

---

# Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF

Rapport annuel 2023

---

## Lettre aux porteurs de parts

Nous avons le plaisir de vous présenter le rapport annuel 2023, comprenant le rapport de la direction sur le rendement du Fonds et les états financiers audités, de Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF (le « Fonds »).

L'année 2023 a été difficile pour la gestion de portefeuilles d'actions, à moins que vous n'ayez décidé de fermer les yeux et de ne rien faire. Comme prévu, la Réserve fédérale américaine et de nombreuses autres banques centrales ont poursuivi leur politique de resserrement en augmentant les taux d'intérêt jusqu'en juillet, pour ensuite préconiser une approche de hausse des taux d'intérêt à plus long terme. Historiquement, de telles politiques avaient mené à une baisse des cours des actions, mais pas cette fois-ci, le rendement solide d'une poignée d'actions de sociétés à très grande capitalisation (soit les FAANG) ayant permis aux marchés d'enregistrer des rendements positifs au premier semestre de 2023. En réalité, la plupart des autres actions ne se sont pas aussi bien comportées dans un contexte au sein duquel l'inflation et les taux d'intérêt plus élevés suscitaient des inquiétudes quant à une éventuelle récession. Toutes ces perspectives ont changé vers la fin octobre quand la Réserve fédérale américaine a annoncé qu'elle ne hausserait plus les taux. Avec la réouverture des sources de liquidité, les marchés obligataires et boursiers ont connu la très forte hausse à laquelle nous avons assisté en novembre et décembre. Le rendement total de l'indice composé S&P/TSX s'est établi à 11,8 % pour l'exercice, tandis que celui de l'indice S&P 500 s'est établi à 26,3 % (23,2 % en dollars canadiens). Le rendement sectoriel a varié de façon importante au sein des deux marchés. Le secteur des technologies de l'information a affiché de loin le meilleur rendement dans les deux marchés, soit un rendement total de 69,2 % au Canada et de 57,8 % aux États-Unis, tandis que les actions défensives sensibles aux taux d'intérêt ont enregistré un sous-rendement dans les deux marchés. En effet, le secteur des services de communications est demeuré à la traîne au Canada, en baisse de 3,9 %, tandis qu'au sud de la frontière, les actions d'entreprises de services publics ont accusé un retard, affichant une baisse de 7,1 %. Le dollar canadien a augmenté de 2,3 % par rapport au dollar américain au cours de l'exercice.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 2,2 %, passant de 7,40 \$ par part au 31 décembre 2022 à 7,24 \$ par part au 31 décembre 2023. Le profit net réalisé sur les options s'est chiffré à 0,27 \$ par part en 2023, comparativement à un profit net réalisé sur les options de 0,32 \$ par part pour la période close le 31 décembre 2022. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le rendement annuel par part, compte tenu du réinvestissement des distributions, a été de 8,0 %. Au cours de l'exercice, le Fonds a déclaré des distributions en trésorerie de 0,70 \$ par part. Pour plus de détails sur les activités du Fonds, veuillez vous reporter aux rubriques « Résultats d'exploitation » et « Rapport du gestionnaire de portefeuille ».

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



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

---

## Le Fonds

Le Fonds est un fonds commun de placement qui vise à procurer aux porteurs de parts une 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 de 25 % stimule le rendement en dividendes des actions sous-jacentes et offre un potentiel de rendement additionnel. Le Fonds aura aussi recours à des stratégies visant des options afin d'accroître le bénéfice du portefeuille. En outre, le Fonds pourrait aussi acheter des fonds d'investissement publics, dont des fonds négociés en bourse et d'autres fonds Mulvihill (mais un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres 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

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.

TABLE DES MATIÈRES

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

• Objectifs et stratégies de placement .....	3
• Risque .....	3
• Résultats d'exploitation .....	3
• Événements récents .....	3
• Transactions entre parties liées .....	3
• Faits saillants financiers .....	4
• Rendements passés .....	5
• Aperçu du portefeuille .....	7
Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière .....	8
Rapport de l'auditeur indépendant .....	9
États financiers .....	11
Notes annexes .....	15
Administrateurs et comité d'examen indépendant .....	20

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le rapport de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 de Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF (le « Fonds »). Les états financiers audités du Fonds sont joints au présent rapport.

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

## Objectifs et stratégies de placement

Le Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF 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.

En vue d'atteindre ses objectifs de placement, le Fonds achètera des actions ordinaires des Banques et détiendra la quasi-totalité de ses actifs dans de telles actions. 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](http://www.mulvihill.com)) ou sur SEDAR ([www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca)). Au cours de l'exercice, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, les distributions en trésorerie versées aux porteurs de parts se sont chiffrées à 0,70 \$, comparativement à 0,58 \$ par part pour la période précédente.

### Produits et charges

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le total des produits du Fonds s'est établi à 0,42 \$ par part, et le total des charges s'est établi à 0,18 \$ par part, comparativement à 0,36 \$ et à 0,15 \$ par part, respectivement, pour la période précédente. Le Fonds a enregistré un profit net réalisé et latent de 0,31 \$ par part pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, comparativement à une perte nette réalisée et latente de 1,70 \$ par part pour la période close le 31 décembre 2022.

