
Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF

Rapport semestriel 2023

Lettre aux porteurs de parts

Nous avons le plaisir de vous présenter le rapport semestriel 2023, comprenant le rapport de la direction sur le rendement du Fonds et les états financiers semestriels résumés non audités, de Mulvihill Canadian Bank 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 %. Cependant, en y regardant de plus près, on constate que les dix principales pondérations de l'indice ont représenté nettement plus de 80 % du rendement total de l'ensemble des titres qui le composent. Pour mettre les choses en contexte, le rendement total de l'indice équi pondéré S&P 500 pour le semestre s'est établi à 7,0 % (4,6 % en dollars canadiens), soit 990 points de base de moins que l'indice S&P 500 pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Ce chiffre fait pâle figure devant l'indice NASDAQ 100, dont le rendement de 39,3 % a été stimulé par les bénéfices de NVIDIA Corp., 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 3,1 %, passant de 7,40 \$ par part au 31 décembre 2022 à 7,17 \$ par part au 30 juin 2023. Au cours de la période, le Fonds a versé des distributions en trésorerie de 0,35 \$ par part. Pour des détails sur les activités du Fonds, veuillez vous reporter aux rubriques « Résultats d'exploitation » et « Rapport du gestionnaire de portefeuille ».

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



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

Le Fonds

Le Fonds est un fonds commun de placement qui vise à procurer aux porteurs de parts une valorisation du capital à long terme grâce à une exposition à un portefeuille composé essentiellement d'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, de La Banque Toronto-Dominion et de la Banque Nationale du Canada (ensemble, les « Banques ») et à verser mensuellement des distributions en trésorerie.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit la quasi-totalité de ses actifs dans des actions ordinaires des Banques. Un niveau d'endettement modéré d'au plus 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. En outre, le Fonds pourrait aussi acheter des fonds d'investissement publics, dont des fonds négociés en bourse et d'autres fonds Mulvihill, qui procurent une exposition à de telles actions ordinaires.

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.

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF [CBNK]

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers pour le semestre clos le 30 juin 2023 de Mulvihill Canadian Bank 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 valorisation du capital à long terme grâce à une exposition à un portefeuille composé essentiellement d'actions ordinaires de la Banque de Montréal, de La Banque de Nouvelle-Écosse, de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, de la Banque Nationale du Canada, de la Banque Royale du Canada et de La Banque Toronto-Dominion (ensemble, les « Banques ») et à verser mensuellement des distributions en trésorerie.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit la quasi-totalité de ses actifs dans des actions ordinaires des Banques. Un niveau d'endettement modéré d'au plus 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. En outre, le Fonds pourrait aussi acheter des fonds d'investissement publics, dont des fonds négociés en bourse et d'autres fonds Mulvihill, qui procurent une exposition à de telles actions ordinaires.

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

Levier financier

Le Fonds est un organisme de placement collectif alternatif au sens du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement (le « Règlement 81-102 »), et il peut par conséquent appliquer un effet de levier à son actif, conformément aux restrictions prévues par le Règlement 81-102. Pour le Fonds, le levier financier correspond au ratio de la valeur nominale sous-jacente totale des titres par rapport au total des actifs détenus. Même si le ratio de levier du Fonds peut atteindre trois fois sa valeur liquidative selon le Règlement 81-102, l'exposition totale maximale du Fonds aux emprunts de trésorerie, aux ventes à découvert et aux dérivés visés correspondra, au plus, à environ 1 à 1,25 fois sa valeur liquidative. Pour s'assurer que le risque d'un porteur de parts est limité au capital investi, le levier financier du Fonds est rééquilibré dans certaines circonstances et lorsque le levier financier ne respecte pas certaines fourchettes.

Risque

Les risques liés à un placement dans les titres du Fonds figurent dans la notice annuelle 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 0,35 \$ par part ont été versées. Des distributions en trésorerie de 0,23 \$ par part ont été versées au cours de la période close le 30 juin 2022.

