
Premium Income Corporation

Rapport semestriel de 2023

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

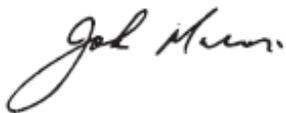
Lettre aux actionnaires

Nous avons le plaisir de vous présenter le rapport semestriel de 2023, comprenant le rapport de la direction sur le rendement du Fonds et les états financiers non audités, de Premium Income Corporation (le « Fonds »).

Le rendement solide de quelques actions jusqu'à présent en 2023 a suffi à faire remonter les marchés boursiers et à atténuer la pression exercée sur les portefeuilles des investisseurs après une année difficile en 2022. En réalité, la plupart des investisseurs qui ont profité d'un rendement supérieur l'an dernier n'ont probablement pas profité du rebond enregistré depuis le début de l'année en cours, car ce qui ne fonctionnait pas en 2022 fonctionne jusqu'à présent en 2023. Bon nombre de banques centrales ont continué de resserrer leur politique monétaire pour lutter contre la hausse des prix et ralentir leur économie. Les estimations des bénéfices des sociétés sont également en baisse, et la deuxième plus importante faillite bancaire de l'histoire des États-Unis est survenue avec l'effondrement de SVB Financial Group (Silicon Valley Bank). Malgré les nombreuses mauvaises nouvelles, les marchés boursiers étaient en hausse à la fin du semestre clos le 30 avril 2023, l'indice composé S&P/TSX et l'indice S&P 500 ayant généré un rendement total de 8,0 % et de 8,6 %, respectivement. Cependant, lorsque nous examinons ces chiffres de plus près, les marchés boursiers semblent d'une certaine façon revenir à la dichotomie d'avant 2022, alors que les indices étaient portés à la hausse par quelques actions de sociétés à très grande capitalisation. Au Canada, l'action de Shopify a été le principal moteur de la hausse de l'indice TSX, avec un rendement total de 39,6 % jusqu'à présent en 2023, après une baisse de 73,0 % en 2022. Au sud de la frontière, l'indice S&P 500 a été stimulé par d'anciens titres favoris comme celui de Meta Platforms Inc. (anciennement Facebook), en hausse de 99,7 %, celui de NVIDIA Corp., en hausse de 89,9 %, et celui de Tesla Inc., en hausse de 33,4 % jusqu'à présent en 2023, après des baisses respectives de 64,2 %, de 50,3 % et de 65,0 % en 2022. Les banques canadiennes ont affiché un rendement inférieur à celui du marché en général au cours du semestre, avec un rendement total de 2,5 %.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 4,4 %, passant de 19,26 \$ par unité au 31 octobre 2022 à 18,42 \$ par unité au 30 avril 2023. Le Fonds a versé des distributions en trésorerie de 0,43 \$ par action privilégiée et de 0,41 \$ par action de catégorie A pendant la période. Le profit net réalisé sur les options s'est chiffré à 0,17 \$ par unité pour la période, comparativement à une perte nette réalisée de 0,09 \$ par unité pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour plus de détails sur les activités du Fonds, se reporter aux rubriques « Résultats d'exploitation » et « Rapport du gestionnaire de portefeuille ».

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



John P. Mulvihill
Président et chef de la direction
Gestion de capital Mulvihill Inc.

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

Le Fonds

Le Fonds est une société comportant des actions à rendement scindé mise sur pied dans le but d'offrir des distributions trimestrielles préférentielles cumulatives en trésorerie de 0,215625 \$ par action aux porteurs d'actions privilégiées, d'offrir des distributions trimestrielles en trésorerie aux porteurs d'actions de catégorie A équivalant, le cas échéant, à l'excédent du montant net des profits en capital réalisés, des dividendes et des primes des options (autres que les primes des options relatives aux options en circulation à la fin de l'exercice) gagnées sur le portefeuille du Fonds au cours d'un exercice, déduction faite des charges et des reports en avant de pertes, sur le montant des distributions versées sur les actions privilégiées, et de rembourser le prix d'émission initial aux porteurs d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A au moment de la liquidation du Fonds. Une unité du Fonds se compose de une action privilégiée et de une action de catégorie A. Les actions sont cotées à la Bourse de Toronto sous les symboles PIC.PR.A pour les actions privilégiées et PIC.A pour les actions de catégorie A.

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

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

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

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers pour le semestre clos le 30 avril 2023 de Premium Income Corporation (le « Fonds »). Les états financiers semestriels résumés non audités du Fonds sont joints au présent rapport.

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

Résultats d'exploitation

Distributions

Pour le semestre clos le 30 avril 2023, des distributions en trésorerie de 0,43 \$ par action ont été versées aux porteurs d'actions privilégiées, comparativement à 0,43 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, et des distributions en trésorerie de 0,41 \$ par action ont été versées aux porteurs d'actions de catégorie A, comparativement à 0,41 \$ par action pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Depuis sa création en octobre 1996, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totales de 23,07 \$ par action privilégiée et de 27,87 \$ par action de catégorie A.

