
Mulvihill Premium Yield Fund

Rapport semestriel 2022



Mulvihill Premium Yield Fund

Lettre aux porteurs de parts

Nous avons le plaisir de vous présenter le rapport semestriel 2022, comprenant le rapport de la direction sur le rendement du Fonds et les états financiers non audités, de Mulvihill Premium Yield Fund (le « Fonds »).

Le premier semestre de 2022 a été, si l'on se fie à la plupart des mesures, un semestre historique pour les marchés des capitaux. Peu de catégories d'actifs ou de stratégies ont pu fournir une protection contre le mélange de circonstances difficiles observé jusqu'à maintenant en 2022, qui se compose du raffermissement de la politique monétaire, de l'inflation galopante et du ralentissement de la croissance économique. Le cours des actions a grandement chuté dans le monde entier et l'indice S&P 500 a affiché une baisse de 20 %, pour laisser place à un marché baissier. De son côté, l'indice composé S&P/TSX a affiché une baisse de 9,8 %, soit un rendement légèrement meilleur soutenu par les secteurs de l'énergie et des marchandises. Bien qu'il soit normal qu'un marché baissier survienne au cours d'un cycle d'investissement, celui-ci en particulier a été différent des autres pour de nombreux investisseurs, en raison du recul connexe des marchés des titres à revenu fixe. Considérés historiquement comme un outil visant à réduire la volatilité et à préserver le capital d'un portefeuille bien diversifié, les titres à revenu fixe n'ont atteint aucun de ces objectifs en 2022, car les taux d'intérêt ont augmenté rapidement.

La valeur liquidative par part de catégorie I, par part de catégorie F et par part de catégorie A était de 10,17 \$, de 10,16 \$ et de 9,83 \$, respectivement, au 30 juin 2022, comparativement à 11,34 \$, à 11,33 \$ et à 11,01 \$, respectivement, au 31 décembre 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le rendement total du Fonds, incluant le réinvestissement des distributions, correspond à un rendement négatif de 7,9 % pour les parts de catégorie I et les parts de catégorie F et de 8,3 % pour les parts de catégorie A. Au cours de la période, le Fonds a versé des distributions de 0,28 \$ par part de catégorie I, de 0,28 \$ par part de catégorie F et de 0,28 \$ par part de catégorie A. Le profit net réalisé sur les options s'est chiffré à 0,57 \$ par part de catégorie I, à 0,59 \$ par part de catégorie F et à 0,53 \$ par part de catégorie A, comparativement à 0,50 \$ par part de catégorie I, à 0,50 \$ par part de catégorie F et à 0,49 \$ par part de catégorie A il y a un an. Pour plus de détails sur les activités du Fonds, veuillez vous reporter aux rubriques « Résultats d'exploitation » et « Rapport du gestionnaire de portefeuille ».

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



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

Le Fonds

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

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

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

Mulvihill Premium Yield Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers pour le semestre clos le 30 juin 2022 de Mulvihill Premium Yield Fund (le « Fonds »). Les états financiers semestriels résumés non audités du Fonds sont joints au présent rapport.

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

Résultats d'exploitation

Distributions

Au cours de la période, le Fonds a versé des distributions de 0,28 \$ par part de catégorie I, de 0,28 \$ par part de catégorie F et de 0,28 \$ par part de catégorie A, comparativement à des distributions de 0,25 \$ par part de catégorie I, de 0,25 \$ par part de catégorie F et de 0,25 \$ par part de catégorie A durant la période correspondante de l'exercice précédent.

Depuis sa création en décembre 2019, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totales de 1,30 \$ par part de catégorie I, de 1,30 \$ par part de catégorie F et de 1,30 \$ par part de catégorie A.

Produits et charges

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le total des produits du Fonds s'est établi à 0,15 \$ par part de catégorie I, à 0,15 \$ par part de catégorie F et à 0,14 \$ par part de catégorie A, et le total des charges s'est établi à 0,13 \$ par part de catégorie I, à 0,13 \$ par part de catégorie F et à 0,17 \$ par part de catégorie A. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le total des produits du Fonds s'est établi à 0,08 \$ par part de catégorie I, à 0,08 \$ par part de catégorie F et à 0,08 \$ par part de catégorie A, et le total des charges s'est établi à 0,12 \$ par part de catégorie I, à 0,12 \$ par part de catégorie F et à 0,17 \$ par part de catégorie A. Le Fonds a enregistré des pertes nettes réalisées et latentes de 0,93 \$ par part de catégorie I, de 1,13 \$ par part de catégorie F et de 0,60 \$ par part de catégorie A, comparativement à des profits nets réalisés et latents de 0,90 \$ par part de catégorie I, de 0,91 \$ par part de catégorie F et de 1,03 \$ par part de catégorie A durant la période correspondante de l'exercice précédent.

Valeur liquidative

La valeur liquidative par part de catégorie I a diminué de 10,3 %, passant de 11,34 \$ au 31 décembre 2021 à 10,17 \$ au 30 juin 2022. La valeur liquidative par part de catégorie F a diminué de 10,3 %, passant de 11,33 \$ au 31 décembre 2021 à 10,16 \$ au 30 juin 2022. La valeur liquidative par part de catégorie A a diminué de 10,7 %, passant de 11,01 \$ au 31 décembre 2021 à 9,83 \$ au 30 juin 2022. La valeur liquidative totale du Fonds a diminué de 6,2 M\$, passant de 40,3 M\$ au 31 décembre 2021 à 34,1 M\$ au 30 juin 2022, ce qui reflète une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A de 3,0 M\$, un produit de l'émission de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A de 6,0 M\$, les réinvestissements en parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A de 0,4 M\$, les rachats de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A de 8,6 M\$ et les distributions sur les parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A de 1,0 M\$.