### Valeur liquidative

La valeur liquidative par part du Fonds a diminué de 2,2 %, passant de 7,40 \$ par part au 31 décembre 2022, à 7,24 \$ par part au 31 décembre 2023. La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 19,1 M\$, passant de 56,6 M\$ au 31 décembre 2022 à 75,7 M\$ au 31 décembre 2023, ce qui reflète un produit de l'émission de parts de 27,7 M\$, un bénéfice d'exploitation de 5,1 M\$, des rachats de parts de 7,1 M\$ et des distributions en trésorerie de 6,6 M\$ au cours de l'exercice.

## Événements récents

Il n'y a eu aucun événement récent relativement au Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

## Transactions entre parties liées

Gestion de capital Mulvihill Inc. (« Mulvihill ») agit à titre de fiduciaire, gestionnaire et gestionnaire de portefeuille du Fonds conformément à la déclaration de fiducie datée du 14 février 2022. Le gestionnaire a pris l'initiative et peut être considéré comme un promoteur des FNM Mulvihill. 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 l'exercice, 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 D<sup>r</sup> Robert Bell.

## 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 depuis sa création, le 14 février 2022. Ces informations sont tirées des états financiers audités du Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et pour la période allant de la création, le 14 février 2022, au 31 décembre 2022	2023	2022 <sup>4</sup>
<b>ACTIF NET PAR PART</b>		
<b>Actif net au début de la période<sup>1</sup></b>	<b>7,40 \$</b>	10,00 \$
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION</b>		
Total des produits	0,42	0,36
Total des charges	(0,18)	(0,15)
Profit (perte) réalisé pour la période	(0,44)	(0,50)
Profit (perte) latent pour la période	0,75	(1,20)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,55</b>	(1,49)
<b>DISTRIBUTIONS</b>		
À même les produits nets tirés des placements	0,18	(0,11)
À même les profits nets réalisés à la vente de placements et de dérivés	0,09	(0,35)
Distributions non imposables	0,43	(0,12)
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,70</b>	(0,58)
<b>Actif net à la fin de la période<sup>1</sup></b>	<b>7,24 \$</b>	7,40 \$

1. Tous les montants par part proviennent des états financiers audités du Fonds pour les périodes closes les 31 décembre. L'actif net par part représente la différence entre la valeur totale de l'actif et la valeur totale du passif, divisée par le nombre de parts alors en circulation.
2. Le total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation comprend les produits d'intérêts et revenus de dividendes et le profit (la perte) réalisé et latent, déduction faite des charges, et est calculé en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant la période. Ce calcul ne vise pas à obtenir un total correspondant à l'actif net à la fin de l'exercice, puisqu'il est basé sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant la période.
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. Période allant de la création, le 14 février 2022, au 31 décembre 2022

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et pour la période allant de la création, le 14 février 2022, au 31 décembre 2022	2023	2022 <sup>8</sup>
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>		
Valeur liquidative (en millions de dollars) <sup>1</sup>	75,71 \$	56,64 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	10 450 000	7 650 000
Ratio des frais de gestion excluant le coût de financement	1,03 %	1,19 % <sup>5</sup>
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	2,39 %	2,03 % <sup>5</sup>
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>3</sup>	97,67 %	83,85 %
Ratio des frais liés aux opérations <sup>4</sup>	0,15 %	0,23 % <sup>5</sup>
Valeur liquidative par part <sup>6</sup>	7,24 \$	7,40 \$
Cours de clôture <sup>7</sup>	7,25 \$	7,41 \$

1. L'information est en date du 31 décembre.
2. 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. Le ratio des frais de gestion excluant le coût de financement exclut également les charges d'intérêts liées aux emprunts. Habituellement, le RFG augmente lorsque la taille du Fonds diminue en raison des rachats.
3. 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.
4. 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.
5. Annualisé.
6. 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.
7. Le 29 décembre 2023 est le dernier jour où une opération a été exécutée.
8. Période allant de la 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 aux termes de la convention de fiducie qui sont calculés et comptabilisés chaque jour et payés mensuellement 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.

