
Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF

Rapport semestriel de 2023

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

Lettre aux porteurs de parts

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 semestriels résumés non audités, de Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF (le « Fonds »).

Le premier semestre de 2023 a été remarquable sur les marchés, et bien peu de choses se sont passées exactement comme prévu. Après une année 2022 difficile pour la plupart des indices mondiaux, qui ont atteint le creux de ce cycle en octobre dernier, le début de l'année 2023 a été marqué par de sérieuses préoccupations au sujet de l'économie, de l'inflation et des taux d'intérêt. Or, les données économiques étonnamment positives, la situation de l'inflation qui – à défaut d'être au beau fixe – a connu une embellie ainsi que les attentes selon lesquelles la FED entreprendra bientôt d'assouplir sa politique restrictive ont suscité un vent d'optimisme et ont tiré les marchés à la hausse. Malgré les perturbations causées par la faillite de trois banques américaines et le débat sur le plafond de la dette, l'indice S&P 500 a clôturé le semestre à un nouveau sommet depuis le début de l'année, générant un rendement total de 16,9 %. Ce chiffre fait pâle figure devant l'indice NASDAQ 100, dont le rendement de 39,3 % a été stimulé par les bénéfices de NVIDIA Corporation, qui ont impulsé la forte croissance des titres liés à l'intelligence artificielle et aux technologies. Plus près de chez nous, l'indice S&P/TSX, qui est moins exposé aux sociétés de ces secteurs, a enregistré un rendement de 5,8 %.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 5,4 %, passant de 10,00 \$ par part au 31 janvier 2023, date de la première évaluation de la valeur liquidative, à 9,46 \$ par part au 30 juin 2023. Le Fonds a versé des distributions en trésorerie de 0,29 \$ par part au cours de la période. Pour plus de détails sur les activités du Fonds, se reporter aux rubriques « Résultats d'exploitation » et « Rapport du gestionnaire de portefeuille ».

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



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

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

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

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.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers pour le semestre clos le 30 juin 2023 de Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF (le « Fonds »). Les états financiers semestriels résumés non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023 sont joints au présent rapport.

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

Objectifs et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Distributions

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

Produits et charges

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

Valeur liquidative

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 5,4 %, passant de 10,00 \$ par part au 31 janvier 2023, date de la première évaluation de la valeur liquidative, à 9,46 \$ par part au 30 juin 2023. La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 7,1 M\$, passant de 0,0 M\$ au 31 décembre 2022 à 7,1 M\$ au 30 juin 2023, ce qui reflète un produit de l'émission de parts de 7,4 M\$, une diminution de 0,1 M\$ de l'actif net attribuable au porteur de parts et des distributions en trésorerie de 0,2 M\$ au cours de la période.

Événements récents

Il n'y a eu aucun événement récent relativement au Fonds au cours du semestre clos le 30 juin 2023.

Transactions entre parties liées

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

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

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 Dr Robert Bell.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Faits saillants financiers

Le tableau suivant présente les principales informations financières sur le Fonds et a pour objet d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour la période allant de sa création, le 14 février 2022, au 30 juin 2023. Il convient de noter que le Fonds a entrepris ses activités le 1^{er} février 2023. L'information se rapportant à la période close le 30 juin 2023 est tirée des états financiers semestriels résumés non audités du Fonds.

	Semestre clos le 30 juin 2023	Période close le 31 décembre 2022 ⁴
ACTIF NET PAR PART		
Actif net au début de la période¹	10,00 \$	10,00 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION		
Total des produits	0,04	–
Total des charges	(0,29)	–
Perte réalisée pour la période	(0,50)	–
Profit latent pour la période	0,62	–
Total de la diminution liée à l'exploitation²	(0,13)	–
DISTRIBUTIONS		
Distributions non imposables	(0,29)	–
Total des distributions³	(0,29)	–
Actif net à la fin de la période¹	9,46 \$	10,00 \$

1. Tous les montants par part proviennent des états financiers résumés non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023. L'actif net par part représente la différence entre la valeur totale de l'actif et la valeur totale du passif divisée par le nombre de parts alors en circulation.
2. Le total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation comprend les produits d'intérêts et revenus de dividendes et le profit (la perte) réalisé et latent, déduction faite des charges, et il est calculé en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant la période. Ce calcul ne vise pas à obtenir un total correspondant à l'actif net à la fin de l'exercice, puisqu'il est basé sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant la période.
3. Les distributions aux porteurs de parts sont basées sur le nombre d'actions en circulation à la date de clôture des registres pour chaque distribution.
4. Pour la période allant de la création, le 14 février 2022, au 31 décembre 2022.