Événements récents

Le 14 avril 2022, Mulvihill Capital Management Inc., le gestionnaire, a annoncé que les parts de catégorie A (code du Fonds : MCM101) de Mulvihill Premium Yield Fund détenues par des courtiers qui ne font qu'exécuter des ordres sans donner de conseils et d'autres courtiers qui ne font pas d'évaluation de la convenance des placements dans le cadre de l'achat et de la détention continue de parts du Fonds par un investisseur ont été redesignées en parts de catégorie F (code du Fonds : MCM103) du Fonds, avec prise d'effet le 28 avril 2022 (la « date de prise d'effet »), selon la valeur liquidative relative par part des parts de catégorie A et des parts de catégorie F à la fermeture des bureaux le jour ouvrable précédant immédiatement la date de prise d'effet.

Transactions entre parties liées

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

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

Comité d'examen indépendant

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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 et R. Peter Gillin.

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 depuis sa création, soit le 1^{er} décembre 2019 pour les parts de catégorie I et de catégorie F et le 12 décembre 2019 pour les parts de catégorie A.

L'information pour la période close le 30 juin 2022 est tirée des états financiers semestriels résumés non audités du Fonds.

	Semestre clos le 30 juin 2022		
	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A
ACTIF NET PAR PART			
Actif net au début de la période¹	11,34 \$	11,33 \$	11,01 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION			
Total des produits	0,15	0,15	0,14
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,17)
Profit (perte) réalisé pour la période	(0,21)	(0,28)	(0,09)
Profit (perte) latent pour la période	(0,72)	(0,85)	(0,51)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation²	(0,91)	(1,11)	(0,63)
DISTRIBUTIONS			
Distributions non imposables	(0,28)	(0,28)	(0,28)
Total des distributions⁵	(0,28)	(0,28)	(0,28)
Actif net à la fin de la période¹	10,17 \$	10,16 \$	9,83 \$

1. Tous les montants par part proviennent des états financiers non audités pour le semestre clos le 30 juin 2022 et les états financiers audités pour les périodes closes les 31 décembre. L'actif net par part représente la différence entre la valeur totale de l'actif et la valeur totale du passif, divisée par le nombre de parts alors en circulation.
2. Le total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation comprend les produits d'intérêts et revenus de dividendes et le profit (la perte) réalisé et latent, déduction faite des charges, et est calculé en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant la période. Ce calcul ne vise pas à obtenir un total correspondant à l'actif net à la fin de l'exercice, puisqu'il est basé sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant la période.

	Semestre clos le 30 juin 2022		
	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES			
Valeur liquidative (en millions de dollars)	13,68 \$	12,04 \$	8,35 \$
Nombre de parts en circulation	1 301 845	1 329 803	1 345 096
Ratio des frais de gestion ¹	2,08 % ⁴	2,04 % ⁴	2,87 % ⁴
Taux de rotation des titres en portefeuille ²	147,42 %	147,42 %	147,42 %
Ratio des frais liés aux opérations ³	0,29 % ⁴	0,34 % ⁴	0,20 % ⁴
Valeur liquidative par part ⁵	10,17 \$	10,16 \$	9,83 \$

1. Le ratio des frais de gestion (le « RFG ») correspond à la somme des frais et des charges pour la période de déclaration, y compris la taxe de vente harmonisée et les retenues d'impôt, mais excluant les coûts de transaction, divisée par la valeur liquidative moyenne. Habituellement, le RFG augmente lorsque la taille du Fonds diminue en raison des rachats. Pour le semestre clos le 30 juin 2022 et les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie I, excluant les retenues d'impôt, s'établit à 1,98 %, à 2,01 %, à 2,09 % et à 1,88 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2022 et les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie F, excluant les retenues d'impôt, s'établit à 1,93 %, à 1,92 %, à 2,06 % et à 1,84 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2022 et les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie A, excluant les retenues d'impôt, s'établit à 2,76 %, à 2,81 %, à 3,22 % et à 4,66 %, respectivement. Le gestionnaire peut renoncer aux charges d'exploitation ou les absorber, à son gré, ou mettre fin à la renonciation ou à l'absorption de ces charges en tout temps, sans préavis. Une partie des frais de gestion ont fait l'objet d'une renonciation jusqu'à ce que l'actif géré atteigne un seuil discrétionnaire. Pour le semestre clos le 30 juin 2022 et les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie I, incluant les frais de gestion ayant fait l'objet d'une renonciation, s'établit à 2,35 %, à 2,79 %, à 3,33 % et à 3,13 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2022 et les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie F, incluant les frais de gestion, s'établit à 2,31 %, à 2,64 %, à 3,30 % et à 3,10 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2022 et les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie A, incluant les frais de gestion, s'établit à 3,13 %, à 3,24 %, à 4,47 % et à 5,90 %, respectivement.

