

30 JUIN INCOME FINANCIAL TRUST

**2024 RAPPORT SEMESTRIEL
(NON AUDITÉ)**



Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant la Fiducie. Les énoncés prospectifs comprennent les énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ainsi que d'autres termes semblables ou les formes négatives de ces termes. En outre, tout énoncé concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les mesures futures que pourrait prendre la Fiducie, est également considéré comme un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur des prévisions et des projections actuelles à l'égard d'événements futurs et sont par conséquent intrinsèquement assujettis, entre autres facteurs, aux risques, incertitudes et hypothèses concernant la Fiducie et la conjoncture économique.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie de rendement futur, et les événements réels pourraient différer sensiblement de ceux mentionnés de manière implicite ou explicite dans tout énoncé prospectif de la Fiducie. Plusieurs facteurs importants peuvent expliquer les divergences entre les prévisions et les événements réels, notamment la situation économique et politique et les conditions des marchés, les taux de change et d'intérêt, l'évolution des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, la modification de règlements gouvernementaux, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes.

La liste de facteurs importants qui précède n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres facteurs pertinents, avant de prendre toute décision de placement, et nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. Bien que la Fiducie s'attende actuellement à ce que des événements et faits nouveaux puissent donner lieu à des changements de position, la Fiducie ne s'engage pas à mettre à jour les énoncés prospectifs.

INCOME FINANCIAL TRUST

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN 2024

Nous vous présentons le rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds pour la période close le 30 juin 2024. Ce document présente les principales données financières, mais non les états financiers complets d'Income Financial Trust (la « Fiducie »). Les états financiers semestriels et les notes annexes sont joints à ce rapport.

Les investisseurs peuvent également obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration de la Fiducie, du dossier de vote par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille en consultant notre site Web (www.quadravest.com) ou en communiquant avec nous par écrit, à l'adresse suivante : Investor Relations, 200 Front Street West, Suite 2510, Toronto (Ontario) M5V 3K2.

Ces rapports peuvent être consultés et téléchargés à partir du site Web de la Fiducie (www.quadravest.com) ou de SEDAR+ (www.sedarplus.com).

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

La Fiducie a pour objectif d'offrir des distributions mensuelles à un taux annuel de 10 % (calculé sur le cours moyen des parts, pondéré selon le volume, sur les trois derniers jours de bourse du mois précédent). Elle a une date de dissolution fixe, prévue pour le 1^{er} janvier 2029, mais pouvant être reportée par termes additionnels de cinq ans, à son gré. Ses parts sont négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole INC.UN.

Le portefeuille est activement géré et composé d'actions de sociétés nord-américaines du secteur des services financiers qui font partie de l'indice plafonné de la finance S&P/TSX, de l'indice S&P 500 de la finance ou de l'indice S&P 400 de la finance des actions à moyenne capitalisation. Le portefeuille comprend bon nombre de titres des principales sociétés nord-américaines des services financiers, notamment dans les sous-secteurs de la banque, de l'assurance, du courtage, de la gestion de placements et de la finance spécialisée.

En vue de générer d'autres revenus, en complément des dividendes et des intérêts réalisés, la Fiducie vend des options d'achat couvertes sur la totalité ou sur une partie des titres du portefeuille. Cette stratégie prudente vise à améliorer le revenu en permettant à la Fiducie de réaliser d'importants gains en situation de volatilité des marchés, tout en atténuant les effets des corrections. En outre, ce revenu est considéré comme un gain en capital, d'où un traitement fiscal plus avantageux que celui réservé aux autres revenus.

RISQUE

Les risques liés au placement dans les titres de la Fiducie restent tels qu'ils ont été décrits dans la notice annuelle du 22 mars 2024. En outre, la note 5 des états financiers (« Gestion des risques financiers ») contient des renseignements sur les types de risques spécifiques associés aux placements financiers détenus par la Fiducie.

RÉSULTATS

Les marchés des actions nord-américains ont progressé au cours du semestre clos le 30 juin 2024. Au Canada, ces gains sont le résultat de l'augmentation des prix des produits de base et du recul de l'inflation, tandis qu'aux États-Unis, ils sont le résultat de l'optimisme quant aux réductions des taux d'intérêt. La croissance du PIB des États-Unis a considérablement reculé entre le quatrième trimestre de 2023 et le premier trimestre de 2024, ce qui s'explique par la détérioration des échanges, les stocks, la faiblesse des dépenses de consommation et l'incertitude grandissante au sujet de l'élection présidentielle et des politiques connexes. Au Canada, l'économie a continué à ralentir, le taux de chômage étant en hausse et la croissance des salaires, en décélération. Devant la persistance des signes de ralentissement de l'inflation, la Banque du Canada a réduit son taux directeur de 0,25 % en juin 2024. Au cours de la période, la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux directeur inchangé, car elle attendait de nouvelles données confirmant le recul de l'inflation avant de commencer à baisser les taux.