Produits et charges

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le total des produits et le total des charges du Fonds se sont établis à 0,20 \$ et à 0,09 \$ par part, respectivement, comparativement à un total des produits de 0,16 \$ par part et à un total des charges de 0,07 \$ par part pour la période close le 30 juin 2022. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a enregistré des pertes nettes réalisées et latentes qui correspondaient à une perte nette de 0,06 \$ par part, comparativement à des pertes nettes réalisées et latentes de 2,18 \$ par part pour la période close le 30 juin 2022.

Valeur liquidative

La valeur liquidative par part du Fonds a diminué de 3,1 %, passant de 7,40 \$ par part au 31 décembre 2022 à 7,17 \$ par part au 30 juin 2023. La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 8,3 M\$, passant de 56,6 M\$ au 31 décembre 2022 à 64,9 M\$ au 30 juin 2023, ce qui reflète un produit de 12,7 M\$ tiré de l'émission de parts, des rachats de 1,8 M\$, une augmentation de 0,5 M\$ de l'actif net attribuable aux porteurs de parts et des distributions en trésorerie de 3,1 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. 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 Canadian Bank Enhanced Yield ETF [CBNK]

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 la performance financière du Fonds pour la période allant de sa création, le 14 février 2022, au 30 juin 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	7,40 \$	10,00 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION		
Total des produits	0,20	0,36
Total des charges	(0,09)	(0,15)
Profit réalisé pour la période	(0,17)	(0,50)
Profit (perte) latent pour la période	0,11	(1,20)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation²	0,05	(1,49)
DISTRIBUTIONS		
À même les produits nets tirés des placements	(0,08)	(0,11)
À même les gains en capital	(0,06)	(0,35)
Distributions non imposables	(0,21)	(0,12)
Total des distributions³	(0,35)	(0,58)
Actif net à la fin de la période¹	7,17 \$	7,40 \$

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 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 de parts en circulation à la date de clôture des registres pour chaque distribution.
4. Pour la période allant de la date de création, le 14 février 2022, au 31 décembre 2022.

	Semestre clos le 30 juin 2023	Période close le 31 décembre 2022 ⁷
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES		
Valeur liquidative (en millions de dollars)	64,87 \$	56,64 \$
Nombre de parts en circulation	9 050 000	7 650 000
Ratio des frais de gestion excluant les coûts de financement	1,06 %	1,19 % ⁴
Ratio des frais de gestion ¹	2,34 %	2,03 % ⁴
Taux de rotation des titres en portefeuille ²	46,60 %	83,85 %
Ratio des frais liés aux opérations ³	0,18 %	0,23 % ⁴
Valeur liquidative par part ⁵	7,17 \$	7,40 \$
Cours de clôture	7,19 \$⁶	7,41 \$

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.
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. La date de la dernière opération exécutée est le 30 juin 2023.
7. Pour la période allant de la date de création, le 14 février 2022, au 31 décembre 2022.