Mulvihill Premium Yield Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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

Périodes closes les 31 décembre								
2021			2020			2019		
Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie I ³	Catégorie F ³	Catégorie A ⁴
10,51 \$	10,51 \$	10,35 \$	9,99 \$	9,99 \$	9,95 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
0,20	0,19	0,13	0,17	0,17	0,17	0,03	0,03	0,01
(0,29)	(0,27)	(0,35)	(0,26)	(0,26)	(0,37)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
1,30	1,22	0,84	0,19	0,19	0,19	0,01	0,01	—
0,12	0,13	0,12	0,96	1,07	1,07	(0,03)	(0,01)	(0,09)
1,33	1,27	0,74	1,06	1,17	1,06	(0,02)	—	(0,11)
(0,52)	(0,52)	(0,52)	(0,50)	(0,50)	(0,50)	—	—	—
(0,52)	(0,52)	(0,52)	(0,50)	(0,50)	(0,50)	—	—	—
11,34 \$	11,33 \$	11,01 \$	10,51 \$	10,51 \$	10,35 \$	9,99 \$	9,99 \$	9,95 \$

3. Pour la période allant de la création, le 1^{er} décembre 2019, au 31 décembre 2019.

4. Pour la période allant de la création, le 12 décembre 2019, au 31 décembre 2019.

5. Les distributions aux porteurs de parts sont basées sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres pour chaque distribution.

Périodes closes les 31 décembre								
2021			2020			2019		
Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie I ⁶	Catégorie F ⁶	Catégorie A ⁷
14,72 \$	9,92 \$	15,64 \$	11,08 \$	6,03 \$	0,25 \$	10,08 \$	4,09 \$	0,18 \$
1 298 326	876 172	1 421 006	1 053 443	573 380	24 328	1 009 369	409 716	18 498
2,06 %	1,97 %	2,85 %	2,20 %	2,17 %	3,34 %	2,00 % ⁴	1,97 % ⁴	4,77 % ⁴
393,06 %	393,06 %	393,06 %	319,33 %	319,33 %	319,33 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
0,52 %	0,49 %	0,34 %	0,48 %	0,47 %	0,48 %	0,86 % ⁴	0,89 % ⁴	0,82 % ⁴
11,34 \$	11,33 \$	11,01 \$	10,51 \$	10,51 \$	10,35 \$	9,99 \$	9,99 \$	9,95 \$

2. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé à partir du moindre des achats ou des ventes de placements, excluant les placements à court terme, divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille. Le Fonds suit une stratégie de couverture d'options qui peut donner lieu à un taux de rotation des titres en portefeuille plus élevé en raison de l'exercice d'options par rapport à un fonds commun de placement en actions traditionnel.

3. Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

4. Annualisé.

5. La valeur liquidative par part correspond à la différence entre la valeur totale de l'actif, y compris l'évaluation des titres au cours de clôture, et la valeur totale du passif, divisée par le nombre de parts alors en circulation.

6. Pour la période allant de la création, le 1^{er} décembre 2019, au 31 décembre 2019.

7. Pour la période allant de la création, le 12 décembre 2019, au 31 décembre 2019.

Frais de gestion

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mulvihill Premium Yield Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

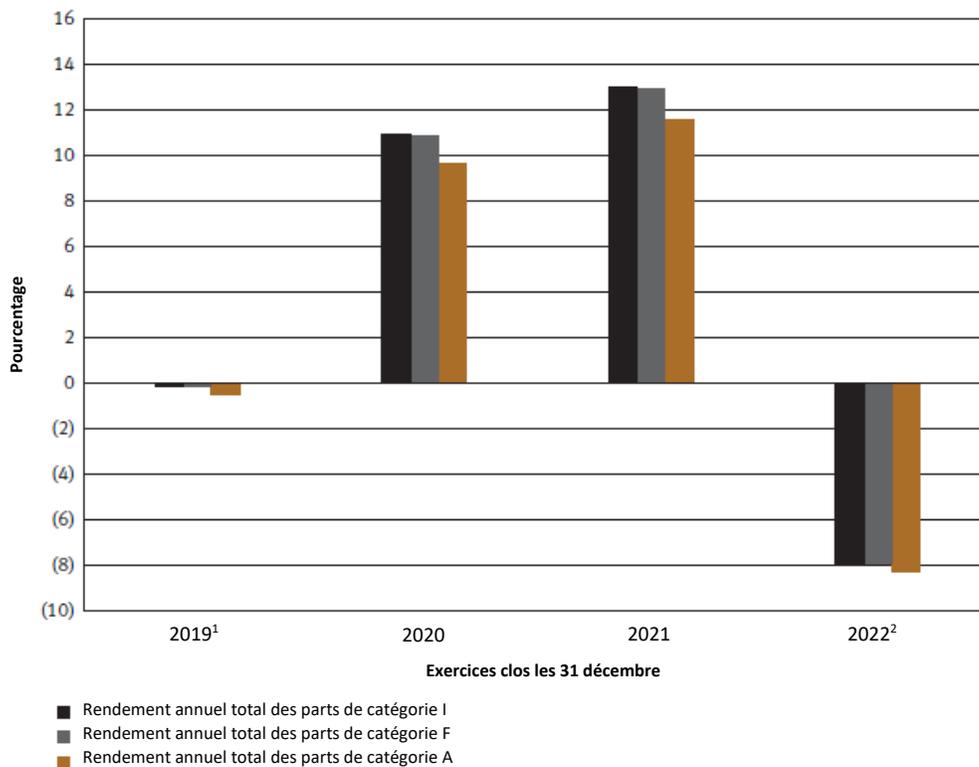
Rendements d'un exercice à l'autre

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

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

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

Rendement annuel total



1. Pour la période allant de la date de création de chaque catégorie du Fonds, soit le 1^{er} décembre 2019 (catégorie I et catégorie F) et le 12 décembre 2019 (catégorie A), au 31 décembre 2019.
2. Pour le semestre clos le 30 juin 2022.