Produits et charges

Le total des produits du Fonds s'est établi à 0,43 \$ par unité pour le semestre clos le 30 avril 2023, en baisse de 0,03 \$ par unité par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le total des charges s'est établi à 0,13 \$ par unité, en baisse de 0,02 \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le Fonds a enregistré une perte nette réalisée et latente de 0,32 \$ par unité pour le semestre clos le 30 avril 2023, comparativement à une perte nette réalisée et latente de 0,30 \$ par unité pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Valeur liquidative

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 4,4 %, passant de 19,26 \$ par unité au 31 octobre 2022 à 18,42 \$ par unité au 30 avril 2023. La valeur liquidative totale du Fonds a diminué de 0,9 M\$, passant de 256,5 M\$ au 31 octobre 2022 à 255,6 M\$ au 30 avril 2023, ce qui reflète une perte d'exploitation de 0,4 M\$, des distributions en trésorerie de 11,4 M\$ aux porteurs d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A ainsi qu'un produit de l'émission d'unités rachetables de 10,9 M\$.

Événements récents

Le 30 janvier 2023, le Fonds a déposé un avis d'intention de faire une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat d'un nombre maximal de 1 350 429 actions de catégorie A et de 1 350 999 actions privilégiées, soit environ 10 % du flottant de 13 504 291 actions de catégorie A et de 13 509 991 actions privilégiées au 18 janvier 2023. Les rachats effectués en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités sont limités à 270 085 actions de catégorie A et à 270 199 actions privilégiées par période de 30 jours, soit environ 2 % des actions de chaque catégorie émises et en circulation au 18 janvier 2023.

Transactions entre parties liées

Gestion de capital Mulvihill Inc. (« Mulvihill »), en sa qualité de gestionnaire de placements du Fonds, gère le portefeuille de placements conformément aux objectifs, à la stratégie et aux critères de placement du Fonds établis aux termes d'une convention de gestion de placements conclue entre le Fonds et Mulvihill le 17 octobre 1996 et modifiée le 8 octobre 2010.

Mulvihill est le gestionnaire du Fonds en vertu de la convention de gestion conclue entre le Fonds et Mulvihill datée du 17 octobre 1996 et modifiée le 8 octobre 2010. Par conséquent, il incombe à Mulvihill de fournir les services d'administration dont le Fonds a besoin ou d'en coordonner la prestation.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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

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

Comité d'examen indépendant

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

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

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières sur le Fonds et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les cinq derniers exercices. L'information se rapportant à la période close le 30 avril 2023 est tirée des états financiers semestriels résumés non audités du Fonds.

	Semestre clos le 30 avril 2023
ACTIF NET PAR UNITÉ	
Actif net, au début de la période¹	19,26 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION	
Total des produits	0,43
Total des charges	(0,13)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,95
Profit (perte) latent pour la période	(1,27)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation²	(0,02)
DISTRIBUTIONS	
Actions privilégiées	
Provenant des revenus nets de placement	(0,32)
Distributions non imposables	(0,11)
Total des distributions à l'égard des actions privilégiées	(0,43)
Actions de catégorie A	
Distributions non imposables	(0,41)
Distributions à même les gains en capital	-
Total des distributions à l'égard des actions de catégorie A	(0,41)
Total des distributions³	(0,84)
Actif net à la fin de la période¹	18,42 \$

1. Tous les montants par unité proviennent des états financiers résumés non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 2023 et des états financiers audités du Fonds pour les exercices clos les 31 octobre. L'actif net par unité représente la différence entre la valeur totale de l'actif et la valeur totale du passif, en excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables, divisée par le nombre d'unités alors en circulation.

	Semestre clos le 30 avril 2023
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	
Valeur liquidative, excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables (en millions de dollars)	255,58 \$
Valeur liquidative (en millions de dollars)	47,49 \$
Nombre d'unités en circulation	13 872 791
Ratio des frais de gestion ¹	1,26 % ⁴
Taux de rotation des titres en portefeuille ²	47,18 %
Ratio des frais liés aux opérations ³	0,15 % ⁴
Valeur liquidative par unité ⁵	18,42 \$
Cours de clôture – actions privilégiées	13,41 \$ ⁶
Cours de clôture – actions de catégorie A	6,16 \$ ⁶

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 et les distributions à l'égard des actions privilégiées, divisée par la valeur liquidative moyenne, excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables. Habituellement, le RFG augmente lorsque la taille du Fonds diminue en raison des rachats. Le RFG, y compris les distributions à l'égard des actions privilégiées, était de 5,82 %, de 5,19 %, de 5,42 %, de 6,12 %, de 5,45 % et de 5,04 % pour le semestre clos le 30 avril 2023 et pour les exercices clos les 31 octobre 2022, 2021, 2020, 2019 et 2018, respectivement.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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