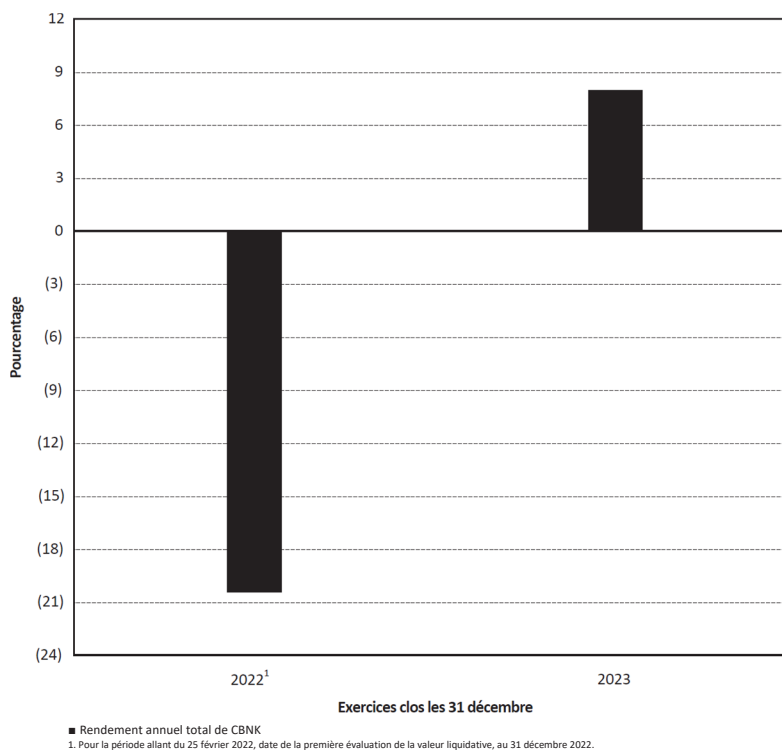
## Rendements passés

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

1. l'information présentée suppose que toutes les distributions versées par le Fonds pendant ces périodes 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.

## Rendements d'un exercice à l'autre

Le diagramme à barres suivant illustre la variation du rendement total du Fonds d'un exercice à l'autre depuis la création du Fonds, le 14 février 2022. Il indique également, en pourcentage, l'augmentation ou la diminution de la valeur d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier ou à la date de la création, soit le 14 février 2022, à la fin de l'exercice connexe.



## Rendements annuels composés

Le tableau qui suit présente le rendement annuel composé historique (déduction faite des charges) du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 par rapport au rendement de l'indice des banques diversifié S&P/TSX.

	1 an	Depuis la création <sup>1</sup>
Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF	7,98 %	-7,90 %
Indice des banques diversifié S&P/TSX <sup>2</sup>	8,79 %	-3,94 %

1. Depuis la date de la première évaluation de la valeur liquidative, soit le 25 février 2022.

2. L'indice des banques diversifié S&P/TSX se rapporte au rendement d'un groupe de banques canadiennes inscrites à la TSX.

L'utilisation de l'indice des banques diversifié S&P/TSX comme indice de référence est jugée appropriée, puisque les actions comprises dans l'indice sont celles dans lesquelles le Fonds investit.

Les indices de référence relatifs au rendement des actions présentés dans le présent document fournissent une indication approximative du rendement du Fonds par rapport à l'indice d'un marché public pour des titres semblables. Il est important de noter que le Fonds n'est pas géré de manière à ce qu'il atteigne un rendement égal ou supérieur à celui de ces indices. Ses objectifs consistent plutôt à verser des distributions trimestrielles et à rembourser le montant investi initialement à la date de dissolution du Fonds. Par conséquent, le Fonds a, à l'occasion, maintenu des soldes de trésorerie dans le but d'accroître la stabilité de sa valeur liquidative, et suit une stratégie de vente d'options couvertes afin d'accroître les revenus générés par le portefeuille et de réduire la volatilité.

Le gestionnaire croit que, lorsque le marché est stable ou que sa tendance est à la baisse, un portefeuille assujéti à la vente d'options d'achat couvertes générera habituellement des rendements relatifs supérieurs et verra sa volatilité diminuer par rapport à un portefeuille où aucune option n'est vendue. En revanche, dans un marché haussier, l'utilisation d'options peut avoir pour effet de limiter ou de réduire le rendement total du Fonds, parce que les primes liées à la vente d'options d'achat couvertes pourraient être éclipsées par l'occasion perdue de conserver un placement intégral dans les titres qui composent le portefeuille.

## Rapport du gestionnaire de portefeuille

L'année 2023 a été difficile pour la gestion de portefeuilles d'actions, à moins que vous n'ayez décidé de fermer les yeux et de ne rien faire. Comme prévu, la Réserve fédérale américaine et de nombreuses autres banques centrales ont poursuivi leur politique de resserrement en augmentant les taux d'intérêt jusqu'en juillet, pour ensuite préconiser une approche de hausse des taux d'intérêt à plus long terme. Historiquement, de telles politiques avaient mené à une baisse des cours des actions, mais pas cette fois-ci, le rendement solide d'une poignée d'actions de sociétés à très grande capitalisation (soit les FAANG) ayant permis aux marchés d'enregistrer des rendements positifs au premier semestre de 2023. En réalité, la plupart des autres actions ne se sont pas aussi bien comportées dans un contexte au sein duquel l'inflation et les taux d'intérêt plus élevés suscitaient des inquiétudes quant à une éventuelle récession. Toutes ces perspectives ont changé vers la fin octobre quand la Réserve fédérale américaine a annoncé qu'elle ne hausserait plus les taux. Avec la réouverture des sources de liquidité, les marchés obligataires et boursiers ont connu la très forte hausse à laquelle nous avons assisté en novembre et décembre. Le rendement total de l'indice composé S&P/TSX s'est établi à 11,8 % pour l'exercice, tandis que celui de l'indice S&P 500 s'est établi à 26,3 % (23,2 % en dollars canadiens). Le rendement sectoriel a varié de façon importante au sein des deux marchés. Le secteur des technologies de l'information a affiché de loin le meilleur rendement dans les deux marchés, soit un rendement total de 69,2 % au Canada et de 57,8 % aux États-Unis, tandis que les actions défensives sensibles aux taux d'intérêt ont enregistré un sous-rendement dans les deux marchés. En effet, le secteur des services de communications est demeuré à la traîne au Canada, en baisse de 3,9 %, tandis qu'au sud de la frontière, les actions d'entreprises de services publics ont accusé un retard, affichant une baisse de 7,1 %. Le dollar canadien a augmenté de 2,3 % par rapport au dollar américain au cours de l'exercice.

