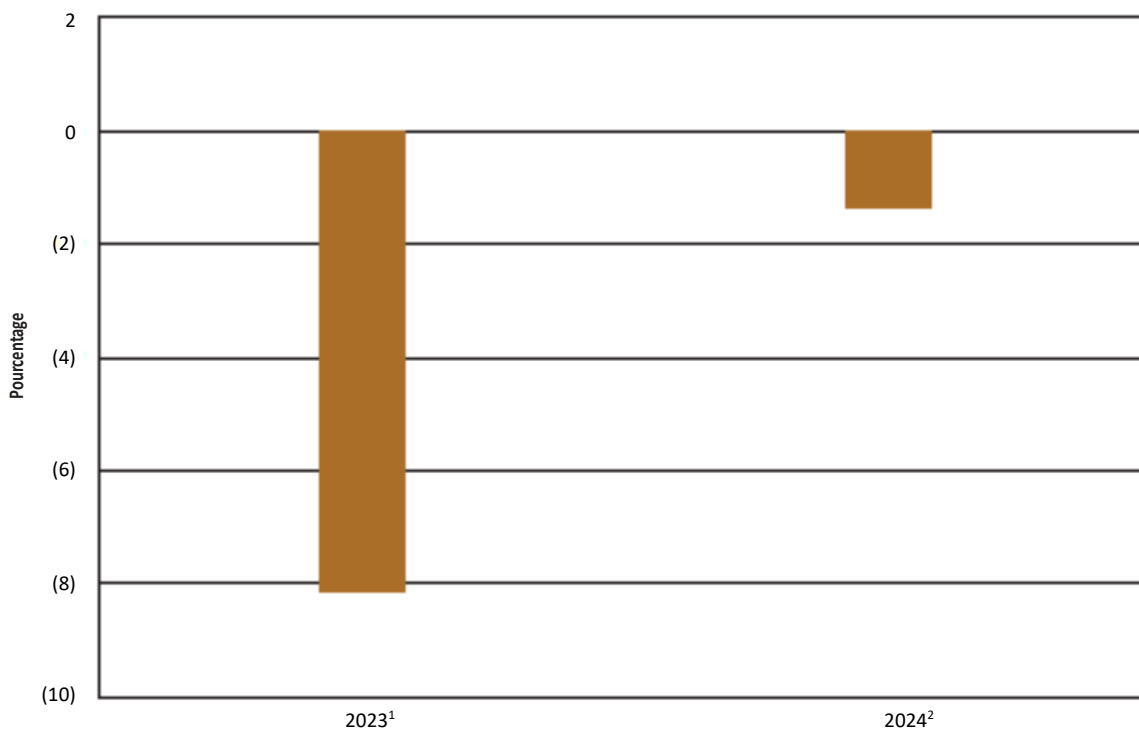
À son gré, le gestionnaire peut, de temps à autre, renoncer à la totalité ou à une partie des frais de gestion facturés à tout moment.

Rendement passé

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

1. l'information présentée suppose que toutes les distributions faites par le Fonds pendant cette période ont été réinvesties dans des parts 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 le rendement total du Fonds pour la période allant du début des activités, le 1^{er} février 2023, au 30 juin 2024. Il indique également, en pourcentage, l'augmentation ou la diminution à la fin d'une période de la valeur d'un placement effectué au début de cette période.



1. Pour la période allant du 1^{er} février 2023, début des activités du Fonds, au 31 décembre 2023.
 2. Pour le semestre clos le 30 juin 2024.
- Rendement annuel total de XLVE

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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 Corporation, NVIDIA Corporation, Apple Inc., Alphabet Inc., Amazon.com, Inc. et Meta Platforms Inc., ont contribué à plus de 60 % au 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.

Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 5,4 %, passant de 8,55 \$ par part à 8,09 \$ par part au 30 juin 2024. Le dernier cours des parts du Fonds, qui sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole « XLVE », était de 8,11 \$. Le Fonds a versé des distributions en trésorerie de 0,35 \$ par part au cours de la période. Le Fonds a enregistré un rendement total semestriel négatif de 1,3 % par part, compte tenu du réinvestissement des distributions.

Le Fonds a maintenu son portefeuille entièrement investi pendant presque toute la période, et il a affiché une position en trésorerie moyenne de 3,7 %, dont la majeure partie a été donnée en garantie des positions vendeur sur option de vente. La volatilité des actions du secteur des soins de santé aux États-Unis pour une période de trente jours se situait entre environ 8 % et 17,0 %. Les options d'achat vendues se sont établies en moyenne à 1,8 %, et les options de vente vendues couvertes par la trésorerie représentaient en moyenne 2,7 %.

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
Soins de santé	98,5 %
Trésorerie	2,1 %
Autres actifs (passifs)	(0,6) %
	100,0 %

25 principaux titres en portefeuille

30 juin 2024

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Eli Lilly and Company	1,9 %
Intuitive Surgical, Inc.	1,9 %
Amgen Inc.	1,8 %
Boston Scientific Corporation	1,8 %
Edwards Lifesciences Corporation	1,8 %
McKesson Corporation	1,8 %
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	1,8 %
Universal Health Services, Inc.	1,8 %
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	1,8 %
Danaher Corporation	1,7 %
DaVita Inc.	1,7 %
Elevance Health, Inc.	1,7 %
HCA Healthcare, Inc.	1,7 %
Hologic, Inc.	1,7 %
Mettler-Toledo International Inc.	1,7 %
Quest Diagnostics Incorporated	1,7 %
STERIS plc	1,7 %
Stryker Corporation	1,7 %
Abbott Laboratories	1,6 %
AbbVie Inc.	1,6 %
Agilent Technologies, Inc.	1,6 %
Cardinal Health, Inc.	1,6 %
Cencora, Inc.	1,6 %
IDEXX Laboratories, Inc.	1,6 %
Incyte Corporation	1,6 %

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.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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.

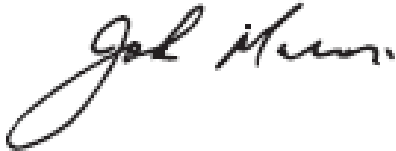
Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Les états financiers résumés ci-joints de Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF (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 gestionnaire (le « conseil »).

Les états financiers 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.

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 17 août 2024

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	30 juin 2024	31 décembre 2023
ACTIF			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	2	7 169 870 \$	5 817 636 \$
Trésorerie		155 365	451 588
Dividendes à recevoir		3 039	3 494
Actifs dérivés		26 192	225 268
TOTAL DE L'ACTIF		7 354 466	6 497 986
PASSIF			
Charges à payer		19 084	45 314
Montant à payer aux courtiers — placements		1 749	—
Distributions à payer		52 500	43 750
TOTAL DU PASSIF		73 333	89 064
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS		7 281 133 \$	6 408 922 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS PAR PART		8,0901 \$	8,5452 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF [XLVE]

États financiers résumés

États du résultat global

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	Note	2024	2023
PRODUITS			
Revenus de dividendes		37 290 \$	21 806 \$
Produits d'intérêts		1 367	2 263
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		20 845	(368 076)
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net		66 322	136 253
Perte nette réalisée sur les contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net		(47 319)	(73 446)
Variation nette (de la perte) du profit latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		(32 938)	372 753
TOTAL DES PRODUITS, MONTANT NET		45 567	91 553
CHARGES			
Frais administratifs et autres		60 681	69 463
Coûts de transaction	5	880	2 492
Droits de garde		31 534	25 783
Honoraires d'audit		17 286	36 750
Honoraires du comité d'examen indépendant	4	6 104	4 585
Frais juridiques		10 567	14 879
Coûts liés à la communication de l'information aux porteurs de parts		7 724	1 422
Taxe de vente harmonisée		8 913	12 813
Retenues d'impôt		5 831	3 798
TOTAL DES CHARGES		149 520	171 985
DIMINUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS	6	(103 953) \$	(80 432) \$
DIMINUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS PAR PART	6	(0,1282) \$	(0,1339) \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024	2023
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	6 408 922 \$	10 \$
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	(103 953)	(80 432)
Transactions sur les parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	1 264 912	7 362 529
Distributions		
Distributions non imposables	(288 748)	(183 749)
Variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	872 211	7 098 358
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS À LA FIN DE LA PÉRIODE	7 281 133 \$	7 098 358 \$