Rapport du gestionnaire de portefeuille

Le premier semestre de 2022 a été, si l'on se fie à la plupart des mesures, un semestre historique pour les marchés des capitaux. Peu de catégories d'actifs ou de stratégies ont pu fournir une protection contre le mélange de circonstances difficiles observé jusqu'à maintenant en 2022 et qui se compose du raffermissement de la politique monétaire, de l'inflation galopante et du ralentissement de la croissance économique. Le cours des actions a grandement chuté dans le monde entier et l'indice S&P 500 a affiché une baisse de 20 %, pour laisser place à un marché baissier. De son côté, l'indice composé S&P/TSX a affiché une baisse de 9,8 %, soit un rendement légèrement meilleur soutenu par les secteurs de l'énergie et des marchandises. Bien qu'il soit normal qu'un marché baissier survienne au cours d'un cycle d'investissement, celui-ci en particulier a été différent des autres pour de nombreux investisseurs, en raison du recul connexe des marchés des titres à revenu fixe. Considérés historiquement comme un outil visant à réduire la volatilité et à préserver le capital d'un portefeuille bien diversifié, les titres à revenu fixe n'ont atteint aucun de ces objectifs en 2022, car les taux d'intérêt ont augmenté rapidement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la valeur liquidative par part était de 10,17 \$ (catégorie I), de 10,16 \$ (catégorie F) et de 9,83 \$ (catégorie A), comparativement à 11,34 \$ (catégorie I), à 11,33 \$ (catégorie F) et à 11,01 \$ (catégorie A) au 31 décembre 2021. Les porteurs de parts ont reçu des distributions en trésorerie de 0,28 \$ par part au cours de la période.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le rendement total du Fonds, incluant le réinvestissement des distributions, correspond à un rendement négatif de 7,9 % (catégorie I et catégorie F) et de 8,3 % (catégorie A). Les actions les plus performantes du portefeuille ont été celles d'Occidental Petroleum Corporation, dont le cours a augmenté de 44,3 % pendant leur détention dans le portefeuille. À l'autre extrémité du spectre, le cours du titre de Freeport-McMoRan Inc. a diminué de 24,9 % pendant sa détention dans le Fonds.

L'indice CBOE Volatility (le « VIX ») a commencé l'exercice à 17,2, pour s'établir à 28,7 au 30 juin 2022. Le VIX a connu plusieurs hausses, atteignant un sommet de 36,5 le 7 mars 2022, et affichant une moyenne de 26,3 pour le premier semestre de 2022. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, une proportion moyenne de 17,4 % du portefeuille du Fonds faisait l'objet d'options d'achat couvertes et une proportion moyenne de 2,4 % faisait l'objet d'options de vente couvertes en trésorerie. Pour le premier semestre de 2022, la situation de trésorerie moyenne s'est établie à 5,0 %.

Au 30 juin 2022, le Fonds n'avait couvert aucune position en dollars américains contre le dollar canadien.

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 2022

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Énergie	17,9 %
Soins de santé	12,7 %
Produits industriels	11,9 %
Biens de consommation courante	11,6 %
Matières	11,5 %
Services publics	11,5 %
Services financiers	8,7 %
Fonds négociés en bourse	4,7 %
Services de communication	4,5 %
Biens de consommation discrétionnaire	4,1 %
Trésorerie	1,5 %
Autres actifs (passifs)	(0,6) %
	100,0 %

Mulvihill Premium Yield Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

25 principaux titres en portefeuille

30 juin 2022

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Compagnie Pétrolière Impériale Limitée	5,3 %
Metro Inc.	4,9 %
Emera Incorporated	4,7 %
The Coca-Cola Company	4,7 %
Enbridge Inc.	4,5 %
Banque Royale du Canada	4,5 %
BCE Inc.	4,5 %
Merck & Co., Inc.	4,5 %
Franco-Nevada Corporation	4,4 %
Hydro One Limited	4,4 %
Thomson Reuters Corp.	4,3 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,2 %
Pfizer Inc.	4,2 %
Dollorama Inc.	4,1 %
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	4,0 %
FedEx Corp.	3,8 %
Valero Energy Corporation	3,3 %
Methanex Corporation	3,1 %
Premium Income Corporation – Catégorie A	3,0 %
Fortis Inc.	2,4 %
Wheaton Precious Metals Corporation	2,2 %
Huntington Ingalls Industries Inc.	2,1 %
Linde PLC	2,0 %
Corporation TC Énergie	2,0 %
Constellation Brands Inc.	1,9 %

Énoncés prospectifs

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

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

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

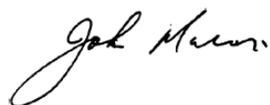
Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

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

Les états financiers résumés ont été préparés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière et ils incluent certains montants établis à partir d'estimations et de jugements. La direction s'est assurée que les autres informations financières fournies dans le présent rapport semestriel sont cohérentes avec les états financiers résumés. Les principales méthodes comptables qui, de l'avis de la direction, sont appropriées pour le Fonds sont décrites à la note 3 afférente aux états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

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

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



John P. Mulvihill
Administrateur
Mulvihill Capital Management Inc.