Les actions des banques ont atteint un sommet en février 2022, pour ensuite afficher une tendance à la baisse tout au long de 2022 et pour la majeure partie de 2023. Les actions des six grandes banques ont atteint leur plus bas niveau à la fin d'octobre 2023, puis se sont redressées vers la fin de l'année, mues par l'espoir que les taux d'intérêt avaient atteint leur sommet. Le rendement a été mitigé dans l'ensemble du secteur, la Banque Canadienne Impériale de Commerce prenant la position de tête avec un rendement total de 23,9 %, tandis que La Banque Toronto-Dominion a terminé en queue de peloton avec un rendement total de 2,4 %.

La valeur liquidative du Fonds au 31 décembre 2023 s'établissait à 7,24 \$ par part, comparativement à 7,40 \$ par part au 31 décembre 2022. Les parts du Fonds, qui sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le sigle CBNK, ont clôturé le 29 décembre 2023 à 7,25 \$, ce qui représente une prime de 0,01 \$ par rapport à la valeur liquidative par part. Le profit net réalisé sur les options s'est chiffré à 0,27 \$ par part en 2023, comparativement à un profit net réalisé sur les options de 0,32 \$ par part pour la période close le 31 décembre 2022. Au cours de l'exercice, le Fonds a déclaré des distributions en trésorerie de 0,70 \$ par part. Le rendement total du Fonds par part, incluant le réinvestissement des distributions, s'est établi à 8,0 %.

Le Fonds a maintenu un portefeuille entièrement investi pendant presque toute la période, et une pondération en trésorerie moyenne de 11,2 %, dont la majeure partie a été affectée en garantie d'options de vente vendues. La volatilité des cours des banques canadiennes est demeurée dans la fourchette, affichant généralement une tendance à la hausse. Le cours des actions des banques a atteint un sommet en février, avant de choir pour ensuite se redresser vers la fin de l'exercice, au quatrième trimestre. En raison du levier financier auquel le Fonds a recours, les activités de vente d'options sont demeurées stables pendant l'exercice, avec une proportion moyenne de 12,3 % du Fonds faisant l'objet d'options d'achat vendues, et une proportion de 9,6 % faisant l'objet d'options de vente vendues.

## 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](http://www.mulvihill.com).

### Répartition de l'actif

31 décembre 2023

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Services financiers	108,5 %
Trésorerie et placements à court terme	14,9 %
Fonds négociés en bourse	0,9 %
Autres actifs (passifs)	(24,3) %
	100,0 %

### Titres en portefeuille

31 décembre 2023

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Banque Nationale du Canada	20,2 %
La Banque Toronto-Dominion	19,6 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	18,4 %
Banque de Montréal	17,3 %
Banque Royale du Canada	17,3 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	15,6 %
Trésorerie et placements à court terme	14,9 %
Premium Income Corporation – Actions privilégiées	0,9 %

### Énoncés prospectifs

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

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

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



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

Les états financiers audités ci-joints de Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF (le « Fonds ») et l'ensemble de l'information présentée dans le présent rapport annuel relèvent de la responsabilité de la direction de Gestion de capital Mulvihill Inc. (le « gestionnaire ») et ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire (le « conseil »).

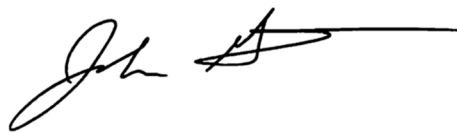
Les états financiers ont été préparés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière et ils incluent certains montants établis à partir d'estimations et de jugements. La direction s'est assurée que les autres informations financières fournies dans le présent rapport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

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 Mulvihill  
Administrateur  
Gestion de capital Mulvihill Inc.



John D. Germain  
Administrateur  
Gestion de capital Mulvihill Inc.

Le 5 mars 2024

## Aux porteurs de parts de Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF (le « Fonds »)

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2023 et 2022, et les états du résultat global et des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts et les tableaux des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période allant du 14 février 2022 au 31 décembre 2022, ainsi que les notes annexes, y compris les informations significatives sur les méthodes comptables (appelés collectivement les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2023 et 2022, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période allant du 14 février 2022 au 31 décembre 2022, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- du rapport de la direction sur le rendement du Fonds;
- des informations contenues dans le rapport annuel, autres que les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du Fonds et le rapport annuel avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Francesco Quatrala.

*Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.*

Comptables professionnels agréés  
Experts-comptables autorisés  
Toronto (Ontario)  
Le 27 mars 2024

## États de la situation financière


Aux 31 décembre

	Note	2023	2022
<b>ACTIF</b>			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	6	82 828 351 \$	64 841 234 \$
Placements à court terme		11 054 771	–
Trésorerie		220 558	7 671 309
Dividendes à recevoir		352 517	221 098
Intérêts à recevoir		27 688	–
Souscriptions à recevoir		361 000	–
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>94 844 885</b>	<b>72 733 641</b>
<b>PASSIF</b>			
Charges à payer		154 370	148 374
Frais de gestion à payer	9	17 620	14 389
Montant à payer aux courtiers – placements		455 224	466 092
Passifs dérivés		165 706	347 457
Distribution à verser		606 663	443 331
Emprunts		17 736 382	14 675 310
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>19 135 965</b>	<b>16 094 953</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS</b>		<b>75 708 920 \$</b>	<b>56 638 688 \$</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS PAR PART</b>		<b>7,2449 \$</b>	<b>7,4038 \$</b>

Au nom du gestionnaire,  
Gestion de capital Mulvihill Inc.



John Mulvihill, administrateur



John D. Germain, administrateur

## États du résultat global

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et pour la période allant de la création, le 14 février 2022, au 31 décembre 2022

	Note	2023	2022
<b>PRODUITS</b>			
Revenus de dividendes		3 789 635 \$	1 587 072 \$
Produits d'intérêts		67 866	5 282
Profit net/(perte nette) réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		(6 588 110)	(3 641 641)
Profit net (perte nette) réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net		2 510 949	1 421 423
Variation nette du profit (de la perte) latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		7 002 883	(5 314 554)
<b>TOTAL DES PRODUITS (DE LA PERTE), MONTANT NET</b>		<b>6 783 223</b>	<b>(5 942 418)</b>
<b>CHARGES</b>			
Frais de gestion	9	201 630	49 838
Frais administratifs et autres		218 929	142 497
Charges d'intérêts		890 893	250 803
Coûts de transaction	10	96 157	67 507
Droits de garde		74 738	57 016
Honoraires d'audit	13	59 009	49 000
Honoraires du comité d'examen indépendant	9	11 297	9 302
Frais juridiques		32 071	2 189
Coûts liés à la communication de l'information aux porteurs de parts		22 769	11 710
Taxe de vente harmonisée		59 855	35 174
<b>TOTAL DES CHARGES</b>		<b>1 667 348</b>	<b>675 036</b>
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS</b>	11	<b>5 115 875 \$</b>	<b>(6 617 454) \$</b>
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS PAR PART</b>	11	<b>0,5518 \$</b>	<b>(1,4877) \$</b>

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et pour la période allant de la création, le 14 février 2022, au 31 décembre 2022

	2023	2022
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS AU DÉBUT DE L'EXERCICE/DE LA PÉRIODE	56 638 688 \$	– \$
<b>Augmentation/(diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts</b>	<b>5 115 875</b>	<b>(6 617 454)</b>
<b>Transactions sur les parts</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	27 679 057	66 126 126
Rachat de parts rachetables	(7 147 654)	–
	<b>20 531 403</b>	<b>66 126 126</b>
<b>Distributions</b>		
À même les produits nets tirés des placements	(1 708 430)	(565 006)
À même les profits nets réalisés à la vente de placements et de dérivés	(850 889)	(1 526 522)
Distributions non imposables	(4 017 727)	(778 456)
	<b>(6 577 046)</b>	<b>(2 869 984)</b>
<b>Variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts</b>	<b>19 070 232</b>	<b>56 638 688</b>
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS À LA FIN DE L'EXERCICE/DE LA PÉRIODE	75 708 920 \$	56 638 688 \$

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et pour la période allant de la création, le 14 février 2022, au 31 décembre 2022

	2023	2022
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE/DE LA PÉRIODE	7 671 309 \$	– \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>	<b>5 115 875</b>	<b>(6 617 454)</b>
<b>Ajustements liés au rapprochement des flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>		
(Profit net)/perte nette réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	6 588 110	3 641 641
(Profit net)/perte nette réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 510 949)	(1 421 423)
Variation nette (du profit)/de la perte latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(7 002 883)	5 314 554
Augmentation des dividendes à recevoir et des intérêts à recevoir	(159 107)	(221 098)
(Diminution) augmentation du montant à payer aux courtiers – placements, charges à payer et frais de gestion à payer	(1 641)	628 855
Achat de titres de placement	(105 576 566)	(104 873 289)
Produit à la cession de titres de placement	79 278 649	32 844 740
	<b>(29 384 387)</b>	<b>(64 086 020)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts	27 318 057	66 126 126
Montants payés au rachat de parts	(7 147 654)	–
Produit des emprunts	3 061 072	14 675 310
Distributions de parts	(6 413 714)	(2 426 653)
	<b>16 817 761</b>	<b>78 374 783</b>
<b>(Diminution) augmentation nette de la trésorerie au cours de l'exercice/de la période</b>	<b>(7 450 751)</b>	<b>7 671 309</b>
TRÉSORERIE, À LA FIN DE L'EXERCICE/DE LA PÉRIODE	220 558 \$	7 671 309 \$
Dividendes reçus	3 658 216 \$	1 365 974 \$
Intérêts reçus	40 178 \$	5 282 \$
Intérêts payés	815 526 \$	197 618 \$