	Semestre clos le 30 juin 2023	Période close le 31 décembre 2022 ⁵
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES		
Valeur liquidative (en millions de dollars)	7,10 \$	10,00 \$
Nombre de parts en circulation	750 000	1
Ratio des frais de gestion ¹	7,24 %⁴	– %
Taux de rotation des titres en portefeuille ²	98,30 %	– %
Ratio des frais liés aux opérations ³	0,11 %⁴	– %
Valeur liquidative par part ⁵	9,46 \$	– \$
Cours de clôture	9,52 \$⁷	– \$

1. Le ratio des frais de gestion (le « RFG ») correspond à la somme des frais et des charges pour la période de déclaration, y compris la taxe de vente harmonisée, mais excluant les coûts de transaction, divisée par la valeur liquidative moyenne. Habituellement, le RFG augmente lorsque la taille du Fonds diminue en raison des rachats. Le RFG, excluant les retenues d'impôt, s'est établi à 7,08 % pour le semestre clos le 30 juin 2023.
2. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé à partir du moindre des achats ou des ventes de placements, excluant les placements à court terme, divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille. Le Fonds suit une stratégie de couverture d'options qui peut donner lieu à un taux de rotation des titres en portefeuille plus élevé en raison de l'exercice d'options par rapport à un fonds commun de placement en actions traditionnel.
3. Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
4. Annualisé.
5. La valeur liquidative par part correspond à la différence entre la valeur totale de l'actif, y compris l'évaluation des titres au cours de clôture, et la valeur totale du passif, divisée par le nombre de parts alors en circulation.
6. Pour la période allant de la création, le 14 février 2022, au 31 décembre 2022.
7. Le 27 juin 2023 est la dernière date à laquelle une transaction a été exécutée.

Frais de gestion

Mulvihill, en sa qualité de gestionnaire de placements et de gestionnaire du Fonds, perçoit des frais aux termes de la convention de fiducie qui sont calculés et cumulés quotidiennement et payés mensuellement et qui correspondent à 1/12 de 0,65 % de la valeur liquidative du Fonds à la fin de chaque mois. Les services rendus aux termes de la convention de fiducie incluent la prise de toutes les décisions de placement et la vente des options d'achat couvertes conformément aux objectifs, à la stratégie et aux critères de placement du Fonds, ainsi que la prestation ou la coordination des services d'administration dont le Fonds a besoin. Mulvihill prend également toutes les décisions concernant l'achat et la vente des titres en portefeuille du Fonds et concernant l'exécution de toutes les transactions du portefeuille et autres.

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

Rendement passé

Le Fonds a entrepris ses activités il y a moins de un an. Aucun rendement d'un exercice à l'autre, rendement annuel total ou rendement composé n'a été calculé.

Rapport du gestionnaire de portefeuille

Le premier semestre de 2023 a été remarquable sur les marchés, et bien peu de choses se sont passées exactement comme prévu. Après une année 2022 difficile pour la plupart des indices mondiaux, qui ont atteint le creux de ce cycle en octobre dernier, le début de l'année 2023 a été marqué par de sérieuses préoccupations au sujet de l'économie, de l'inflation et des taux d'intérêt. Or, les données économiques étonnamment positives, la situation de l'inflation qui – à défaut d'être au beau fixe – a connu une embellie ainsi que les attentes selon lesquelles la FED entreprendra bientôt d'assouplir sa politique restrictive ont suscité un vent d'optimisme et ont tiré les marchés à la hausse. Malgré les perturbations causées par la faillite de trois banques américaines et le débat sur le plafond de la dette, l'indice S&P 500 a clôturé le semestre à un nouveau sommet depuis le début de l'année, générant un rendement total de 16,9 %. Ce chiffre fait pâle figure devant l'indice NASDAQ 100, dont le rendement de 39,3 % a été stimulé par les bénéfices de NVIDIA Corporation, qui ont impulsé la forte croissance des titres liés à l'intelligence artificielle et aux technologies. Plus près de chez nous, l'indice S&P/TSX, qui est moins exposé aux sociétés de ces secteurs, a enregistré un rendement de 5,8 %.

Le secteur des soins de santé a connu un premier semestre difficile en 2023. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le rendement total des actions du secteur des soins de santé correspond à un rendement négatif de 1,5 %. Le rendement du secteur de la santé par rapport à l'indice global a été le plus faible enregistré depuis plusieurs décennies.

Les sous-secteurs du secteur des soins de santé sont touchés de différentes façons par les diverses forces qui agissent sur les marchés en général. Par exemple, les titres technologiques ont profité de l'intérêt accru dont l'IA a fait l'objet récemment, tandis que les titres biotechnologiques et pharmaceutiques se sont repliés en raison de la hausse anticipée des taux d'intérêt et des craintes de récession. Les bénéfices consensuels pour le reste de l'exercice sont plus positifs.