Tableaux des flux de trésorerie

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	(103 953) \$	(80 432) \$
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	(20 845)	368 076
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net	(66 322)	(136 253)
Perte nette réalisée sur les contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	47 319	73 446
Variation nette (de la perte) du profit latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	32 938	(372 753)
Variation nette de la perte latente (du profit) sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	8 925	(21 404)
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir	455	(5 875)
(Diminution) augmentation du montant à payer aux courtiers – placements et charges à payer	(24 481)	40 967
Achat de titres de placement	(1 941 704)	(11 340 498)
Produit à la cession de titres de placement	786 531	4 577 812
	(1 281 137)	(6 896 914)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts, déduction faite des frais d'émission	1 264 912	7 362 529
Distributions sur parts	(279 998)	(139 999)
	984 914	7 222 530
Diminution (augmentation) nette de la trésorerie au cours de la période	(296 223)	325 616
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	451 588	10,00
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	155 365 \$	325 626 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	31 914 \$	15 931 \$
Intérêts reçus	1 367 \$	2 263 \$

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 de parts
PLACEMENTS				
Actions ordinaires américaines				
Soins de santé				
Abbott Laboratories	843	125 297 \$	119 862 \$	
AbbVie Inc.	506	102 920	118 757	
Agilent Technologies, Inc.	657	113 468	116 538	
Align Technology, Inc.	267	109 931	88 206	
Amgen Inc.	305	99 006	130 399	
Baxter International Inc.	2 146	122 297	98 225	
Becton, Dickinson and Company	340	122 262	108 731	
Biogen Inc.	347	122 787	110 072	
Bio-Rad Laboratories, Inc.	241	122 735	90 064	
Bio-Techne Corporation	1 141	127 932	111 866	
Boston Scientific Corporation	1 247	87 240	131 404	
Bristol-Myers Squibb Company	1 565	122 585	88 935	
Cardinal Health, Inc.	873	102 614	117 450	
Catalent, Inc.	1 296	97 948	99 717	
Cencora, Inc.	373	98 509	114 991	
Centene Corporation	1 197	109 887	108 593	
Charles River Laboratories International, Inc.	382	106 255	107 981	
CVS Health Corporation	1 236	122 692	99 887	
Danaher Corporation	359	111 177	122 735	
DaVita Inc.	657	106 006	124 575	
DexCom, Inc.	643	116 018	99 757	
Edwards Lifesciences Corporation	1 035	124 806	130 818	
Elevance Health, Inc.	171	109 699	126 788	
Eli Lilly and Company	112	70 051	138 754	
GE HealthCare Technologies Inc.	998	102 937	106 408	
Gilead Sciences, Inc.	1 116	112 227	104 772	
Grail Inc.	84	1 749	1 766	
HCA Healthcare, Inc.	285	102 881	125 292	
Henry Schein, Inc.	1 177	123 103	103 236	
Hologic, Inc.	1 192	130 560	121 107	
Humana Inc.	213	126 172	108 903	
IDEXX Laboratories, Inc.	179	128 351	119 332	
Illumina, Inc.	550	93 344	78 555	
Incyte Corporation	1 421	122 872	117 871	
Insulet Corporation	119	33 357	32 860	
Intuitive Surgical, Inc.	226	98 771	137 568	
IQVIA Holdings Inc.	363	106 397	105 024	