Exercices clos les 31 octobre				
2022	2021	2020	2019	2018
22,54 \$	15,95 \$	20,70 \$	20,81 \$	23,18 \$
0,95	0,82	0,87	0,88	0,87
(0,28)	(0,25)	(0,23)	(0,27)	(0,29)
2,30	1,71	(2,13)	0,58	1,90
(4,59)	5,91	(1,89)	0,54	(3,17)
(1,62)	8,19	(3,38)	1,73	(0,69)
(0,86)	(0,86)	(0,82)	(0,81)	(0,86)
–	–	(0,04)	(0,05)	–
(0,86)	(0,86)	(0,86)	(0,86)	(0,86)
(0,20)	(0,73)	(0,50)	(0,81)	(0,81)
(0,61)	–	–	–	–
(0,81)	(0,73)	(0,50)	(0,81)	(0,81)
(1,67)	(1,59)	(1,36)	(1,67)	(1,67)
19,26 \$	22,54 \$	15,95 \$	20,70 \$	20,81 \$

- Le total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation comprend les produits d'intérêts et revenus de dividendes et le profit (la perte) réalisé et latent, déduction faite des charges, compte non tenu des distributions à l'égard des actions privilégiées, et il est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'unités en circulation pendant la période. Ce calcul ne vise pas à obtenir un total correspondant à l'actif net à la fin de l'exercice, puisqu'il est basé sur le nombre moyen pondéré d'unités en circulation pendant la période.
- Les distributions aux actionnaires sont basées sur le nombre d'actions en circulation à la date de clôture des registres pour chaque distribution.

Exercices clos les 31 octobre				
2022	2021	2020	2019	2018
256,53 \$	297,19 \$	214,43 \$	278,26 \$	208,04 \$
56,71 \$	9,42 \$	12,76 \$	76,60 \$	58,12 \$
13 321 291	13 184 191	13 444 291	13 444 291	9 995 191
1,23 %	1,21 %	1,20 %	1,21 %	1,21 %
52,48 %	60,49 %	97,13 %	54,99 %	79,97 %
0,07 %	0,03 %	0,14 %	0,08 %	0,09 %
19,26 \$	22,54 \$	15,95 \$	20,70 \$	20,81 \$
13,39 \$	15,40 \$	12,60 \$	14,41 \$	15,00 \$
6,25 \$	6,80 \$	3,26 \$	6,30 \$	6,35 \$

- Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé à partir du moindre des achats ou des ventes de placements, excluant les placements à court terme, divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille. Le Fonds suit une stratégie de couverture d'options qui peut donner lieu à un taux de rotation des titres en portefeuille plus élevé en raison de l'exercice d'options par rapport à un fonds commun de placement en actions traditionnel.
- Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Annualisé.
- La valeur liquidative par unité correspond à la différence entre la valeur totale de l'actif, y compris l'évaluation des titres au cours de clôture, et la valeur totale du passif, excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables, divisée par le nombre d'unités alors en circulation.
- Le 28 avril 2023 est le dernier jour où une opération a été exécutée.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Frais de gestion

Mulvihill, en sa qualité de gestionnaire de placements du Fonds, perçoit des frais aux termes de la convention de gestion de placements qui sont calculés mensuellement et qui correspondent à 1/12 de 0,80 % de la valeur liquidative du Fonds à la fin de chaque mois. Les services rendus aux termes de la convention de gestion de placements incluent la prise de toutes les décisions de placement et la vente des options d'achat couvertes conformément aux objectifs, à la stratégie et aux critères de placement du Fonds. Mulvihill prend également toutes les décisions concernant l'achat et la vente des titres en portefeuille du Fonds et concernant l'exécution de toutes les transactions du portefeuille et autres.