Frais de gestion

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

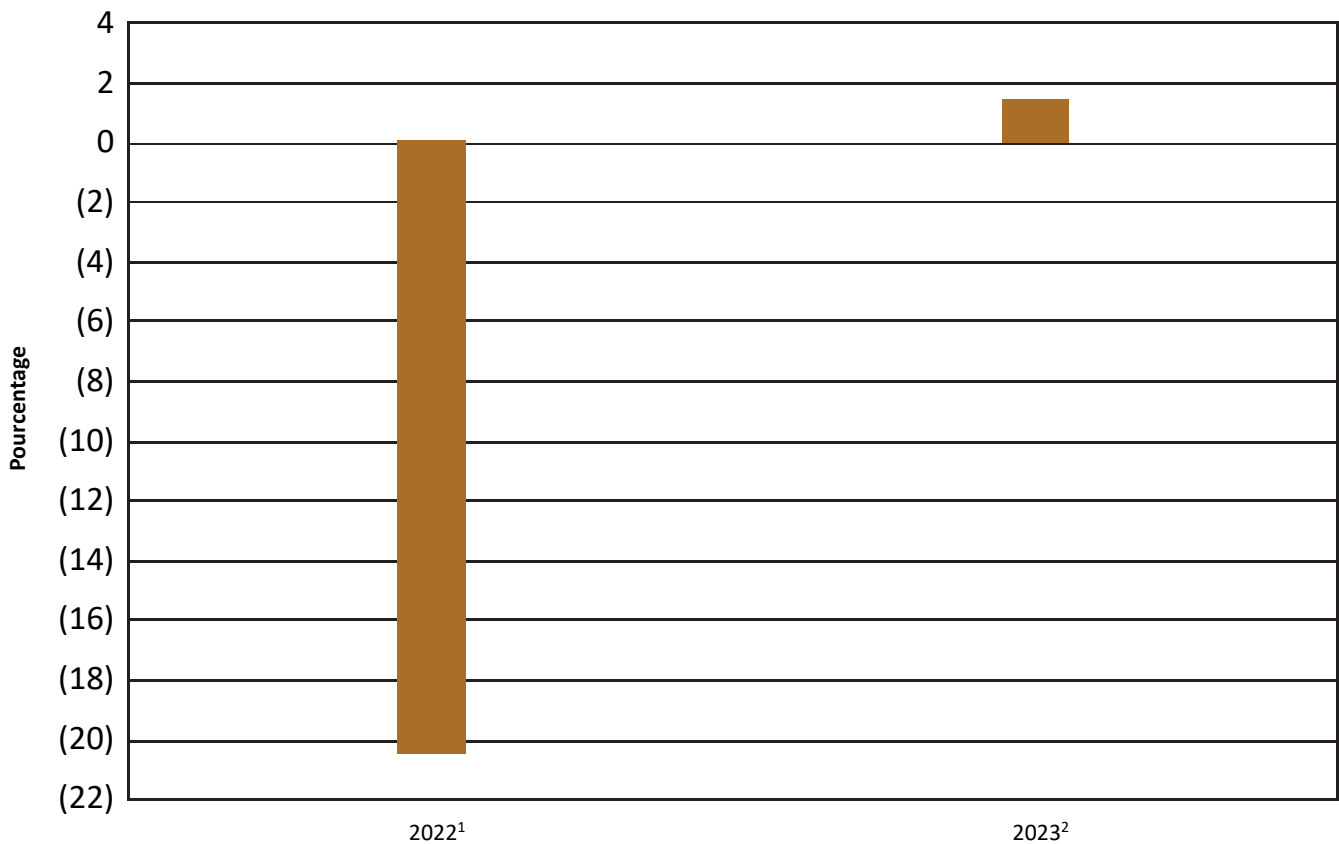
À son gré, le gestionnaire peut, de temps à autre, renoncer à l’ensemble ou à une partie des frais de gestion.

Rendements passés

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

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

Le diagramme à barres suivant illustre le rendement total du Fonds pour la période allant du début des activités, le 25 février 2022, au 30 juin 2023. Il indique également, en pourcentage, la diminution d’ici le 30 juin 2023 de la valeur d’un placement effectué le 25 février 2022.



1. Pour les périodes allant du début des activités du Fonds, le 25 février 2022, au 30 juin 2022.
 2. Pour le semestre clos le 30 juin 2023.
- Rendement total annuel du CBNK.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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 %. Cependant, en y regardant de plus près, on constate que les dix principales pondérations de l'indice ont représenté nettement plus de 80 % du rendement total de l'ensemble des titres qui le composent. Pour mettre les choses en contexte, le rendement total de l'indice équi pondéré S&P 500 pour le semestre s'est établi à 7,0 % (4,6 % en dollars canadiens), soit 990 points de base de moins que l'indice S&P 500 pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Ce chiffre fait pâle figure devant l'indice NASDAQ 100, dont le rendement de 39,3 % a été stimulé par les bénéfices de NVIDIA Corp., 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 %.

Au 30 juin 2023, la valeur liquidative par part du Fonds était de 7,17 \$, comparativement à 7,40 \$ au 31 décembre 2022. Le dernier cours des parts du Fonds, qui sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole « CBNK », était 7,19\$. Depuis la date de création du Fonds jusqu'au 30 juin 2023, le Fonds a versé des distributions de 0,93 \$ par part. Le rendement par part total du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023, incluant le réinvestissement des distributions, correspond à un rendement de 1,5 %.