## Annexe du portefeuille

Au 31 décembre 2023

	Nombre d'actions/ de contrats	Coût moyen/ produit	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts
<b>PLACEMENTS</b>				
<b>Placements à court terme</b>				
<b>Bons du Trésor</b>				
Bons du Trésor canadien, 5,02 %, 29 février 2024	11 175 000	11 054 771 \$	11 054 771 \$	
<b>Total des bons du Trésor</b>		11 054 771	11 054 771	14,6 %
<b>Total des placements à court terme</b>		11 054 771 \$	11 054 771 \$	14,6 %
<b>Actions ordinaires canadiennes</b>				
<b>Services financiers</b>				
Banque de Montréal	100 011	12 457 284 \$	13 112 442 \$	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	218 485	13 165 594	13 939 343	
Banque Nationale du Canada	151 321	14 771 400	15 283 422	
Banque Royale du Canada	97 759	12 730 729	13 099 706	
La Banque de Nouvelle-Écosse	183 560	12 452 294	11 839 620	
La Banque Toronto-Dominion	173 441	14 889 493	14 850 018	
<b>Total des actions ordinaires canadiennes</b>		80 466 794 \$	82 124 551 \$	108,5 %
<b>Fonds négociés en bourse</b>				
Premium Income Corporation – actions privilégiées	51 000	697 521 \$	703 800 \$	
<b>Total des fonds négociés en bourse</b>		697 521 \$	703 800 \$	0,9 %
<b>Options</b>				
<b>Options d'achat couvertes vendues (100 actions par contrat)</b>				
La Banque Toronto-Dominion – janvier 2024, 82 \$	(340)	(28 900) \$	(123 250) \$	
<b>Total des options d'achat couvertes vendues</b>		(28 900)	(123 250)	(0,1) %
<b>Options de vente couvertes vendues (100 actions par contrat)</b>				
Banque de Montréal – janvier 2024, 124 \$	(205)	(22 140) \$	(5 842) \$	
Banque Canadienne Impériale de Commerce – janvier 2024, 63 \$	(356)	(29 904)	(14 774)	
Banque Royale du Canada – janvier 2024, 128 \$	(180)	(24 120)	(5 310)	
La Banque de Nouvelle-Écosse – janvier 2024, 62 \$	(570)	(64 410)	(16 530)	
<b>Total des options de vente couvertes vendues</b>		(140 574)	(42 456)	(0,1) %
<b>Total des options</b>		(169 474) \$	(165 706) \$	(0,2) %
Ajustement lié aux coûts de transaction		(20 526)		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		92 029 086 \$	93 717 416 \$	123,8 %
<b>AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET</b>			(18 008 496)	(23,8) %
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS</b>			75 708 920 \$	100,0 %

## 1. Renseignements sur le Fonds

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF (le « Fonds ») est une fiducie de placement constituée sous le régime des lois de la province de l'Ontario le 14 février 2022. Les présents états financiers portent sur l'exercice clos le 31 décembre 2023, et l'information comparative portent sur la période allant du 14 février au 31 décembre 2022. L'adresse du siège social du Fonds est 121 King Street West, Suite 2600, Standard Life Centre, P.O. Box 113, Toronto, Ontario. Gestion de capital Mulvihill Inc. (« Mulvihill ») est le fiduciaire et gestionnaire du Fonds, et la Fiducie RBC Services aux investisseurs est le dépositaire du Fonds.

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 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. Les parts sont cotées à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « CBNK ».

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit la quasi-totalité de ses actifs dans des actions ordinaires des Banques. Un niveau d'endettement modéré de 25 % stimule le rendement en dividendes des actions sous-jacentes et offre un potentiel de rendement additionnel. Le Fonds aura aussi recours à des stratégies visant des options afin d'accroître le bénéfice du portefeuille. En outre, le Fonds pourrait aussi acheter des fonds d'investissement publics, dont des fonds négociés en bourse et d'autres fonds Mulvihill (mais un maximum de 15 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres d'autres fonds gérés par Mulvihill), 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

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire le 5 mars 2024.

## 2. Mode de présentation

Les états financiers du Fonds ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles sont adoptées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

## 3. Résumé des informations significatives sur les méthodes comptables

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2023, le Fonds a adopté IAS 1, *Présentation des états financiers* (« IAS 1 »), qui porte sur des modifications concernant les informations à fournir sur les méthodes comptables significatives. Ces modifications n'ont eu aucune incidence significative sur les présents états financiers. Aucune autre norme, modification des normes ou interprétation en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 n'a d'incidence significative sur les états financiers du Fonds. Les méthodes comptables significatives appliquées lors de la préparation des présents états financiers sont indiquées ci-après. Ces méthodes ont été appliquées de manière uniforme à tous les exercices présentés, sauf indication contraire.