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

Rendements passés

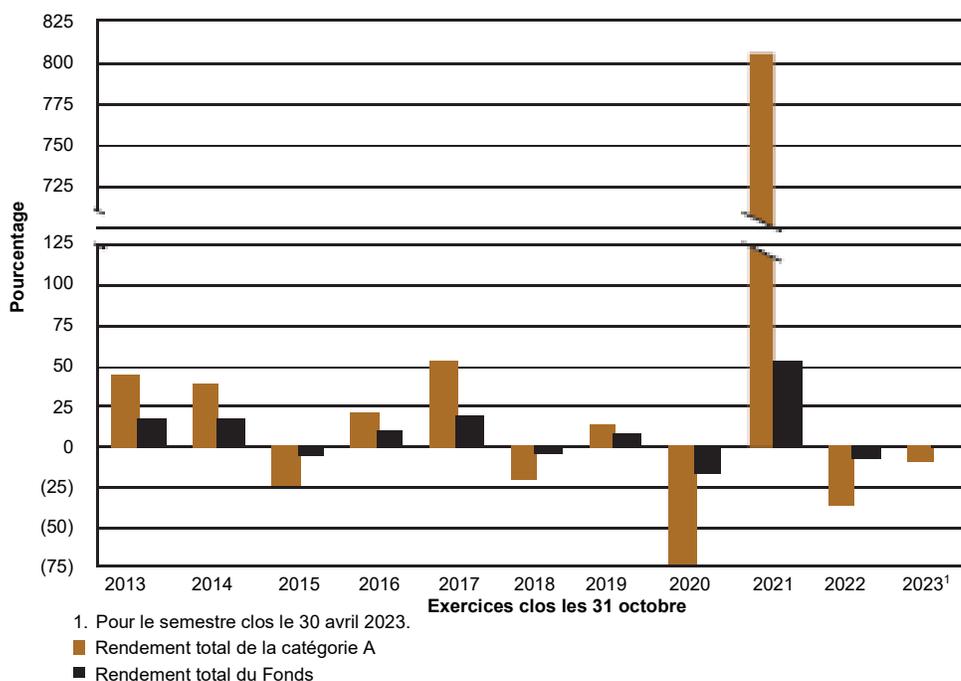
Le graphique suivant présente les rendements annuels passés du Fonds. Il est important de remarquer que :

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

Rendement d'un exercice à l'autre

Le diagramme à barres suivant illustre la variation du rendement total du Fonds d'un exercice à l'autre pour chacun des dix derniers exercices et pour le semestre clos le 30 avril 2023. Il indique également, en pourcentage, l'augmentation ou la diminution de la valeur d'un placement effectué le 1^{er} novembre de chaque exercice à la fin de cet exercice, ou au 30 avril 2023, pour le semestre clos à cette date.

Rendement total



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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport du gestionnaire de portefeuille

Le rendement solide de quelques actions jusqu'à présent en 2023 a suffi à faire remonter les marchés boursiers et à atténuer la pression exercée sur les portefeuilles des investisseurs après une année difficile en 2022. En réalité, la plupart des investisseurs qui ont profité d'un rendement supérieur l'an dernier n'ont probablement pas profité du rebond enregistré depuis le début de l'année en cours, car ce qui ne fonctionnait pas en 2022 fonctionne jusqu'à présent en 2023. Bon nombre de banques centrales ont continué de resserrer leur politique monétaire pour lutter contre la hausse des prix et ralentir leur économie. Les estimations des bénéfices des sociétés sont également en baisse, et la deuxième plus importante faillite bancaire de l'histoire des États-Unis est survenue avec l'effondrement de SVB Financial Group (Silicon Valley Bank), tandis que le gouvernement suisse a orchestré l'acquisition de Credit Suisse Group AG par UBS Group AG. Malgré les nombreuses mauvaises nouvelles, les marchés boursiers étaient en hausse à la fin du semestre clos le 30 avril 2023, l'indice composé S&P/TSX et l'indice S&P 500 ayant généré un rendement total de 8,0 % et de 8,6 %, respectivement. Cependant, lorsque nous examinons ces chiffres de plus près, les marchés boursiers semblent d'une certaine façon revenir à la dichotomie d'avant 2022, alors que les indices étaient portés à la hausse par quelques actions de sociétés à très grande capitalisation. Au Canada, l'action de Shopify a été le principal moteur de la hausse de l'indice TSX, avec un rendement total de 39,6 % jusqu'à présent en 2023, après une baisse de 73,0 % en 2022. Au sud de la frontière, l'indice S&P 500 a été stimulé par d'anciens titres favoris comme celui de Meta Platforms Inc. (anciennement Facebook), en hausse de 99,7 %, celui de NVIDIA Corp., en hausse de 89,9 %, et celui de Tesla Inc., en hausse de 33,4 % jusqu'à présent en 2023, après des baisses respectives de 64,2 %, de 50,3 % et de 65,0 % en 2022.

Les banques canadiennes ont affiché un rendement inférieur à celui du marché en général au cours de la période, avec un rendement total de 2,5 %, en raison de la faillite de SVB Financial Group aux États-Unis et des préoccupations selon lesquelles la hausse rapide des taux d'intérêt au cours de la dernière année pèsera sur l'économie et entraînera une hausse des pertes de crédit et une baisse des dépôts. Trois des six banques incluses dans le portefeuille ont généré des rendements positifs au cours de la période, avec au premier rang la Banque Nationale du Canada, qui a affiché un rendement total de 11,2 %, tandis que la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la « CIBC ») a été à la traîne, avec un rendement total négatif de 5,4 %.