Même si l'écart entre les rendements des obligations du Trésor à 10 ans et à 2 ans a continué à se resserrer, la courbe des taux est demeurée inversée au cours de la période. Les titres à court terme ont affiché de meilleurs rendements que ceux à long terme, ce qui a généralement nui aux bénéfices potentiels des sociétés des services financiers et pesé sur les investissements des entreprises.

Dans l'ensemble, la plupart des sociétés comprises dans le portefeuille ont enregistré des gains au cours de la période.

L'actif net par part s'est établi à 7,32 \$ au 30 juin 2024 à la suite du versement d'une distribution de 0,38 \$ au cours de la période.

Au cours de la période close le 30 juin 2024, 5 700 parts ont été vendues dans le cadre d'un programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 7,51 \$ par part. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des parts ont été respectivement de 42 783 \$, de 42 002 \$ et de 781 \$.

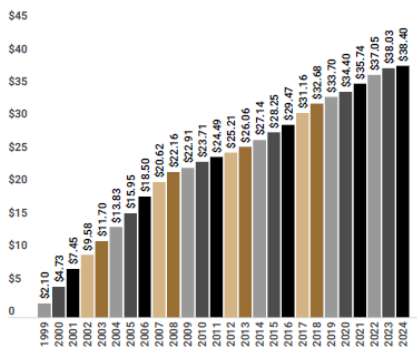
Au 30 juin 2024, le portefeuille était constitué à 44,5 % d'actions du secteur des services financiers canadien et à 55,5 % d'actions du secteur des services financiers américain.

À diverses reprises au cours de la période, une volatilité accrue a fourni à la Fiducie des occasions d'accroître ses primes sur options dans le cadre de son programme de vente d'options d'achat couvertes.

Distributions

Les distributions pour la période consistent en 6 paiements mensuels, pour un total de 0,38 \$ par part. La politique de distribution prévoit un dividende mensuel variable, établi selon un taux annualisé de 10 % appliqué au cours moyen pondéré des parts de la Fiducie sur les trois derniers jours de bourse du mois précédent.

Cumul des distributions depuis l'établissement



38.40

Cumul des distributions versées depuis l'établissement

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les marchés des capitaux et les marchés des actions ont connu une période de volatilité en raison d'importants facteurs macroéconomiques, notamment les mesures adoptées par les banques centrales face aux taux d'inflation et les événements et tensions géopolitiques, dont les événements militaires. Le portefeuille de la Fiducie a subi les effets de ces fluctuations du marché et pourrait continuer d'afficher une importante volatilité à mesure que ces situations évoluent.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Quadravest Capital Management Inc. (« Quadravest »), à titre de gestionnaire de portefeuille et de gestionnaire, reçoit des frais de gestion de la Fiducie selon les conditions décrites à la rubrique « Frais de gestion » ci-après.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Les tableaux suivants présentent les principales données financières relatives à la Fiducie et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre les états financiers pour les cinq derniers exercices. Les renseignements proviennent des états financiers semestriels de la Fiducie, ainsi que des états financiers annuels audités d'exercices antérieurs. Les informations figurant dans ce tableau sont présentées conformément au Règlement 81-106 et, par conséquent, ne servent pas à établir une continuité entre l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture.

Actif net par part de la Fiducie

	Exercices clos les 31 décembre					
	30 juin 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net par part à l'ouverture de la période	6,97	7,53	8,09	6,92	8,21	7,64
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,14	0,29	0,25	0,23	0,26	0,28
Total des charges	(0,08)	(0,14)	(0,15)	(0,18)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,02)	(0,03)	0,12	0,19	0,29	0,29
Gains (pertes) latents de la période	0,69	0,22	(0,72)	1,51	(1,01)	1,19
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ¹⁾	0,73	0,34	(0,50)	1,75	(0,62)	1,59
Distributions ²⁾						
Dividendes canadiens	(0,04)	(0,09)	(0,04)	-	(0,09)	(0,11)
Remboursement de capital	(0,34)	(0,88)	(1,27)	(1,34)	(0,61)	(0,91)
Total des distributions annuelles	(0,38)	(0,97)	(1,31)	(1,34)	(0,70)	(1,02)
Actif net par part à la clôture de la période	7,32	6,97	7,53	8,09	6,92	8,21

- 1) Le total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités est calculé avant le versement des distributions et est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- 2) Les distributions sont établies en fonction du nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres au moment de chaque distribution et sont versées en espèces. Le statut des distributions est fonction du traitement fiscal dont bénéficient les investisseurs (pour les semestres clos les 30 juin, il est fonction du statut réel au dernier exercice, et sera mis à jour à la clôture de l'exercice).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	Exercices clos les 31 décembre					
	30 juin 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	24,6 \$	23,3 \$	24,4 \$	20,3 \$	15,6 \$	19,1 \$
Nombre de parts en circulation	3 354 770	3 349 070	3 235 070	2 514 970	2 260 970	2 323 488
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,82 %	2,50 %	3,28 %	3,42 %	2,19 %	1,87 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	1,01 %	2,15 %	9,45 %	6,07 %	6,01 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	0,04 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,04 %	0,01 %
Cours de clôture (TSX)	7,40 \$	7,32 \$	11,60 \$	15,07 \$	7,76 \$	9,08 \$