John D. Germain
Administrateur
Mulvihill Capital Management Inc.

Le 17 août 2022

Mulvihill Premium Yield Fund

Avis aux porteurs de parts

Les états financiers résumés non audités ci-joints pour le semestre clos le 30 juin 2022 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 2022 (non audité) et au 31 décembre 2021 (audité)

	Note	2022	2021
ACTIF			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	2	33 761 501 \$	40 952 768 \$
Trésorerie		501 146	1 834 829
Dividendes à recevoir		70 132	60 745
TOTAL DE L'ACTIF		34 332 779	42 848 342
PASSIF			
Frais de gestion à payer	4	19 095	22 647
Charges à payer		127 297	167 597
Montant à payer aux courtiers – placements		—	1 622 381
Passifs dérivés		108 001	746 624
Rachats à payer		539	—
TOTAL DU PASSIF		254 932	2 559 249
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I, DE CATÉGORIE F ET DE CATÉGORIE A		34 077 847 \$	40 289 093 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I		13 683 448 \$	14 721 818 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE F		12 040 808 \$	9 923 586 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE A		8 353 591 \$	15 643 689 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I PAR PART DE CATÉGORIE I		10,1728 \$	11,3391 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE F PAR PART DE CATÉGORIE F		10,1639 \$	11,3261 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE A PAR PART DE CATÉGORIE A		9,8292 \$	11,0089 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

Mulvihill Premium Yield Fund

États financiers résumés

États du résultat global

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	Note	2022	2021
PRODUITS			
Revenus de dividendes		516 929 \$	149 075 \$
Produits d'intérêts		—	155
Profit net/(perte nette) réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		(2 629 806)	307 819
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net		1 972 751	883 467
Variation nette du profit/(de la perte) latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		(2 398 757)	402 826
TOTAL DES PRODUITS (DE LA PERTE), MONTANT NET		(2 538 883)	1 743 342
CHARGES			
Frais de gestion	4	128 223	—
Frais administratifs et autres		173 802	88 433
Coûts de transaction	5	52 328	45 026
Droits de garde		22 134	14 912
Honoraires d'audit		34 542	24 003
Honoraires du comité d'examen indépendant	4	7 170	4 481
Frais juridiques		19 459	8 102
Coûts liés à la communication de l'information aux porteurs de parts		14 769	3 271
Taxe de vente harmonisée		30 557	15 698
Retenues d'impôt		17 258	4 462
TOTAL DES CHARGES		500 242	208 388
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I, DE CATÉGORIE F ET DE CATÉGORIE A	6	(3 039 125) \$	1 534 954 \$
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I PAR PART DE CATÉGORIE I	6	(0,9067) \$	0,8676 \$
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE F PAR PART DE CATÉGORIE F	6	(1,1102) \$	0,8778 \$
AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE A PAR PART DE CATÉGORIE A	6	(0,6294) \$	0,9403 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

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

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2022	2021
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I, DE CATÉGORIE F ET DE CATÉGORIE A AU DÉBUT DE L'EXERCICE		
Catégorie I	14 721 818 \$	11 075 355 \$
Catégorie F	9 923 586	6 026 806
Catégorie A	15 643 689	251 778
	40 289 093	17 353 939
Augmentation/(diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A		
Catégorie I	(1 189 098)	973 704
Catégorie F	(1 099 508)	526 746
Catégorie A	(750 519)	34 504
	(3 039 125)	1 534 954
Transactions sur les parts		
Produit de l'émission de parts		
Catégorie I	255 010	1 021 500
Catégorie F	5 498 956	909 697
Catégorie A	225 275	269 719
	5 979 241	2 200 916
Réinvestissements		
Catégorie I	264 442	214 543
Catégorie F	100 905	82 298
Catégorie A	29 297	8 021
	394 644	304 862
Valeur des parts rachetées		
Catégorie F	(2 093 568)	(450 883)
Catégorie A	(6 489 180)	(26 049)
	(8 582 748)	(476 932)
Distributions		
Catégorie I		
Distributions non imposables	(368 724)	(286 057)
Catégorie F		
Distributions non imposables	(289 563)	(152 876)
Catégorie A		
Distributions non imposables	(304 971)	(10 706)
	(963 258)	(449 639)
Variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A		
Catégorie I	(1 038 370)	1 923 690
Catégorie F	2 117 222	914 982
Catégorie A	(7 290 098)	275 489
	(6 211 246)	3 114 161
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I, DE CATÉGORIE F ET DE CATÉGORIE A À LA FIN DE LA PÉRIODE		
Catégorie I	13 683 448	12 999 045
Catégorie F	12 040 808	6 941 788
Catégorie A	8 353 591	527 267
	34 077 847 \$	20 468 100 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