Pour la période, Eli Lilly and Company et Intuitive Surgical, Inc. sont les titres du portefeuille ayant affiché les meilleurs rendements, alors que Humana Inc et Illumina Inc. ont enregistré les rendements les plus faibles.

La valeur liquidative par part du Fonds au 30 juin 2023 s'établissait à 9,46 \$, comparativement à 10,00 \$ au 31 janvier 2023, date de la première évaluation de la valeur liquidative. La dernière transaction sur les parts, qui sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole « XLVE », s'est effectuée à un cours de 9,52 \$, ce qui représente une prime de 0,06 \$ par rapport à la valeur liquidative par part. Des distributions de 0,29 \$ par part ont été versées aux porteurs de parts au cours de la période. Le Fonds a enregistré un rendement total négatif de 2,4 % par part, compte tenu du réinvestissement des distributions.

La volatilité des actions du secteur a diminué par rapport à l'exercice précédent et a suivi une tendance à la baisse au cours de la période pour atteindre vers la fin de juin son plus bas niveau des deux dernières années. Depuis le 1^{er} février 2023, de 4,1 % à 20,6 % du portefeuille a fait l'objet de ventes d'options d'achat couvertes, une proportion qui s'établissait à 13,2 % à la clôture de la période. De 0 % à 9,8 % du portefeuille a fait l'objet de ventes d'options de vente, une proportion qui s'établissait à 1,8 % à la clôture de la période.

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

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 juin 2023

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Soins de santé	95,2 %
Trésorerie	4,6 %
Autres actifs (passifs)	0,2 %
	100,0 %

Titres en portefeuille 30 juin 2023

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Intuitive Surgical, Inc.	4,7 %
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	4,7 %
Boston Scientific Corporation	4,6 %
Trésorerie	4,6 %
Eli Lilly and Company	4,6 %
Cardinal Health, Inc.	4,5 %
HCA Healthcare, Inc.	4,4 %
Merck & Co., Inc.	4,4 %
West Pharmaceutical Services, Inc.	4,3 %
Stryker Corporation	4,1 %
The Cooper Companies, Inc.	4,1 %
Abbott Laboratories	4,0 %
Hologic, Inc.	4,0 %
UnitedHealth Group Incorporated	4,0 %
IDEXX Laboratories, Inc.	3,9 %
Teleflex Incorporated	3,9 %
Zoetis Inc.	3,9 %
Medtronic PLC	3,8 %
ResMed Inc.	3,8 %
Biogen Inc.	3,6 %
Dexcom, Inc.	3,6 %
Edwards Lifesciences Corporation	3,6 %
Bio-Techne Corporation	3,3 %
STERIS PLC	3,1 %
Align Technology, Inc.	2,3 %

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 U.S. Health Care Enhanced Yield ETF (le « Fonds ») et l'ensemble de l'information présentée dans le présent rapport semestriel relèvent de la responsabilité de la direction de Mulvihill Capital Management Inc. (le « gestionnaire ») et ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire (le « conseil »).

Les états financiers ont été préparés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière et ils incluent certains montants établis à partir d'estimations et de jugements. La direction s'est assurée que les autres informations financières fournies dans le présent rapport semestriel sont cohérentes avec les états financiers résumés.

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
Mulvihill Capital Management Inc.



John D. Germain
Administrateur
Mulvihill Capital Management Inc.

Le 16 août 2023

Avis aux porteurs de parts

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

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

États financiers résumés

États de la situation financière

Au 30 juin 2023 (non audité) et au 31 décembre 2022 (audité)

	Note	2023	2022
ACTIF			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	4	6 756 316 \$	–
Trésorerie		325 626	10
Dividendes à recevoir		5 875	–
Actifs dérivés		95 258	–
TOTAL DE L'ACTIF		7 183 075	10
PASSIF			
Charges à payer		40 967	–
Distributions à payer		43 750	–
TOTAL DU PASSIF		84 717	–
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS		7 098 358 \$	10 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS PAR PART		9,4645 \$	10,0000 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

États du résultat global

Semestre clos le 30 juin 2023 (non audité) et période allant de la date de création du Fonds, le 14 février 2022, au 30 juin 2022 (non audité)

	Note	2023	2022
PRODUITS			
Revenus de dividendes		21 806 \$	–
Produits d'intérêts		2 263	–
Perte nette réalisée sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		(368 076)	–
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net		136 253	–
Perte nette réalisée sur les contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net		(73 446)	–
Variation nette du profit latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		372 753	–
TOTAL DES PRODUITS, MONTANT NET		91 553	–
CHARGES			
Frais administratifs et autres		69 463	–
Coûts de transaction	5	2 492	–
Droits de garde		25 783	–
Honoraires d'audit		36 750	–
Honoraires du comité d'examen indépendant	4	4 585	–
Frais juridiques		14 879	–
Coûts liés à la communication de l'information aux porteurs de parts		1 422	–
Taxe de vente harmonisée		12 813	–
Retenues d'impôt		3 798	–
TOTAL DES CHARGES		171 985	–
DIMINUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS	6	(80 432) \$	–
DIMINUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS PAR PART	6	(0,1339) \$	–