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 de parts
Johnson & Johnson	548	121 843 \$	109 599 \$	
Labcorp Holdings Inc.	426	122 184	118 629	
McKesson Corporation	165	95 911	131 863	
Merck & Co., Inc.	687	101 887	116 379	
Moderna, Inc.	562	107 091	91 320	
Molina Healthcare, Inc.	245	102 102	99 668	
Pfizer Inc.	2 668	121 337	102 148	
Quest Diagnostics Incorporated	657	118 909	123 055	
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	93	95 758	133 750	
ResMed Inc.	422	128 960	110 533	
Revvity, Inc.	752	122 592	107 900	
Solventum Corporation	1 243	107 383	89 941	
Stryker Corporation	273	109 231	127 103	
Teleflex Incorporated	379	125 539	109 078	
The Cigna Group	250	102 010	113 083	
The Cooper Companies, Inc.	946	119 436	113 006	
Thermo Fisher Scientific Inc.	155	115 117	117 288	
UnitedHealth Group Incorporated	165	112 833	114 979	
Universal Health Services, Inc.	513	97 812	129 814	
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	201	99 790	128 915	
Viatis Inc	7 573	107 110	110 153	
Waters Corporation	285	112 388	113 140	
West Pharmaceutical Services, Inc.	234	113 398	105 468	
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	724	123 857	107 519	
Zoetis Inc.	481	112 694	114 101	
Total du secteur des soins de santé		6 734 015	6 806 231	93,5 %
Total des actions ordinaires américaines		6 734 015 \$	6 806 231 \$	93,5 %
Actions ordinaires autres que nord-américaines				
Soins de santé				
Medtronic Public Limited Company	1 072	125 983 \$	115 457 \$	
Mettler-Toledo International Inc.	66	114 147	126 217	
STERIS plc	406	116 501	121 965	
Total du secteur des soins de santé		356 631	363 639	5,0 %
Total des actions ordinaires autres que nord-américaines		356 631 \$	363 639 \$	5,0 %
Contrats de change à terme				
Vente de 4 975 000 \$ US				
Achat de 6 836 224 \$ CA à 0,72774 – 15 juillet 2024				
Total des contrats de change à terme			31 337 \$	0,4 %

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 de parts
Options				
Options de vente couvertes vendues (100 actions par contrat)				
Align Technology Inc. – juillet 2024, 260 \$	(2)	(2 308) \$	(684) \$	
Illumina, Inc. – juillet 2024, 110 \$	(5)	(2 731)	(2 326)	
Insulet Corporation – juillet 2024, 200 \$	(3)	(2 134)	(2 135)	
Total des options de vente couvertes vendues		(7 173)	(5 145)	(0,1) %
Total des options		(7 173) \$	(5 145) \$	(0,1) %
Ajustement lié aux coûts de transaction		(978)		
TOTAL DES PLACEMENTS		7 082 495 \$	7 196 062 \$	98,8 %
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET			85 071	1,2 %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS			7 281 133 \$	100,0 %

1. Mode de présentation

Les présents états financiers semestriels résumés 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 A-1, ou supérieure, attribuée par l'agence de notation Standard & Poor's.

Risque de liquidité

Le tableau suivant présente 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	– \$	19 804 \$	19 804 \$
Distributions à verser	–	52 500	52 500
Montant à payer aux courtiers — placements	–	1 749	1 749
Parts	7 281 133	–	7 281 133
	7 281 133 \$	73 333 \$	7 354 466 \$

	Au 31 décembre 2023 Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Charges à payer	– \$	45 314 \$	45 314 \$
Distributions à payer	–	43 750	43 750
Parts	6 408 922	–	6 408 922
	6 408 922 \$	89 064 \$	6 497 986 \$

Risque de marché

a) Risque de change

Le tableau ci-dessous indique les devises auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 30 juin 2024, en dollars canadiens, ainsi que les montants notionnels des contrats de change à terme.