Mulvihill Premium Yield Fund

États financiers résumés

Tableaux des flux de trésorerie

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2022	2021
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	1 834 829 \$	238 922 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Profit/(perte) d'exploitation	(3 039 125)	1 534 954
Ajustements visant le 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	2 629 806	(307 819)
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 972 751)	(883 467)
Variation nette (du profit latent)/de la perte latente sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	2 392 588	(402 826)
Variation nette (du profit latent)/de la perte latente sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	6 169	(71 587)
Augmentation des dividendes à recevoir	(9 387)	(2 278)
Augmentation/(diminution) du montant à payer aux courtiers – placements, des charges à payer et des frais de gestion à payer	(1 666 233)	12 696
Achat de titres de placement	(55 561 638)	(36 671 046)
Produit à la cession de titres de placement	59 058 470	35 402 458
	4 877 024	(2 923 869)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts de catégorie I	255 010	1 021 500
Produit de l'émission de parts de catégorie F	5 498 956	909 697
Produit de l'émission de parts de catégorie A	225 275	269 719
Rachats de parts de catégorie F	(2 093 568)	(450 883)
Rachats de parts de catégorie A	(6 488 641)	(26 049)
Réinvestissements dans des parts de catégorie I	264 442	214 543
Réinvestissements dans des parts de catégorie F	100 905	82 298
Réinvestissements dans des parts de catégorie A	29 297	8 021
Distributions de parts de catégorie I	(368 724)	(286 057)
Distributions de parts de catégorie F	(289 563)	(152 876)
Distributions de parts de catégorie A	(304 971)	(10 706)
	(3 171 582)	1 579 207
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie au cours de la période	(1 333 683)	190 292
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	501 146 \$	429 214 \$
Dividendes reçus	507 542 \$	131 439 \$
Intérêts reçus	— \$	155 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

Annexe du portefeuille

Au 30 juin 2022 (non audité)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A
PLACEMENTS				
Actions ordinaires canadiennes				
Services de communications				
BCE Inc.	24 100	1 566 339 \$	1 524 807 \$	4,5 %
Produits de consommation discrétionnaire				
Dollarama Inc.	18 800	1 280 106	1 393 456	4,1 %
Produits de consommation courante				
Metro Inc.	24 200	1 589 718	1 671 978	4,9 %
Énergie				
Canadian Natural Resources Limited	7 000	386 152	484 190	
Enbridge Inc.	28 500	1 482 267	1 549 260	
Compagnie Pétrolière Impériale Limitée	29 700	1 529 144	1 802 197	
Corporation TC Énergie	10 400	755 086	693 472	
Total du secteur de l'énergie		4 152 649	4 529 119	13,3 %
Services financiers				
Banque Royale du Canada	12 200	1 613 971	1 520 608	
La Banque de Nouvelle-Écosse	18 800	1 596 952	1 432 184	
Total du secteur des services financiers		3 210 923	2 952 792	8,7 %
Produits industriels				
Thomson Reuters Corp.	10 800	1 398 119	1 449 252	4,3 %
Matières				
Franco-Nevada Corporation	8 800	1 615 261	1 490 016	
Methanex Corporation	21 600	1 517 014	1 062 072	
Wheaton Precious Metals Corporation	15 800	889 005	732 804	
Total du secteur des matières		4 021 280	3 284 892	9,5 %
Services publics				
Emera Incorporated	26 600	1 599 938	1 603 980	
Fortis Inc.	13 200	797 957	803 220	
Hydro One Limited	43 700	1 566 378	1 512 457	
Total du secteur des services publics		3 964 273	3 919 657	11,5 %
Total des actions ordinaires canadiennes		21 183 407 \$	20 725 953 \$	60,8 %
Actions ordinaires autres que nord-américaines				
Matières				
Linde PLC	1 800	737 307 \$	667 622 \$	2,0 %
Total des actions ordinaires autres que nord-américaines		737 307 \$	667 622 \$	2,0 %
Actions ordinaires américaines				
Biens de consommation courante				
Constellation Brands Inc.	2 200	695 301 \$	661 402 \$	
The Coca-Cola Company	19 800	1 461 568	1 606 793	
Total du secteur des biens de consommation courante		2 156 869	2 268 195	6,7 %

Mulvihill Premium Yield Fund

Annexe du portefeuille

Au 30 juin 2022 (non audité)