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

États financiers résumés

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

Semestre clos le 30 juin 2023 (non audité) et période allant de la date de création du Fonds, le 14 février 2022, au 30 juin 2022 (non audité)

	2023	2022
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	10 \$	– \$
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	(80 432)	–
Transactions sur les parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 362 529	10
Distributions		
Distributions non imposables	(183 749)	–
Variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	7 098 358	10
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS À LA FIN DE LA PÉRIODE	7 098 358 \$	10 \$

Tableaux des flux de trésorerie

Semestre clos le 30 juin 2023 (non audité) et période allant de la date de création du Fonds, le 14 février 2022, au 30 juin 2022 (non audité)

	2023	2022
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	10 \$	– \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	(80 432)	–
Ajustements liés au rapprochement des flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		
Perte nette réalisée sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	368 076	–
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net	(136 253)	–
Perte nette réalisée sur les contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	73 446	–
Profit net latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(372 753)	–
Profit de change latent sur la trésorerie en devises	(21 404)	–
Augmentation des dividendes à recevoir	(5 875)	–
Augmentation des charges à payer	40 967	–
Achat de titres de placement	(11 340 498)	–
Produit à la cession de titres de placement	4 577 812	–
	(6 816 482)	–
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	7 362 529	10
Distributions de parts	(139 999)	–
	7 222 530	10
Augmentation nette de la trésorerie au cours de la période	325 616	10
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	325 626 \$	10 \$
Dividendes reçus	15 931 \$	– \$
Intérêts reçus	2 263 \$	– \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

Tableau des placements

Au 30 juin 2023 (non audité)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts
PLACEMENTS				
Actions ordinaires américaines				
Soins de santé				
Abbott Laboratories	1 982	295 391 \$	285 923 \$	
Align Technology, Inc.	345	145 657	161 443	
Biogen Inc.	686	283 098	258 571	
Bio-Techne Corporation	2 168	247 623	234 179	
Boston Scientific Corporation	4 516	295 277	323 229	
Cardinal Health, Inc.	2 544	288 886	318 353	
Dexcom, Inc.	1 493	239 664	253 884	
Edwards Lifesciences Corporation	2 050	249 525	255 884	
Eli Lilly and Company	521	248 865	323 319	
HCA Healthcare, Inc.	777	270 975	312 026	
Hologic, Inc.	2 661	296 483	285 107	
IDEXX Laboratories, Inc.	416	268 068	276 462	
Intuitive Surgical, Inc.	740	253 046	334 827	
Merck & Co., Inc.	2 059	296 349	314 386	
ResMed Inc.	936	294 970	270 624	
Stryker Corporation	722	283 003	291 477	
Teleflex Incorporated	867	294 135	277 669	
The Cooper Companies, Inc.	580	277 420	294 275	
UnitedHealth Group Incorporated	448	305 533	284 929	
West Pharmaceutical Services, Inc.	597	290 820	302 142	
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	1 714	297 362	330 226	
Zoetis Inc.	1 215	282 762	276 869	
Total du secteur des soins de santé		6 004 912	6 265 804	88,3 %
Total des actions ordinaires américaines		6 004 912 \$	6 265 804 \$	88,3 %
Actions ordinaires autres que nord-américaines				
Soins de santé				
Medtronic PLC	2 300	272 163 \$	268 128 \$	
STERIS PLC	747	212 249	222 384	
Total du secteur des soins de santé		484 412	490 512	6,9 %
Total des actions ordinaires autres que nord-américaines		484 412 \$	490 512 \$	6,9 %
Contrats de change à terme				
Vente de 350 000 \$ US				
Achat de 473 053 \$ CA à 0,73988 – 27 juillet 2023			10 083 \$	
Vente de 4 700 000 \$ US				
Achat de 6 365 633 \$ CA à 0,73834 – 27 juillet 2023			148 552	
Total des contrats de change à terme			158 635 \$	2,2 %