Le Fonds a maintenu la pondération de ses placements entièrement investis tout au long de la période et il a affiché une pondération en trésorerie moyenne de 1,6 %, laquelle était requise à titre de nantissement contre des positions à court terme. La volatilité des banques canadiennes a connu une tendance à la hausse, alors que le cours des actions des banques a continué de baisser après avoir atteint des sommets relativement élevés en février. En raison du levier financier auquel le Fonds a recours, les activités de vente d'options d'achat et de vente sont demeurées stables. Les ventes d'options d'achat se sont établies en moyenne à 11,7 %, et les options de vente couvertes par de la trésorerie vendues se sont chiffrées en moyenne à 11,0 %. Au cours de la période, les ventes d'option combinées ont compté en moyenne pour 22,7 % 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
Services financiers	113,6 %
Fonds négociés en bourse	0,7 %
Autres actifs (passifs)	(23,5) %
Trésorerie	9,2 %
	100,0 %

Titres en portefeuille 30 juin 2023

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Banque Royale du Canada	22,2 %
Banque Nationale du Canada	21,7 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	21,6 %
La Banque Toronto-Dominion	18,0 %
Banque de Montréal	17,9 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	17,2 %
Trésorerie	9,2 %
Premium Income Corporation – actions privilégiées	0,7 %

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.

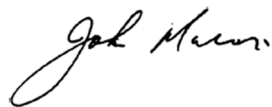
Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière.

Les états financiers résumés ci-joints de Mulvihill Canadian Bank 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 Canadian Bank Enhanced Yield ETF [CBNK]

États financiers résumés

État 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	2	74 212 038 \$	64 841 234 \$
Trésorerie		5 704 158	7 671 309
Montant à recevoir de courtiers – placements		2 620 465	–
Dividendes à recevoir		303 681	221 098
TOTAL DE L'ACTIF		82 840 342	72 733 641
PASSIF			
Frais de gestion à payer	4	16 516	14 389
Charges à payer		106 528	148 374
Montant à payer aux courtiers – placements		–	466 092
Passifs dérivés	2	233 417	347 457
Distribution à verser		527 914	443 331
Emprunts		17 082 797	14 675 310
TOTAL DU PASSIF		17 967 172	16 094 953
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS		64 873 170 \$	56 638 688 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS PAR PART		7,1683 \$	7,4038 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

État du résultat global

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

	Note	2023	2022
PRODUITS			
Revenus de dividendes		1 755 786 \$	437 369 \$
Produits d'intérêts		9 194	–
Perte nette réalisée sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		(3 032 726)	(268 649)
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net		1 457 227	365 796
Variation nette du profit (de la perte) latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		1 072 619	(5 969 540)
TOTAL DES PRODUITS (DE LA PERTE), MONTANT NET		1 262 100	(5 435 024)
CHARGES			
Frais de gestion	4	95 623	–
Frais administratifs et autres		123 612	67 320
Charges d'intérêts		411 624	31 024
Coûts de transaction	5	56 584	12 673
Droits de garde		38 745	24 712
Honoraires d'audit		29 095	20 000
Honoraires du comité d'examen indépendant	4	5 661	4 416
Frais juridiques		14 956	14 400
Coûts liés à la communication de l'information aux porteurs de parts		5 607	1 340
Taxe de vente harmonisée		30 115	12 789
TOTAL DES CHARGES		811 622	188 674
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS	6	450 478 \$	(5 623 698) \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS PAR PART	6	0,0521 \$	(2,0863) \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF [CBNK]

États financiers résumés

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

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

	2023	2022
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	56 638 688 \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	450 478	(5 623 698)
Transactions sur les parts		
Produit de l'émission de parts rachetables	12 660 173	41 647 834
Rachat de parts rachetables	(1 810 770)	–
	10 849 403	41 647 834
Distributions		
À même les produits nets tirés des placements	(681 256)	(193 217)
À même les gains en capital	(513 334)	–
Distributions non imposables	(1 870 809)	(576 779)
	(3 065 399)	(769 996)
Variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	8 234 482	35 254 140
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS À LA FIN DE LA PÉRIODE	64 873 170 \$	35 254 140 \$