	Nombre d'actions/ (de contrats)	Coût moyen/ (produit)	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A
Énergie				
Phillips 66	4 200	510 973	444 207	
Valero Energy Corporation	8 200	1 119 979	1 124 192	
Total du secteur de l'énergie		1 630 952	1 568 399	4,6 %
Soins de santé				
Merck & Co., Inc.	13 000	1 481 214	1 528 869	
Pfizer Inc.	21 200	1 450 290	1 433 807	
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	1 800	1 503 299	1 372 557	
Total du secteur des soins de santé		4 434 803	4 335 233	12,7 %
Produits industriels				
Caterpillar Inc.	2 600	714 781	599 541	
FedEx Corp.	4 400	1 342 529	1 286 762	
Huntington Ingalls Industries Inc.	2 500	706 755	702 446	
Total du secteur des produits industriels		2 764 065	2 588 749	7,6 %
Total des actions ordinaires américaines		10 986 689 \$	10 760 576 \$	31,6 %
Fonds négociés en bourse				
Premium Income Corporation – Catégorie A	148 250	1 088 770 \$	1 037 750 \$	
Premium Income Corporation – Actions privilégiées	40 000	582 456	569 600	
Total des fonds négociés en bourse		1 671 226 \$	1 607 350 \$	4,7 %
Options				
Options d'achat couvertes vendues (100 actions par contrat)				
Canadian Natural Resources – juillet 2022, 82 \$	(70)	(17 492) \$	(805) \$	
Compagnie Pétrolière Impériale Limitée – juillet 2022, 62 \$	(149)	(28 012)	(20 413)	
Compagnie Pétrolière Impériale Limitée – juillet 2022, 64 \$	(148)	(29 585)	(10 952)	
Methanex Corporation – juillet 2022, 52 \$	(216)	(38 530)	(23 220)	
Pfizer Inc. – juillet 2022, 49 \$	(111)	(13 064)	(51 188)	
Phillips 66 – juillet 2022, 93 \$	(42)	(14 439)	(1)	
Wheaton Precious Metals Corporation – juillet 2022, 52 \$	(158)	(24 964)	(1 422)	
Total des options d'achat couvertes vendues		(166 086)	(108 001)	-0,3 %
Total des options		(166 086) \$	(108 001) \$	-0,3 %
Ajustement lié aux coûts de transaction		(11 863)		
TOTAL DES PLACEMENTS		34 400 680 \$	33 653 500 \$	98,8 %
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET			424 347	1,2 %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I, DE CATÉGORIE F ET DE CATÉGORIE A			34 077 847 \$	100,0 %

1. Mode de présentation

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

Les présents 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 2021, et ils devraient être lus en parallèle avec ces derniers.

Les présents états financiers résumés ont été approuvés par les administrateurs du gestionnaire le 17 août 2022.

2. Risques liés aux instruments financiers

Les divers types de risques liés aux stratégies de placement et aux instruments financiers du Fonds et liés 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 2021.

Risque de crédit

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, les contreparties aux instruments financiers dérivés du Fonds avaient une notation de crédit de A-1, ou supérieure, attribuée par l'agence de notation Standard & Poor's.

Risque de liquidité

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

Au 30 juin 2022			
Passifs financiers			
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Passifs dérivés	– \$	108 001 \$	108 001 \$
Rachats à payer		539	539
Charges à payer	–	127 297	127 297
Frais de gestion à payer		19 095	19 095
Parts de catégorie I	13 683 448	–	13 683 448
Parts de catégorie F	12 040 808	–	12 040 808
Parts de catégorie A	8 353 591	–	8 353 591
	34 077 847 \$	254 932 \$	34 332 779 \$

Au 31 décembre 2021			
Passifs financiers			
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Montants à payer aux courtiers – placements	– \$	1 622 381 \$	1 622 381 \$
Passifs dérivés	–	746 624	746 624
Charges à payer	–	167 597	167 597
Frais de gestion à payer	–	22 647	22 647
Parts de catégorie I	14 721 818	–	14 721 818
Parts de catégorie F	9 923 586	–	9 923 586
Parts de catégorie A	15 643 689	–	15 643 689
	40 289 093 \$	2 559 249 \$	42 848 342 \$

Mulvihill Premium Yield Fund

Notes annexes

30 juin 2022 (non audité)

Risque de marché

a) Risque de change

Les tableaux ci-dessous indiquent les devises auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, en dollars canadiens, et les montants notionnels des contrats de change à terme. Les tableaux présentent également l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes.

	Au 30 juin 2022					
	Exposition au dollar américain					
	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	17 145 \$	11 377 009 \$	11 394 154 \$	857 \$	568 850 \$	569 707 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A	0 %	33 %	33 %	0 %	2 %	2 %

	Au 31 décembre 2021					
	Exposition au dollar américain					
	Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	1 628 677 \$	16 646 170 \$	18 274 847 \$	81 434 \$	832 309 \$	913 743 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A	4 %	41 %	45 %	0 %	2 %	2 %

b) Risque de prix

Environ 99 % (31 décembre 2021 – 102 %) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A du Fonds, détenu au 30 juin 2022, était constitué de titres cotés en bourse. Si les cours de ces titres avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2022, l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A aurait augmenté ou diminué de 1,7 M\$ (31 décembre 2021 – 2 M\$), soit 5 % (31 décembre 2021 – 5,1 %) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels des transactions peuvent différer, et l'écart pourrait être significatif.

Risque lié à la concentration

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

	30 juin 2022	31 déc. 2021
Énergie	18,2 %	4,1 %
Soins de santé	12,8 %	4,0 %
Produits industriels	12,0 %	20,5 %
Biens de consommation courante	11,7 %	7,3 %
Matières	11,6 %	6,1 %
Services publics	11,6 %	4,1 %
Services financiers	8,8 %	29,2 %
Fonds négociés en bourse	4,7 %	4,3 %
Services de communication	4,5 %	3,3 %
Biens de consommation discrétionnaire	4,1 %	4,1 %
Technologies de l'information	-	8,5 %
Immobilier	-	4,5 %
	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 2022 et au 31 décembre 2021.