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

Tableau des placements

Au 30 juin 2023 (non audité)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts
Options				
Options d'achat couvertes vendues (100 actions par contrat)				
Align Technology Inc. – juillet 2023, 310 \$	(2)	(3 308) \$	(11 883) \$	
Biogen Inc. – juillet 2023, 300 \$	(6)	(7 534)	(2 402)	
IDEXX Laboratories Inc. – juillet 2023, 460 \$	(3)	(5 562)	(18 022)	
Intuitive Surgical Inc. – juillet 2023, 310 \$	(4)	(6 028)	(17 520)	
The Cooper Companies, Inc. – juillet 2023, 370 \$	(5)	(5 028)	(10 950)	
Total des options d'achat couvertes vendues		(27 460)	(60 777)	(0,9) %
Options de vente couvertes vendues (100 actions par contrat)				
Intuitive Surgical Inc. – juillet 2023, 335 \$	(3)	(3 609) \$	(2 600) \$	
Total des options de vente couvertes vendues		(3 609)	(2 600)	0,0 %
Total des options		(31 069) \$	(63 377) \$	(0,9) %
Ajustement lié aux coûts de transaction		(838)		
TOTAL DES PLACEMENTS		6 457 417 \$	6 851 574 \$	96,5 %
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET			246 784	3,5 %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS			7 098 358 \$	100,0 %

1. Mode de présentation

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

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

Les présents états financiers résumés ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire le 16 août 2023.

2. Résumé des principales méthodes comptables

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les éléments inclus dans les états financiers du Fonds sont évalués dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel le Fonds exerce ses activités (la « monnaie fonctionnelle »). Le gestionnaire a déterminé que la monnaie fonctionnelle est le dollar canadien, qui est également la monnaie de présentation.

Instruments financiers

IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), exige que les actifs soient comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées en résultat net ou dans les autres éléments du résultat global, selon le modèle économique suivi par l'entité pour la gestion des actifs financiers et en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. Les achats et les ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de la transaction. Les placements du Fonds sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net. L'obligation du Fonds relativement à l'actif net attribuable aux porteurs de parts est présentée à la valeur de rachat à la date de l'état de la situation financière. Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti. Les méthodes comptables utilisées par le Fonds pour évaluer la juste valeur de ses placements sont identiques à celles utilisées pour évaluer sa valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Classement

Actifs financiers

Le Fonds classe ses placements dans des titres de capitaux propres en fonction du modèle économique suivi pour la gestion de ces actifs financiers et en fonction des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

La gestion de ces actifs financiers et l'appréciation de leur rendement reposent sur la juste valeur. Le Fonds gère également ces actifs financiers avec l'objectif de tirer des flux de trésorerie par voie de vente. Par ailleurs, une option permettant de désigner irrévocablement tout titre de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global n'a pas été utilisée.

Ces actifs financiers sont donc obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Détenu à des fins de transaction

Les actifs financiers ou les passifs financiers sont considérés comme détenus à des fins de transaction s'ils sont acquis ou contractés principalement en vue d'être vendus ou rachetés dans un proche avenir ou si, lors de la comptabilisation initiale, ils font partie d'un portefeuille d'instruments financiers déterminés que le Fonds gère ensemble et qui présentent un profil récent de prise de profits à court terme.

Tous les dérivés sont classés dans cette catégorie et sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Le Fonds n'applique pas la comptabilité de couverture générale pour ses dérivés.

Actifs et passifs financiers au coût amorti

Les actifs financiers et passifs financiers évalués au coût amorti peuvent comprendre la trésorerie, les dividendes à recevoir, les montants à recevoir des courtiers – placements, les montants à payer aux courtiers – placements, les charges à payer, les frais de gestion à payer, les rachats à payer, les emprunts et l'obligation du Fonds relativement à l'actif net attribuable aux porteurs de parts.

IFRS 9 exige que le modèle fondé sur les pertes de crédit attendues soit le modèle de dépréciation des actifs financiers comptabilisés au coût amorti. À chaque date de présentation de l'information financière, le Fonds évalue la correction de valeur pour pertes sur la trésorerie détenue, les montants à recevoir des courtiers, les produits à recevoir et les autres créances à court terme à un montant correspondant aux pertes de crédit attendues pour la durée de vie si le risque de crédit a augmenté de manière importante depuis la comptabilisation initiale. Si, à la date de clôture, le risque de crédit n'a pas augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale, le Fonds évalue la correction de valeur pour pertes au montant des pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir. En raison de la nature à court terme des créances et de la notation de crédit élevée, le Fonds a déterminé qu'aucune correction de valeur pour pertes de crédit attendues n'était nécessaire.

Évaluation de la juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu à la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale conclue entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs est déterminée selon les cours de clôture à la date de clôture. Le Fonds utilise le dernier cours des actifs et des passifs financiers pour effectuer leur évaluation, lorsque le dernier cours est compris dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque le dernier cours n'est pas compris dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le cours compris dans l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur aux fins de la présentation de l'information financière.