### 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 dollar canadien constitue la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

### 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 lors de la comptabilisation initiale. Les achats ou les ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les placements du Fonds, autres que les placements à court terme, 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 financiers, y compris les placements à court terme, et tous les autres 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 pour les 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 financiers et passifs financiers au coût amorti

Les actifs et passifs financiers évalués au coût amorti peuvent comprendre les placements à court terme, 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 et l'obligation du Fonds relativement à l'actif net attribuable aux porteurs de parts.

IFRS 9 exige le modèle fondé sur les pertes de crédit attendues pour la 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 les garanties en trésorerie détenues, 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 leur notation élevée, le Fonds a déterminé qu'il n'était pas nécessaire de comptabiliser une correction de valeur pour pertes de crédit attendues.

#### 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.



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 produits tirés des placements

Les transactions sur les placements sont comptabilisées à la date de la transaction. Le profit net/(la perte nette) réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net et la variation nette du profit/de la perte latent 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/(la perte nette) réalisé 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 ou de la perte réalisé 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 ou à la perte réalisé 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/de la perte latent 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 sont 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 l'exercice. Se reporter à la note 10 pour connaître le calcul.

#### Impôt

Le Fonds est une « fiducie de fonds commun de placement », au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi »). Le Fonds est assujéti à l'impôt, en vertu de la Partie I de la Loi, relativement au montant de ses revenus, 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'exercice. 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.

Compte tenu des politiques de placement et de distribution du Fonds et en tenant compte 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 émises par le Fonds sont classées comme 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 des variations 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.

#### 4. 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 le secteur 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.

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 le secteur 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 6 pour obtenir une analyse détaillée des risques liés aux instruments financiers.

#### 5. Informations sur le capital

IAS 1, *Présentation des états financiers* (« IAS 1 »), exige la communication des informations suivantes : i) objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de l'entité; ii) données quantitatives et informations qualitatives sur ce que l'entité considère comme du capital; iii) si l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital imposées de l'extérieur, le cas échéant; iv) si elle ne s'est pas conformée à ces exigences, les conséquences de cette inapplication. Les objectifs, politiques et procédures du Fonds sont décrits à la note 1, l'information sur les parts du Fonds est décrite à la note 7, et le Fonds n'est soumis à aucune exigence en matière de capital imposée de l'extérieur.

#### 6. 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 qui n'est pas inférieure au niveau des notations approuvées conformément au Règlement 81-102. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023 et de la période close le 31 décembre 2022, les contreparties aux instruments financiers dérivés du Fonds avaient une notation 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.

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

Au 31 décembre 2023 Passifs financiers			
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Montant à payer aux courtiers — placements	—	\$ 455 224	\$ 455 224
Passifs dérivés	—	165 706	165 706
Charges à payer	—	154 370	154 370
Frais de gestion à payer	—	17 620	17 620
Distribution à verser	—	606 663	606 663
Emprunts	17 736 382	—	17 736 382
Parts	75 708 920	—	75 708 920
	93 445 302	\$ 1 399 583	\$ 94 844 885

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

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 taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que des variations des taux d'intérêt aient une incidence défavorable sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts. Le Fonds est exposé à ce risque en raison de ses emprunts et gère le risque en surveillant les taux d'intérêt et les rendements.

#### 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 part varie en même temps que la valeur des titres en portefeuille. Le Fonds n'a aucun contrôle sur les facteurs qui affectent la valeur de ces titres, y compris les facteurs affectant toutes les sociétés du secteur des services financiers.

Le Fonds gère le risque de prix en adoptant une perspective à long terme et en utilisant un programme de vente d'options ainsi qu'en achetant des options de vente. Environ 109 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts détenu au 31 décembre 2023 (2022 – 115 %) était constitué de titres cotés en bourse. Si les cours de ces titres avaient augmenté ou diminué de 5 % au 31 décembre 2023, l'actif net attribuable aux porteurs de parts aurait augmenté ou diminué de 4,1 M\$ (2022— 3,2 M\$), soit 5,5 % (2022— 5,7 %) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels des transactions peuvent différer, et l'écart pourrait être significatif.

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

#### Risque lié à la concentration

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

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Services financiers	99,2 %	98,3 %
Fonds négociés en bourse	0,8 %	1,7 %
	100,0 %	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.

Les tableaux suivants illustrent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2023 et 2022.

	Au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actions ordinaires canadiennes	82 124 551 \$	—	—	\$ 82 124 551
Fonds négociés en bourse	703 800	—	—	703 800
Placements à court terme	—	11 054 771	—	11 054 771
Options	(165 706)	—	—	(165 706)
	82 662 645	\$ 11 054 771	—	\$ 93 717 416

Au 31 décembre 2022

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
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 \$

Les valeurs comptables de la trésorerie, des dividendes à recevoir, des charges à payer, des frais de gestion à payer 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.

#### 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 passifs dérivés correspondent 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 est observable.

En 2023 et en 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.

### 7. Emprunts

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.

### 8. Parts

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts, représentant chacune une participation indivise dans l'actif du Fonds.