Tableau des flux de trésorerie

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

	2023	2022
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	7 671 309 \$	– \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	450 478	(5 623 698)
Ajustements visant le 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	3 032 726	268 649
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 457 227)	(365 796)
Variation nette (du profit)/de la perte latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 072 619)	5 969 540
Augmentation des dividendes à recevoir	(82 583)	(166 309)
Augmentation du montant à recevoir de courtiers – placements	(2 620 465)	–
(Diminution)/augmentation du montant à payer aux courtiers – placements, charges à payer et frais de gestion à payer	(505 811)	568 264
Achat de titres de placement	(46 095 452)	(53 735 439)
Produit à la cession de titres de placement	33 487 263	3 913 882
	(12 693 703)	(43 547 209)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit des emprunts	2 407 487	9 702 586
Distributions de parts	(2 980 816)	–
Produit de l'émission de parts, déduction faite des frais d'émission	12 660 173	41 647 834
Montants payés au rachat de parts rachetables	(1 810 770)	(769 996)
	10 276 074	50 580 424
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie au cours de la période	(1 967 151)	1 409 517
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	5 704 158 \$	1 409 517 \$
Dividendes reçus	1 673 203 \$	271 060 \$
Intérêts reçus	9 194 \$	– \$
Intérêts payés	340 699 \$	20 684 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

Annexe du portefeuille

Au 30 juin 2023 (non audité)

	Nombre d'actions/ de contrats	Coût moyen/ produit	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts
PLACEMENTS				
Actions ordinaires canadiennes				
Services financiers				
Banque de Montréal	93 010	12 054 712 \$	11 127 716 \$	
La Banque de Nouvelle-Écosse	202 792	14 509 174	13 441 054	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	189 685	11 793 288	10 728 584	
Banque Nationale du Canada	136 690	13 210 228	13 491 303	
Banque Royale du Canada	109 141	14 379 672	13 808 519	
La Banque Toronto-Dominion	136 309	12 021 091	11 192 332	
Total des actions ordinaires canadiennes		77 968 165 \$	73 789 508 \$	118,4 %
Fonds négociés en bourse				
Premium Income Corporation – actions privilégiées	31 000	436 575 \$	422 530 \$	0,7 %
Options				
Options d'achat couvertes vendues (100 actions par contrat)				
Banque Nationale du Canada – juillet 2023, 97 \$	(272)	(24 480) \$	(66 368) \$	
Banque Royale du Canada – juillet 2023, 124 \$	(216)	(33 696)	(70 740)	
La Banque de Nouvelle-Écosse – juillet 2023, 67 \$	(403)	(11 689)	(4 836)	
Total des options d'achat couvertes vendues		(69 865)	(141 944)	(0,2) %
Options de vente couvertes vendues (100 actions par contrat)				
Banque de Montréal – juillet 2023, 119 \$	(217)	(34 936) \$	(22 243) \$	
Banque Canadienne Impériale de Commerce – juillet 2023, 58 \$	(460)	(59 340)	(69 230)	
Total des options de vente couvertes vendues		(94 276)	(91 473)	(0,1) %
Total des options		(164 141) \$	(233 417) \$	(0,3) %
Ajustement lié aux coûts de transaction		(20 334)		
TOTAL DES PLACEMENTS		78 220 265 \$	73 978 621 \$	(118,8) %
AUTRES ÉLÉMENTS DE PASSIF NET			(9 105 451)	(14,0) %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS			64 873 170 \$	100,0 %

Notes annexes

30 juin 2023 (non audité)

1. Mode de présentation

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

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. 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 la période close le 31 décembre 2022.

Risque de crédit

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, les contreparties aux instruments financiers dérivés du Fonds avaient une notation de crédit de A-1, ou supérieure, attribuée par l'agence de notation Standard & Poor's.

Risque de liquidité

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
Passifs dérivés	– \$	233 417 \$	233 417 \$
Charges à payer		106 528	106 528
Frais de gestion à payer		16 516	16 516
Distribution à verser		527 914	527 914
Emprunts	17 082 797	–	17 082 797
Parts	64 873 170	–	64 873 170
	81 955 967 \$	884 375 \$	82 840 342 \$

	Au 31 décembre 2022		
	Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Montant à payer aux courtiers – placements	– \$	466 092 \$	466 092 \$
Passifs dérivés	–	347 457	347 457
Charges à payer	–	148 374	148 374
Frais de gestion à payer	–	14 389	14 389
Distribution à verser	–	443 331	443 331
Emprunts	14 675 310	–	14 675 310
Parts	56 638 688	–	56 638 688
	71 313 998 \$	1 419 643 \$	72 733 641 \$

Risque de marché
a) Risque de prix

Environ 119 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts détenu au 30 juin 2023 (31 décembre 2022 – 115 %) 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 3,8 M\$, respectivement (31 décembre 2022 – 3,2 M\$), soit 5,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts (31 décembre 2022 – 5,7 %), toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels des transactions peuvent différer, et l'écart pourrait être significatif.