Notes annexes

30 juin 2023 (non audité)

La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation, comme il est décrit à la note 4.

Transactions sur les placements et revenus de placements

Les transactions sur les placements sont comptabilisées à la date de la transaction. Le profit net réalisé (la perte nette réalisée) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net et la variation nette du profit latent/de la perte latente sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net sont déterminés en fonction du coût moyen. Les profits et les pertes réalisés liés aux options sont inclus dans le profit net réalisé (la perte nette réalisée) sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net. Les profits et les pertes réalisés relativement aux options vendues peuvent provenir :

- i) de l'expiration des options vendues, auquel cas les profits réalisés correspondent à la prime reçue;
- ii) de l'exercice des options d'achat couvertes vendues, auquel cas les profits ou les pertes réalisés correspondent à la prime reçue en plus du profit réalisé ou de la perte réalisée à la vente des placements connexes au prix d'exercice de l'option;
- iii) du dénouement des options vendues, auquel cas les profits ou les pertes réalisés correspondent au coût d'achat des options nécessaires pour dénouer les positions, déduction faite de toute prime reçue.

Les profits et les pertes réalisés relativement aux options de vente achetées peuvent provenir :

- i) de l'expiration des options de vente achetées, auquel cas les pertes réalisées correspondent à la prime payée;
- ii) de l'exercice des options de vente achetées, auquel cas les profits ou les pertes réalisés correspondent au profit réalisé ou à la perte réalisée à la vente des placements connexes au prix d'exercice de l'option moins la prime payée;
- iii) de la vente des options de vente achetées, auquel cas les profits ou les pertes réalisés correspondent au produit de la vente, déduction faite de toute prime payée.

Les primes des options reçues constituent des produits différés dans les placements tant que les options sont en cours. Tout écart découlant d'une réévaluation est inclus dans la variation nette du profit latent (de la perte latente) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net. Les primes reçues sur des options de vente vendues qui sont exercées sont incluses dans le coût du titre acheté.

Les revenus de dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende.

Les produits d'intérêts sont évalués selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comptabilisés quotidiennement.

Classement des parts

IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »), exige que les parts du Fonds (qui sont des instruments remboursables au gré du porteur) soient classées comme des passifs financiers.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part est calculée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Se reporter à la note 8 pour connaître le calcul.

Impôt

Le Fonds est une « fiducie de fonds commun de placement » selon la définition de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi »). En vertu de la partie I de la Loi, le Fonds est assujéti à l'impôt relativement au montant de ses revenus pour l'exercice, y compris les gains en capital imposables nets réalisés, moins la partie de ces gains dont il demande la déduction au titre du montant payé ou payable aux porteurs de parts pendant l'année. L'impôt sur le résultat payé par le Fonds sur les gains en capital nets réalisés non payés ni payables aux porteurs de parts est recouvrable par le Fonds dans la mesure et les circonstances prévues par la Loi.

Étant donné les politiques de placement et de distribution du Fonds et compte tenu de ses charges, le Fonds ne prévoit pas devoir verser un montant d'impôt sur le résultat non remboursable.

IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*

IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie* (« IAS 7 »), exige la présentation d'informations concernant les variations des passifs issus des activités de financement. Les parts sont classées comme des passifs financiers conformément à IAS 32. Un rapprochement entre le solde d'ouverture et le solde de clôture des parts du Fonds est présenté dans les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts, y compris les changements résultant des flux de trésorerie et les variations sans effet sur la trésorerie.

3. Principales estimations et principaux jugements comptables

La préparation des états financiers exige que le gestionnaire exerce un jugement lors de l'application des méthodes comptables et qu'il établisse des estimations et formule des hypothèses concernant l'avenir. Les estimations comptables qui en résultent, par définition, correspondront rarement aux résultats réels. La section suivante présente les principaux jugements et les principales estimations comptables ayant servi au Fonds pour la préparation des états financiers.

Le Fonds peut, à l'occasion, détenir des instruments financiers non cotés sur un marché actif. La juste valeur de ces instruments est calculée à l'aide de modèles et de techniques d'évaluation généralement reconnus dans l'industrie du placement. Ces méthodes d'évaluation utilisent le plus grand nombre possible de données observables. Les données de marché observables sont aisément disponibles et proviennent de sources indépendantes qui participent au marché pertinent. Toutefois, certains éléments, comme le risque de crédit (tant au niveau de l'entité que de la contrepartie) et les corrélations, exigent du gestionnaire qu'il établisse des estimations. Une modification importante des hypothèses liées à ces facteurs pourrait avoir une incidence défavorable sur la juste valeur des instruments financiers présentée. Se reporter à la note 4 pour obtenir une analyse détaillée des risques liés aux instruments financiers.