Notes annexes

30 juin 2024 (non audité)

Le tableau présente également l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts 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			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	(6 666 886) \$	7 168 104 \$	501 218 \$	(333 344) \$	358 405 \$	25 061 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	(91) %	98 %	7 %	(4,6) %	4,9 %	0,3 %

	Au 31 décembre 2023					
	Exposition au dollar américain					
	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	(5 224 063) \$	5 817 636 \$	593 573 \$	(261 203) \$	290 882 \$	29 679 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	(82) %	91 %	9 %	(4,1) %	4,5 %	0,5 %

b) Risque de prix

Le Fonds gère le risque de prix en adoptant une perspective à long terme et en utilisant un programme de vente d'options ainsi qu'en achetant des options de vente. Environ 99 % (31 décembre 2023 – 91 %) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts 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 aurait augmenté ou diminué de 0,4 M\$ (31 décembre 2023 – 0,3 M\$), soit 4,9 % (31 décembre 2023 – 4,5 %) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts, 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 devrait assurer 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 juin 2024	31 décembre 2023
Soins de santé	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			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires américaines	6 806 231 \$	– \$	– \$	6 806 231 \$
Actions ordinaires autres que nord-américaines	363 639	–	–	363 639
Contrats de change à terme	–	31 337	–	31 337
Options	(5 145)	–	–	(5 145)
	7 164 725 \$	31 337 \$	– \$	7 196 062 \$

	Au 31 décembre 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires américaines	5 526 943 \$	– \$	– \$	5 526 943 \$
Actions ordinaires autres que nord-américaines	290 693	–	–	290 693
Contrats de change à terme	–	231 980	–	231 980
Options	(6 712)	–	–	(6 712)
	5 810 924 \$	231 980 \$	– \$	6 042 904 \$

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.

Les valeurs comptables de la trésorerie, des dividendes à recevoir, du montant à payer aux courtiers — placements, des charges à payer, des frais de gestion à payer, des emprunts et de l'obligation du Fonds relativement à l'actif net attribuable aux porteurs de parts se rapprochent de leurs justes valeurs en raison de leur nature à court terme.

3. Parts

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les distributions versées aux porteurs de parts se sont chiffrées à 288 748 \$ (exercice clos le 31 décembre 2023 – 446 247 \$), ce qui représente un paiement de 0,35 \$ par part (exercice clos le 31 décembre 2023 – 0,64 \$ par part).

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, 150 000 parts (période close le 31 décembre 2023 – 749 999 parts) ont été émises pour un produit de 1 264 912 \$ (exercice clos le 31 décembre 2023 – 7 362 529 \$).

Notes annexes

30 juin 2024 (non audité)

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 décembre 2023
Parts		
Parts en circulation au début de la période	750 000	1
Parts émises	150 000	749 999
Parts en circulation à la fin de la période	900 000	750 000

4. Transactions entre parties liées

a) Frais de gestion

Mulvihill, en sa qualité de gestionnaire aux termes de la convention de gestion et à titre de gestionnaire des placements aux termes de la convention de fiducie, reçoit des frais de gestion, payables selon un taux annuel de 0,65 % de l'actif net du Fonds, calculés chaque mois, taxes en sus. Le Fonds est responsable de tous les honoraires du dépositaire et du gestionnaire, des frais juridiques et des honoraires comptables et d'audit, ainsi que de toutes les autres charges du gestionnaire engagées dans le cours normal des affaires relativement aux activités du Fonds.

Le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion jusqu'à ce que l'actif sous gestion atteigne un seuil discrétionnaire.

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 – 4 585 \$).

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	128 \$	682 \$
Pourcentage du total des coûts de transaction	14,5 %	27,4 %

6. Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part

Pour les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023, la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part est calculée comme suit :

	30 juin 2024	30 juin 2023
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	(103 953) \$	(80 432) \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	810 714	600 667
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part	(0,1282) \$	(0,1339) \$

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. e(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