Les banques canadiennes ont enregistré une baisse de leurs bénéfices au cours de la période, car l'importante hausse des charges pour pertes de crédit et la hausse des charges d'exploitation ont plus que contrebalancé la hausse des produits d'intérêts nets. Le 4 mai 2023, La Banque Toronto-Dominion (la « TD ») et First Horizon Corporation (« FHN ») ont annoncé qu'elles s'étaient entendues mutuellement pour mettre fin à la fusion des deux sociétés en raison de l'absence d'approbation réglementaire. Aux termes de l'entente de résiliation, la TD versera à FHN un paiement en trésorerie de 200 M\$. Les banques canadiennes devraient enregistrer une croissance des bénéfices inférieure à la moyenne pour le reste de 2023 en raison de l'augmentation soutenue des provisions pour pertes sur prêts et du ralentissement des activités liées aux prêts hypothécaires. Cependant, compte tenu des bilans solides et des niveaux de capital élevés dont elles disposent, les banques canadiennes continueront probablement à rembourser du capital aux actionnaires au moyen de hausses de dividendes.

La valeur liquidative du Fonds au 30 avril 2023 était de 18,42 \$ par unité comparativement à 19,26 \$ par unité au 31 octobre 2022. Les porteurs d'actions privilégiées ont reçu des distributions en trésorerie de 0,43 \$ par action au cours de la période, et les porteurs d'actions de catégorie A ont reçu des distributions en trésorerie de 0,41 \$ par action. Pour le semestre clos le 30 avril 2023, le Fonds a enregistré un rendement total négatif de 0,1 %, compte tenu du réinvestissement des distributions.

La pondération en trésorerie du Fonds a été supérieure à la normale au cours de la période, se chiffrant en moyenne à 7,6 %, comparativement à 2,3 % à l'exercice précédent. La position de trésorerie plus élevée a servi de garantie aux fins de la vente d'options de vente couvertes par la trésorerie qui représentaient en moyenne 4,6 % du Fonds au cours de la période. La volatilité des banques canadiennes est demeurée faible; par conséquent, aucune option d'achat n'a été vendue au cours de la période, puisque le gestionnaire a jugé qu'il était plus judicieux d'acheter des options de vente de protection sur certaines actions bancaires pour couvrir le risque de baisse. Au cours de la période, une proportion moyenne de 23,3 % du portefeuille du Fonds était assujettie à des options de vente de protection, contre 14,0 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Au cours du semestre, le Fonds a généré un profit net réalisé sur les options de 0,17 \$ par unité, grâce à sa stratégie active à l'égard des options.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Aperçu du portefeuille

La composition du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. Un aperçu trimestriel du portefeuille, qui inclut le pourcentage de la valeur liquidative représenté par chaque titre, et une liste mensuelle des titres en portefeuille sont disponibles sur notre site Web, au www.mulvihill.com.

Répartition de l'actif

30 avril 2023

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE¹
Institutions financières	65,9 %
Trésorerie et placements à court terme	21,1 %
Fonds négociés en bourse	12,8 %
Autres actifs (passifs)	0,2 %
	100,0 %

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

Titres en portefeuille

30 avril 2023

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE¹
Trésorerie et placements à court terme	21,1 %
La Banque Toronto-Dominion	16,0 %
Banque de Montréal	13,5 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	13,0 %
Fonds négociés en bourse	12,8 %
Banque Nationale du Canada	12,1 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	11,3 %

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

Énoncés prospectifs

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

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

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

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

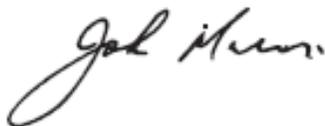
Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Les états financiers résumés ci-joints de Premium Income Corporation (le « Fonds ») et l'ensemble de l'information présentée dans le présent rapport semestriel relèvent de la responsabilité de la direction de Gestion de capital Mulvihill Inc. (le « gestionnaire ») et ont été approuvés par le conseil d'administration du Fonds (le « conseil »).

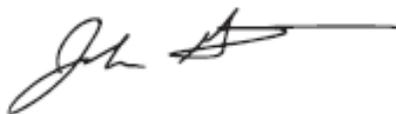
Les états financiers résumés ont été préparés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière et incluent certains montants établis à partir d'estimations et de jugements. La direction s'est assurée que les autres informations financières fournies dans le présent rapport semestriel sont cohérentes avec les états financiers résumés. Les principales méthodes comptables qui, de l'avis de la direction, sont appropriées pour le Fonds sont décrites à la note 3 des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 octobre 2022.

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

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



John P. Mulvihill
Administrateur
Gestion de capital Mulvihill Inc.



John D. Germain
Administrateur
Gestion de capital Mulvihill Inc.

Le 13 juin 2023

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

Avis aux actionnaires

Les états financiers résumés non audités ci-joints pour le semestre clos le 30 avril 2023 ont été préparés par la direction et n'ont pas fait l'objet d'un examen par l'auditeur indépendant du Fonds.