4. Risques liés aux instruments financiers

Le Fonds est exposé à divers types de risques liés aux stratégies de placement, aux instruments financiers et aux marchés sur lesquels il investit. Ces risques comprennent le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché (y compris le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), le risque lié à la concentration et la gestion du risque lié au capital.

Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, c'est-à-dire le risque qu'une de ses contreparties (une chambre de compensation, dans le cas d'instruments négociés à une bourse, ou des tiers, dans le cas d'instruments négociés hors cote) soit dans l'incapacité de s'acquitter de ses obligations. Le Fonds gère ce risque au moyen de limites de risque et de stratégies de négociation.

Le Fonds évalue le risque de crédit et les pertes de crédit attendues pour la durée de vie relatifs aux débiteurs en fonction des analyses historiques et de l'information prospective utilisées pour déterminer les pertes de crédit attendues.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit des contreparties lié aux instruments financiers dérivés. Le risque de crédit des contreparties lié aux instruments financiers dérivés est géré en négociant avec des contreparties qui ont une notation de crédit qui n'est pas inférieure au niveau des notations de crédit approuvées conformément au Règlement 81-102. Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, 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.

Les instruments dérivés du Fonds font l'objet de conventions de compensation exécutoires ou d'accords similaires. Le Fonds et sa contrepartie ont choisi de régler toutes les transactions sur une base brute; cependant, chaque partie a le choix de régler tous les contrats ouverts sur une base nette en cas de défaillance de l'autre partie. Tous les dérivés en cours sont présentés sur une base brute dans l'état de la situation financière comme actifs dérivés ou passifs dérivés, puisqu'ils ne remplissent pas les conditions de compensation du paragraphe 42 d'IAS 32.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est la possibilité que les placements du Fonds ne puissent pas être convertis facilement en trésorerie au besoin. Pour gérer ce risque, le Fonds investit la majorité de ses actifs dans des placements négociés sur un marché actif et facilement cessibles. De plus, le Fonds s'assure de conserver suffisamment de trésorerie et de placements à court terme pour maintenir sa liquidité et pouvoir s'acquitter de ses obligations lorsqu'elles sont exigibles. Le Fonds a besoin de trésorerie pour financer les rachats. Le Fonds dispose d'un maximum de trois jours ouvrables pour générer suffisamment de trésorerie afin de financer les rachats.

Le tableau suivant présente les montants des flux de trésorerie contractuels non actualisés.

	Au 30 juin 2023		
	Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Charges à payer	– \$	40 967 \$	40 967 \$
Distributions à payer	–	43 750	43 750
Parts	7 098 358	–	7 098 358
	7 098 358 \$	84 717 \$	7 183 075 \$
	Au 31 décembre 2022		
	Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Parts	10 \$	– \$	10 \$

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, qui correspond au risque de fluctuation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier en raison de la variation des cours du marché. La section suivante comprend une analyse de sensibilité qui montre l'effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts qu'aurait eu un changement pouvant raisonnablement affecter la variable de risque pertinente à chaque date de clôture. En pratique, les résultats réels peuvent différer, et l'écart pourrait être significatif.

a) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque de fluctuation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier en raison de la variation des taux de change. Le portefeuille comprend des titres et des options libellés en devises. La valeur liquidative du Fonds et la valeur des dividendes et des primes des options reçus par le Fonds seront touchées par les fluctuations de la valeur des devises par rapport au dollar canadien. Le Fonds a recours de temps à autre à des contrats de change à terme pour couvrir, en tout ou en partie, son exposition au risque de change.

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

Notes annexes

30 juin 2023 (non audité)

Le Fonds n'était pas exposé au risque de change au 31 décembre 2022. Le tableau ci-dessous indique les devises auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 30 juin 2023, en dollars canadiens, ainsi que les montants notionnels des contrats de change à terme. Le tableau présente également l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes.

Au 30 juin 2023
Exposition au dollar américain

Incidence sur l'actif net attribuable
aux porteurs de parts

	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	(6 423 499) \$	6 756 316 \$	332 817 \$	(321 175) \$	337 816 \$	16 641 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	(90) %	95 %	5 %	(4,5) %	4,8 %	0,3 %

b) Risque de prix

Le risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à un instrument ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. La principale exposition du Fonds au risque de prix découle de ses placements dans des actions. L'actif net par unité varie en même temps que la valeur des actions en portefeuille. Le Fonds n'a aucun contrôle sur les facteurs qui affectent la valeur de ces actions, y compris les facteurs affectant toutes les sociétés du secteur des soins de santé.