Risque lié à la concentration

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

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Services financiers	99,4 %	98,3 %
Fonds négociés en bourse	0,6 %	1,7 %
	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 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

	Au 30 juin 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actions ordinaires canadiennes	73 789 508 \$	– \$	– \$	73 789 508 \$
Fonds négociés en bourse	422 530	–	–	422 530
Options	(233 417)	–	–	(233 417)
	73 978 621 \$	– \$	– \$	73 978 621 \$

	Au 31 décembre 2022			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actions ordinaires canadiennes	63 792 401 \$	– \$	– \$	63 792 401 \$
Fonds négociés en bourse	1 048 833	–	–	1 048 833
Options	(347 457)	–	–	(347 457)
	64 493 777 \$	– \$	– \$	64 493 777 \$

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023 et de la période close le 31 décembre 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.

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 ainsi que de l'obligation du Fonds en ce qui a trait à l'actif net attribuable aux porteurs de parts se rapprochent de leurs justes valeurs en raison de leur nature à court terme.

Notes annexes

30 juin 2023 (non audité)

3. Parts

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les distributions en trésorerie versées aux porteurs de parts se sont chiffrées à 3 065 399 \$ (période close le 31 décembre 2022 – 2 869 984 \$), soit un paiement de 0,35 \$ (période close le 31 décembre 2022 – 0,58 \$) par part.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, 1 650 000 parts (période close le 31 décembre 2022 – 7 650 000 parts) ont été émises, pour un produit de 12 660 173 \$ (période close le 31 décembre 2022 – 66 126 126 \$)

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, 250 000 parts (période close le 31 décembre 2022 – aucune) ont été rachetées pour une valeur de rachat totale de 1 810 770 \$ (période close le 31 décembre 2022 – néant).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023 et de la période close le 31 décembre 2022, les transactions sur les parts se sont établies comme suit :

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Parts		
Parts en circulation au début de la période	7 650 000	–
Parts émises	1 650 000	7 650 000
Parts rachetées	(250 000)	–
Parts en circulation à la fin de la période	9 050 000	7 650 000

4. Transactions entre parties liées

a) Frais de gestion

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les frais de gestion ont totalisé 95 623 \$ (période close le 30 juin 2022 – néant), dont une tranche de 16 516 \$ (période close le 30 juin 2022 – néant) était impayée.

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 5 661 \$ (période close le 30 juin 2022 – 4 416 \$).

c) Placement dans d'autres fonds Mulvihill

Le Fonds peut investir dans d'autres fonds gérés par le gestionnaire. Au 30 juin 2023, la participation du Fonds dans Premium Income Corporation – actions privilégiées était de 0,2 % (31 décembre 2022 – les placements dans les actions de catégorie A et les actions privilégiées de Premium Income Corporation s'élevaient à 1,6 % et à 0,1 %, respectivement).

5. Commissions de courtage et rabais de courtage sur titre

La valeur vérifiable des rabais de courtage sur titres gérés reçue en pourcentage du total des coûts de transaction payés pour le semestre clos le 30 juin 2023 et la période close le 30 juin 2022 est présentée ci-dessous :

	30 juin 2023	30 juin 2022
Rabais de courtage sur titres gérés	15 386 \$	639 \$
Pourcentage du total des coûts de transactions	27,2 %	5,0 %

6. Augmentation/(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 est calculée comme suit :

	30 juin 2023	30 juin 2022
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	450 478 \$	(5 623 698) \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	8 654 121	2 695 528
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part	0,0521 \$	(2,0863) \$

Fonds de placement gérés par
Mulvihill Capital Management Inc.

FONDS NÉGOCIÉ 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