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

États financiers résumés

États de la situation financière

Au 30 avril 2023 (non audité) et au 31 octobre 2022 (audité)

	Note	30 avril 2023	31 octobre 2022
ACTIF			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	2	201 182 425 \$	249 829 739 \$
Placements à court terme	2	52 226 233	–
Actifs dérivés	2	–	3 087 200
Dividendes à recevoir		954 696	1 364 992
Intérêts à recevoir		124 567	–
Trésorerie		1 781 023	2 560 578
TOTAL DE L'ACTIF		256 268 944	256 842 509
PASSIF			
Frais de gestion à payer	4	189 199	196 253
Passifs dérivés	2	366 900	–
Charges à payer		134 648	118 038
Actions privilégiées rachetables		208 091 865	199 819 365
Actions de catégorie B		1 000	1 000
TOTAL DU PASSIF		208 783 612	200 134 656
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A		47 485 332 \$	56 707 853 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A, PAR ACTION DE CATÉGORIE A		3,4229 \$	4,2569 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

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

États financiers résumés

États du résultat global

Semestres clos les 30 avril (non audité)

	Note	2023	2022
PRODUITS			
Revenus de dividendes		5 544 993 \$	6 026 060 \$
Produits d'intérêts		315 014	–
Profit net réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		10 632 201	26 201 885
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net		2 239 733	(1 128 468)
Variation nette du profit latent (de la perte latente) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		(17 274 244)	(28 974 980)
TOTAL DES PRODUITS, MONTANT NET		1 457 697	2 124 497
CHARGES			
Frais de gestion	4	1 165 200	1 360 152
Frais administratifs et autres		164 936	161 270
Coûts de transaction	5	195 245	116 224
Droits de garde		29 612	34 515
Honoraires d'audit		42 497	38 313
Jetons de présence	4	9 917	10 116
Honoraires du comité d'examen indépendant	4	6 943	7 313
Frais juridiques		37 843	46 397
Coûts liés à la communication de l'information aux actionnaires		25 687	21 771
Taxe de vente harmonisée		141 641	159 964
TOTAL DES CHARGES		1 819 521	1 956 035
(PERTE) BÉNÉFICE D'EXPLOITATION		(361 824)	168 462
Distributions à l'égard des actions privilégiées	3	(5 894 472)	(5 685 682)
DIMINUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A	6	(6 256 296) \$	(5 517 220) \$
DIMINUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A, PAR ACTION DE CATÉGORIE A	6	(0,4617) \$	(0,4189) \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

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

États financiers résumés

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

Semestres clos les 30 avril (non audité)

	2023	2022
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A, AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	56 707 853 \$	99 423 135 \$
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A	(6 256 296)	(5 517 220)
Opérations portant sur le capital – actions de catégorie A		
Produit de l'émission d'actions de catégorie A, déduction faite des frais d'émission	2 579 741	144 644
Distributions à l'égard des actions de catégorie A		
Provenant des revenus nets de placement	–	(174 547)
Distributions non imposables	(5 545 966)	(5 183 245)
	(5 545 966)	(5 357 792)
Variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A au cours de la période	(9 222 521)	(10 730 368)
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A, À LA FIN DE LA PÉRIODE	47 485 332 \$	88 692 767 \$

Tableaux des flux de trésorerie

Semestres clos les 30 avril (non audité)

	2023	2022
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	2 560 578 \$	3 398 099 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
(Perte) bénéficière d'exploitation	(361 824)	168 462
Ajustements liés au rapprochement des flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(10 632 201)	(26 201 885)
Profit net réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 239 733)	1 128 468
Variation nette (du profit latent) de la perte latente sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	17 274 244	28 974 980
Diminution (augmentation) des dividendes à recevoir et des intérêts à recevoir	285 729	(165 830)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer et des charges à payer	9 556	(17 276)
Achat de titres de placement	(114 194 847)	(115 532 015)
Produit à la cession de titres de placement	161 893 951	128 874 712
	52 396 699	17 061 154
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions à l'égard des actions privilégiées	(5 894 472)	(5 685 682)
Distributions à l'égard des actions de catégorie A	(5 545 966)	(5 357 792)
Produit de l'émission d'unités, déduction faite des frais d'émission	10 852 241	425 144
Rachat d'actions privilégiées	–	(3 901 500)
Rachat d'actions de catégorie A	–	(1 961 440)
	(588 197)	(16 481 270)
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	51 446 678	748 346
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN DE LA PÉRIODE	54 007 256 \$	4 146 445 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Trésorerie	1 781 023 \$	4 146 445 \$
Placements à court terme	52 226 233	–
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, À LA FIN DE LA PÉRIODE	54 007 256 \$	4 146 445 \$
Dividendes reçus	5 955 289 \$	5 860 230 \$
Intérêts reçus	190 447 \$	– \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