Le Fonds gère le risque de prix en adoptant une perspective à long terme et en utilisant un programme de vente d'options ainsi qu'en achetant des options de vente. Le Fonds n'était pas exposé au risque de prix au 31 décembre 2022. Environ 95 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts détenu au 30 juin 2023 était constitué de titres cotés en bourse. Si les cours de ces titres avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2023, l'actif net attribuable aux porteurs de parts aurait augmenté ou diminué de 0,3 M\$, soit 4,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels des transactions peuvent différer, et l'écart pourrait être significatif.

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

Risque lié à la concentration

Le risque lié à la concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le Fonds n'était pas exposé au risque lié à la concentration au 31 décembre 2022. Le tableau qui suit résume le risque lié à la concentration du Fonds au 30 juin 2023.

	30 juin 2023
Soins de santé	100,0 %

Évaluation de la juste valeur

Le Fonds classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie où le plus haut niveau correspond aux prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1) et le niveau le plus bas correspond aux données non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

Niveau 1 : prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2 : données d'entrée autres que les prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix);

Niveau 3 : données d'entrée qui sont fondées sur des données de marché non observables.

Un élément est classé selon les données d'entrée du niveau le plus bas utilisées qui ont une incidence significative sur l'évaluation de la juste valeur. Les transferts d'éléments d'un niveau à un autre sont comptabilisés au cours de la période où ils surviennent.

Le Fonds ne détenait aucun placement évalué à la juste valeur au 31 décembre 2022. 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 juin 2023.

	Au 30 juin 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actions ordinaires américaines	6 265 804 \$	– \$	– \$	6 265 804 \$
Actions ordinaires autres que nord-américaines	490 512	–	–	490 512
Contrats de change à terme	–	158 635	–	158 635
Options	(63,377)	–	–	(63,377)
	6 692 939 \$	158 635 \$	– \$	6 851 574 \$

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, il n'y a eu aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2, et le Fonds ne détenait aucun instrument financier dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

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

a) Titres de capitaux propres

Les positions sur capitaux propres du Fonds sont classées dans le niveau 1 lorsque les titres de capitaux propres sont négociés activement et qu'un cours fiable est observable.

b) Actifs et passifs dérivés

Les actifs et passifs dérivés correspondent à des contrats de change à terme et à des contrats d'options.

Les options cotées sont classées dans le niveau 1 lorsque le titre concerné est inscrit à la cote d'une bourse reconnue et qu'un cours fiable est observable.

Les contrats de change à terme sont évalués en fonction du profit ou de la perte qui serait réalisé si, à la date d'évaluation, la position sur ces contrats était liquidée, le cas échéant. Les options hors cote et les contrats de change à terme, dont le risque de crédit a été déterminé comme non significatif par rapport à la juste valeur, ont été classés dans le niveau 2.

5. Parts

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les distributions en trésorerie versées aux porteurs de parts se sont chiffrées à 183 749 \$ (période close le 31 décembre 2022 – néant), ce qui représente un paiement de 0,29 \$ par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, 749 999 parts (période close le 31 décembre 2022 – 1 part) ont été émises pour un produit de 7 362 529 \$ (période close le 31 décembre 2022 – 10 \$).

Le tableau suivant présente les transactions sur parts effectuées au cours du semestre clos le 30 juin 2023 et de la période close le 31 décembre 2022.

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Parts		
Parts en circulation au début de la période	1	–
Parts émises	749 999	1
Parts en circulation à la fin de la période	750 000	1

6. Transactions entre parties liées

Des parties sont considérées comme liées si l'une des parties a la capacité de contrôler l'autre partie ou d'exercer une influence notable sur l'autre partie dans la prise de décisions opérationnelles ou financières.

a) Frais de gestion

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

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

b) Honoraires du comité d'examen indépendant

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le total de la rémunération versée aux membres externes du comité d'examen indépendant s'est chiffré à 4 585 \$ (période close le 30 juin 2022 – néant).

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

Le gestionnaire peut choisir des courtiers avec lesquels il conclut des accords de rabais de courtage sur titres gérés s'il estime en toute bonne foi que la commission est raisonnable par rapport aux services d'exécution des ordres et aux services de recherche fournis. La valeur vérifiable des rabais de courtage sur titres gérés reçue en pourcentage du total des coûts de transaction payés au cours du semestre clos le 30 juin 2023 et de la période close le 30 juin 2022 est présentée ci-dessous :

	30 juin 2023	30 juin 2022
Rabais de courtage sur titres gérés	682 \$	– \$
Pourcentage du total des coûts de transaction	27,4 %	– %

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

Notes annexes

30 juin 2023 (non audité)

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2023 et la période close le 30 juin 2022, l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part est calculée comme suit :

	30 juin 2023	30 juin 2022
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	(80 432) \$	– \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	600 667	1
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part	(0,1339) \$	– \$

Fonds de placement gérés par
Mulvihill Capital Management 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 :

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
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.

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