Les parts sont rachetables contre un montant en trésorerie égal à la moins élevée des valeurs suivantes, à savoir 95 % du cours du marché des parts à la Bourse de Toronto (la « TSX ») à la date de prise d'effet et la valeur liquidative par part à la date de prise d'effet du rachat. Les distributions sont versées aux porteurs de parts à l'unique discrétion du gestionnaire et doivent correspondre, sur une base annuelle, au total du bénéfice du Fonds et des gains en capital réalisés, pour s'assurer que le Fonds ne sera pas tenu de payer de l'impôt sur le résultat.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, 3 850 000 parts (période close le 31 décembre 2022 – 7 650 000 parts) ont été émises, pour un produit de 27 318 057 \$ (période close le 31 décembre 2022 – 66 126 126 \$).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, les distributions en trésorerie versées aux porteurs de parts se sont chiffrées à 6 577 046 \$ (période close le 31 décembre 2022 – 2 869 984 \$), soit un paiement de 0,70 \$ par part (2022 – 0,58 \$ par part).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, 1 050 000 parts ont été rachetées (période close le 31 décembre 2022 – néant), pour une valeur de rachat totale de 7 147 654 \$.

### 9. 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 total des frais de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 s'est établi à 201 630 \$ (période close le 31 décembre 2022 – 49 838 \$), dont une tranche de 17 620 \$ (2022 – 14 389 \$) a été payée après la clôture de la période.

#### b) Honoraires du comité d'examen indépendant

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le total de la rémunération versée aux membres externes du comité d'examen indépendant s'est chiffré à 11 297 \$ (période close le 31 décembre 2022 – 9 302 \$).

#### c) Placement dans d'autres fonds Mulvihill

Le Fonds peut investir dans des parts d'autres fonds gérés par le gestionnaire. Au 31 décembre 2023, la participation du Fonds dans Premium Income Corporation – actions privilégiées était de 0,3 % (2022 – participations de 1,6 % dans Premium Income Corporation – catégorie A et de 0,1 % dans Premium Income Corporation – actions privilégiées).

### 10. 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 pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période close le 31 décembre 2022 est présentée ci-dessous :

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Rabais de courtage sur titres gérés	21 535 \$	17 538 \$
Pourcentage du total des coûts de transaction	22,4 %	26,0 %

### 11. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et la période close le 31 décembre 2022, l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part est calculée comme suit :

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	5 115 875 \$	(6 617 454) \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	9 271 016	4 448 237
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part	0,5518 \$	(1,4877) \$

### 12. Impôt sur le résultat

Aucun montant n'est payable au titre de l'impôt sur le résultat en 2023 ou en 2022.

Des pertes autres qu'en capital accumulées d'environ néant (2022 – néant) et des pertes en capital accumulées d'environ néant (2022 – néant) peuvent être utilisées en déduction des revenus nets de placement et des profits réalisés à la cession de placements, respectivement, dans les exercices ultérieurs. Les pertes en capital peuvent être reportées en avant indéfiniment.

### 13. Honoraires d'audit

---

Au cours de l'exercice, les honoraires payés ou à payer à Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. relativement à l'audit des états financiers du Fonds se sont élevés à 36 016 \$, et les honoraires liés aux autres services se sont élevés à 54 720 \$.

Administrateurs et comité d'examen indépendant

---

John Mulvihill

Administrateur

Président du conseil et chef de la direction

Gestion de capital Mulvihill Inc.

John P. Mulvihill

Administrateur Président

Gestion de capital Mulvihill Inc.

John D. Germain

Administrateur

Vice-président principal et chef des finances

Gestion de capital Mulvihill Inc.

Dr Robert Bell

Membre du comité d'examen indépendant

Robert G. Bertram

Membre du comité d'examen indépendant

R. Peter Gillin

Membre du comité d'examen indépendant

Renseignements

---

Auditeur indépendant :

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Bay Adelaide Centre, East Tower 8

Adelaide Street West, Suite 200

Toronto (Ontario)

M5H 0A9

Agent chargé de la tenue des registres :

Compagnie Trust TSX

301-100 Adelaide Street West

Toronto (Ontario)

M5H 4H1

Dépositaire :

Fiducie RBC Services aux investisseurs

RBC Centre

155 Wellington Street West, 2nd Floor

Toronto (Ontario)

M5V 3L3

Visitez notre site Web, au [www.mulvihill.com](http://www.mulvihill.com), pour obtenir de l'information additionnelle sur les fonds de placement Mulvihill.

Fonds de placement gérés par  
Gestion de capital Mulvihill Inc.

---

FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF (CBNK)

Mulvihill Premium Yield Fund ETF (MPY)

Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF (XLVE)

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Mulvihill Premium Yield Fund

ACTIONS FRACTIONNÉES

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

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

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

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

Siège social :

---

Gestion de capital Mulvihill Inc.

121 King Street West, Suite 2600

P.O. Box 113

Toronto (Ontario) M5H 3T9

Tél. : 416 681-3966

Ligne sans frais : 1 800 725-7172

Télec. : 416 681-3901

Courriel : [info@mulvihill.com](mailto:info@mulvihill.com)

Communiquez directement avec votre courtier pour tout changement d'adresse.

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