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

Tableau des placements

Au 30 avril 2023 (non audité)

	Nombre d'actions/ de contrats	Coût moyen/ produit	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées rachetables
PLACEMENTS				
Placements à court terme				
Bons du Trésor				
Bons du Trésor canadien, 4,35 % – 25 mai 2023	52 500 000	52 226 233 \$	52 226 233 \$	
Total des bons du Trésor		52 226 233	52 226 233	20,4 %
Total des placements à court terme		52 226 233 \$	52 226 233 \$	20,4 %
Actions ordinaires canadiennes				
Services financiers				
Banque de Montréal	282 000	37 594 024 \$	34 440 660 \$	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	586 000	36 768 047	33 284 800	
Banque Nationale du Canada	305 000	26 783 250	30 814 150	
La Banque de Nouvelle-Écosse	427 000	32 966 198	28 878 010	
La Banque Toronto-Dominion	500 000	42 260 650	41 035 000	
Total du secteur des services financiers		176 372 169	168 452 620	65,9 %
Total des actions ordinaires canadiennes		176 372 169 \$	168 452 620 \$	65,9 %
Fonds négociés en bourse				
Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF	4 381 500	40 168 967 \$	32 729 805 \$	
Total des fonds négociés en bourse		40 168 967 \$	32 729 805 \$	12,8 %
Options				
Options de vente vendues (100 actions par contrat)				
Banque Royale du Canada – mai 2023, 132 \$	(1 260)	(331 380) \$	(81 900) \$	
Banque Royale du Canada – mai 2023, 134 \$	(2 500)	(322 500)	(285 000)	
Total des options de vente vendues		(653 880)	(366 900)	(0,1) %
Total des options		(653 880) \$	(366 900) \$	(0,1) %
Ajustement lié aux coûts de transaction		(184 539)		
TOTAL DES PLACEMENTS		267 928 950 \$	253 041 758 \$	99,0 %
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET			2 536 439	1,0 %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A ET D' ACTIONS PRIVILÉGIÉES RACHETABLES			255 578 197 \$	100,0 %

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

Notes annexes

30 avril 2023 (non audité)

1. Mode de présentation

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

Ces états financiers semestriels résumés suivent les mêmes méthodes comptables et les mêmes méthodes d'application que celles qui ont été suivies pour préparer les plus récents états financiers audités pour l'exercice clos le 31 octobre 2022, et doivent être lus parallèlement à ceux-ci.

Les présents états financiers résumés ont été approuvés par le conseil d'administration le 13 juin 2023.

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 octobre 2022.

Risque de crédit

Les contreparties aux instruments financiers dérivés du Fonds avaient une notation de crédit à court terme de A-1 ou supérieure (31 octobre 2022 – 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 avril 2023		
	Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Frais de gestion à payer	– \$	189 199 \$	189 199 \$
Passifs dérivés	–	366 900	366 900
Charges à payer	–	134 648	134 648
Actions privilégiées rachetables	208 091 865	–	208 091 865
Actions de catégorie B	1 000	–	1 000
Actions de catégorie A	47 485 332	–	47 485 332
	255 578 197 \$	690 747 \$	256 268 944 \$

	Au 31 octobre 2022		
	Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Frais de gestion à payer	– \$	196 253 \$	196 253 \$
Charges à payer	–	118 038	118 038
Actions privilégiées rachetables	199 819 365	–	199 819 365
Actions de catégorie B	1 000	–	1 000
Actions de catégorie A	56 707 853	–	56 707 853
	256 528 218 \$	314 291 \$	256 842 509 \$

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

Notes annexes

30 avril 2023 (non audité)

Risque de marché

Risque de prix

Environ 79 % (31 octobre 2022 – 97 %) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A du Fonds, excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables, détenu au 30 avril 2023 était constitué de titres cotés en bourse. Si les cours de ces titres avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 avril 2023, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A, excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables, aurait augmenté ou diminué de 10,1 M\$ (31 octobre 2022 – 12,5 M\$), respectivement, soit 4,0 % (31 octobre 2022 – 4,9 %) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A, excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels des transactions peuvent différer, et l'écart pourrait être significatif.

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

Risque lié à la concentration

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

	30 avril 2023	31 octobre 2022
Services financiers	83,7 %	88,9 %
Fonds négociés en bourse	16,3 %	11,1 %
	100,0 %	100,0 %

Évaluation de la juste valeur

Le tableau suivant illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 avril 2023 et au 31 octobre 2022.