	Au 30 juin 2022			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actions ordinaires canadiennes	20 725 953 \$	- \$	- \$	20 725 953 \$
Actions ordinaires autres que nord-américaines	667 622	-	-	667 622
Actions ordinaires américaines	10 760 576	-	-	10 760 576
Fonds négociés en bourse	1 607 350	-	-	1 607 350
Options	(108 001)	-	-	(108 001)
	33 653 500 \$	- \$	- \$	33 653 500 \$

	Au 31 décembre 2021			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actions ordinaires canadiennes	22 193 946 \$	- \$	- \$	22 193 946 \$
Actions ordinaires autres que nord-américaines	1 512 868	-	-	1 512 868
Actions ordinaires américaines	15 554 765	-	-	15 554 765
Fonds négociés en bourse	1 691 189	-	-	1 691 189
Options	(746 624)	-	-	(746 624)
	40 206 144 \$	- \$	- \$	40 206 144 \$

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022 et de l'exercice clos le 31 décembre 2021, 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 de la juste valeur.

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les distributions versées aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A se sont établies à 368 724 \$, à 289 563 \$ et à 304 971 \$, respectivement, ce qui représente un paiement de 0,28 \$ par part de catégorie I, de 0,28 \$ par part de catégorie F et de 0,28 \$ par part de catégorie A. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les distributions versées aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A se sont établies à 286 057 \$, à 152 876 \$ et à 10 706 \$, respectivement, ce qui représente un paiement de 0,25 \$ par part de catégorie I, de 0,25 \$ par part de catégorie F et de 0,25 \$ par part de catégorie A.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, 190 439,487 parts de catégorie F (31 décembre 2021 – 221 265,018) ont été rachetées, pour une valeur de rachat au gré du porteur totale de 2 093 568 \$ (31 décembre 2021 – 2 500 480 \$).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, 594 836,638 parts de catégorie A (31 décembre 2021 – 497 481,394) ont été rachetées, pour une valeur de rachat au gré du porteur totale de 6 488 641 \$ (31 décembre 2021 – 5 509 024 \$).

Mulvihill Premium Yield Fund

Notes annexes

30 juin 2022 (non audité)

Le tableau suivant présente les transactions sur parts effectuées au cours du semestre clos le 30 juin 2022 et de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

	30 juin 2022	31 déc. 2021
Parts de catégorie I		
Parts en circulation au début de la période	1 298 326,427	1 053 443,134
Parts émises	22 201,053	204 038,864
Parts réinvesties	24 568,245	40 844,429
Parts en circulation à la fin de la période	1 345 095,725	1 298 326,427
Parts de catégorie F		
Parts en circulation au début de la période	876 172,406	573 380,083
Parts émises	489 631,569	507 254,985
Parts rachetées	(190 439,487)	(221 265,018)
Parts réinvesties	9 298,378	16 802,356
Parts en circulation à la fin de la période	1 184 662,866	876 172,406
Parts de catégorie A		
Parts en circulation au début de la période	1 421 005,647	24 328,464
Parts émises	20 905,921	1 891 043,274
Parts rachetées	(594 836,638)	(497 481,394)
Parts réinvesties	2 797,996	3 115,303
Parts en circulation à la fin de la période	849 872,926	1 421 005,647

4. Transactions entre parties liées

a) Frais de gestion et honoraires liés au rendement

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les frais de gestion se sont élevés à 128 223 \$ (30 juin 2021 – néant), dont une tranche de 19 095 \$ était impayée au 30 juin 2022 (31 décembre 2021 – 22 647 \$). Aucuns honoraires liés au rendement n'ont été payés au cours des semestres clos les 30 juin 2022 et 2021.

b) Honoraires du comité d'examen indépendant

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le total de la rémunération versée aux membres externes du comité d'examen indépendant s'est chiffré à 7 170 \$ (30 juin 2021 – 4 481 \$).

c) Placement dans d'autres fonds Mulvihill

Le Fonds peut investir dans des parts d'autres fonds gérés par le gestionnaire. Au 30 juin 2022, la participation du Fonds dans les actions de catégorie A et les actions privilégiées de Premium Income Corporation était de 1,1 % et de 0,3 %, respectivement (31 décembre 2021 – participation de 1,7 % dans les actions de catégorie A).

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 2022 et 2021 est présentée ci-dessous :

	30 juin 2022	30 juin 2021
Rabais de courtage sur titres gérés	13 713 \$	14 372 \$
Pourcentage du total des coûts de transaction	26,2 %	31,9 %

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

Pour les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021, l'augmentation/(la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A par part est calculée comme suit :

	30 juin 2022			30 juin 2021		
	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A
Augmentation/(diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	(1 189 098) \$	(1 099 508) \$	(750 519) \$	973 704 \$	526 746 \$	34 504 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	1 311 415	990 371	1 192 380	1 122 275	600 084	36 693
Augmentation/(diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part	(0,9067) \$	(1,1102) \$	(0,6294) \$	0,8676 \$	0,8778 \$	0,9403 \$

Fonds de placement gérés par
Mulvihill Capital Management Inc.

FONDS NÉGOCIÉ EN BOURSE

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF (CBNK)

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Mulvihill Premium Yield Fund

ACTIONS FRACTIONNÉES

Premium Income Corporation (PIC.PR.A, PIC.A)

S Split Corp. (SBN.PR.A, SBN)

Top 10 Split Trust (TXT.PR.A, TXT.UN)

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

Siège social :

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

Tél. : 416 681-3966
Ligne sans frais : 1 800 725-7172
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.

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

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

 **MULVIHILL**
www.mulvihill.com