	Au 30 avril 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actions ordinaires canadiennes	168 452 620 \$	– \$	– \$	168 452 620 \$
Placements à court terme	–	52 226 233	–	52 226 233
Fonds négociés en bourse	32 729 805	–	–	32 729 805
Options	–	(366 900)	–	(366 900)
	201 182 425 \$	51 859 333 \$	– \$	253 041 758 \$

	Au 31 octobre 2022			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actions ordinaires canadiennes	222 095 754 \$	– \$	– \$	222 095 754 \$
Fonds négociés en bourse	27 733 985	–	–	27 733 985
Options	–	3 087 200	–	3 087 200
	249 829 739 \$	3 087 200 \$	– \$	252 916 939 \$

Au cours du semestre clos le 30 avril 2023 et de l'exercice clos le 31 octobre 2022, 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.

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

Notes annexes

30 avril 2023 (non audité)

3. Actions

Pour le semestre clos le 30 avril 2023, les distributions en trésorerie versées aux porteurs d'actions privilégiées se sont établies à 5 894 472 \$ (30 avril 2022 – 5 685 682 \$), ce qui représente un paiement de 0,43 \$ (30 avril 2022 – 0,43 \$) par action privilégiée, et les distributions en trésorerie versées aux porteurs d'actions de catégorie A se sont établies à 5 545 966 \$ (30 avril 2022 – 5 357 792 \$), ce qui représente un paiement de 0,41 \$ (30 avril 2022 – 0,41 \$) par action de catégorie A.

Au cours du semestre clos le 30 avril 2023, 551 500 unités (30 avril 2022 – 18 700 unités) ont été émises pour un produit, déduction faite des frais d'émission, de 10 852 241 \$ (30 avril 2022 – 425 144 \$). Aucune unité n'a été rachetée au cours des semestres clos les 30 avril 2023 et 2022.

Le tableau suivant présente les transactions sur actions effectuées au cours du semestre clos le 30 avril 2023 et de l'exercice clos le 31 octobre 2022.

	30 avril 2023	31 octobre 2022
Actions privilégiées rachetables		
Actions en circulation, au début de la période	13 321 291	13 184 191
Actions émises	551 500	137 100
Actions en circulation, à la fin de la période	13 872 791	13 321 291
Actions de catégorie A		
Actions en circulation, au début de la période	13 321 291	13 184 191
Actions émises	551 500	137 100
Actions en circulation, à la fin de la période	13 872 791	13 321 291
Actions de catégorie B		
Actions en circulation, au début et à la fin de la période	1 000	1 000

4. Transactions entre parties liées

a) Frais de gestion

Pour le semestre clos le 30 avril 2023, les frais de gestion ont totalisé 1 165 200 \$ (30 avril 2022 – 1 360 152 \$), dont une tranche de 189 199 \$ (30 avril 2022 – 212 281 \$) était impayée.

b) Jetons de présence

Pour le semestre clos le 30 avril 2023, le total des jetons de présence versés aux membres externes du conseil d'administration s'est établi à 9 917 \$ (30 avril 2022 – 10 116 \$).

c) Honoraires du comité d'examen indépendant

Pour le semestre clos le 30 avril 2023, le total de la rémunération versée aux membres externes du comité d'examen indépendant s'est chiffré à 6 943 \$ (30 avril 2022 – 7 313 \$).

d) Placement dans d'autres fonds Mulvihill

Le Fonds peut investir dans des unités d'autres fonds gérés par le gestionnaire. La participation du Fonds dans le fonds Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF s'établissait à 50,1 % au 30 avril 2023 (31 octobre 2022 – participation de 57,7 %).

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

Notes annexes

30 avril 2023 (non audité)

5. Commissions de courtage et rabais de courtage sur titres gérés

La valeur vérifiable des rabais de courtage sur titres gérés reçue en pourcentage du total des coûts de transaction payés au cours des semestres clos les 30 avril 2023 et 2022 est présentée ci-dessous :

	30 avril 2023	30 avril 2022
Rabais de courtage sur titres gérés	128 652 \$	24 720 \$
Pourcentage du total des coûts de transaction	65,9 %	21,3 %

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2023 et 2022, l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A, par action de catégorie A, est calculée comme suit :

	30 avril 2023	30 avril 2022
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A	(6 256 296) \$	(5 517 220) \$
Nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation au cours de la période	13 551 238	13 184 501
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A, par action de catégorie A	(0,4617) \$	(0,4189) \$

Fonds de placement gérés par Gestion de capital Mulvihill Inc.

FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF (CBNK)
Mulvihill Premium Yield ETF (MPY)
Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF (XLVE)

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Mulvihill Premium Yield Fund

ACTIONS FRACTIONNÉES

Premium Income Corporation (PIC.PR.A/PIC.A)
S Split Corp. (SBN.PR.A/SBN)
Top 10 Split Trust (TXT.PR.A/TXT.UN)
World Financial Split Corp. (WFS.PR.A/WFS)

Siège social :

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

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

 **MULVIHILL**
www.mulvihill.com