- 1) Données arrêtées au 30 juin ou au 31 décembre.
- 2) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la Fiducie pour la période en question (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, et des retenues d'impôts), y compris les frais d'émission des parts, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne pour la période. Compte non tenu des frais d'émission des parts, ce ratio s'établissait à 1,82 % pour la période close le 30 juin 2024 (1,71 % au 31 décembre 2023).
- 3) Le taux de rotation du portefeuille de la Fiducie indique le degré d'intervention de Quadrainvest. Un taux de rotation de 100 % signifie que la Fiducie achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. La Fiducie utilise une stratégie de vente d'options d'achat couvertes. De ce fait, le taux de rotation du portefeuille peut être plus élevé que celui des fonds communs de placement ordinaires. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations payables par la Fiducie sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement de la Fiducie.
- 4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Selon la convention de gestion de placements, Quadrainvest a droit à des frais de gestion de base payables mensuellement à terme échu, à un taux annuel de 0,65 % de la valeur liquidative de la Fiducie, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle.

Selon la convention de gestion, Quadrainvest a droit à des frais d'administration payables mensuellement à terme échu, à un taux annuel équivalent à 0,1 % de la valeur liquidative de la Fiducie, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle.

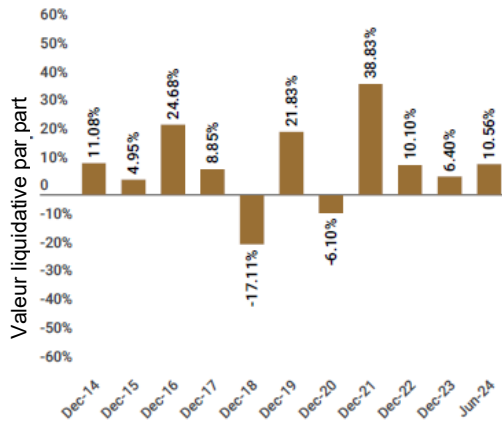
Les frais de gestion de base ont été utilisés par Quadrainvest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes. Les frais d'administration ont couvert les services administratifs requis par la Fiducie, notamment en matière d'exploitation, de comptabilité générale, de communication avec les porteurs de parts et de communication de l'information réglementaire.

RENDEMENT PASSÉ

Rendement annuel

Le graphique à barres qui suit présente la valeur liquidative par part pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et pour chacun des dix derniers exercices clos le 31 décembre. Chaque barre du graphique représente en pourcentage la variation à la hausse ou à la baisse d'une part au cours de l'exercice. Voici quelques points à noter au sujet du graphique ci-dessous :

- L'information sur le rendement suppose que toutes les distributions en espèces versées par la Fiducie au cours des exercices présentés ont été réinvesties dans d'autres titres de la Fiducie;
- L'information sur le rendement ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions et des autres charges facultatives qui auraient entraîné une diminution du rendement ou de la performance;
- Le rendement passé de la Fiducie n'est pas nécessairement représentatif de son rendement futur.



APERÇU DU PORTEFEUILLE

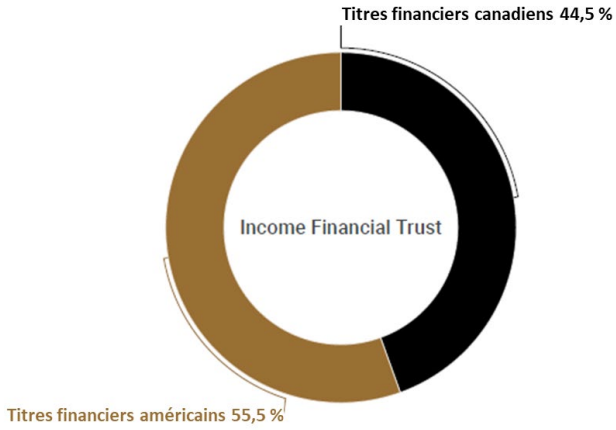
Tous les placements au 30 juin 2024

Nom	Pondération (%)
Goldman Sachs Group Inc.	11,1
Banque Royale du Canada	6,2
Groupe TMX Inc.	5,4
Financière Sun Life inc.	4,9
American Express Company	4,0
Guardian Capital Group Ltd.	4,0
Banque Nationale du Canada	4,0
Société Financière Manuvie	3,7
Wells Fargo & Co.	3,6
Bank of America	3,6
Morgan Stanley	3,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,3
La Banque Toronto-Dominion	3,1
Huntington Bancshares, Inc.	2,9
Citigroup Inc.	2,8
Janus Henderson Group PLC	2,7
Regions Financial Corp.	2,4
Intact Corporation financière	2,3
State Street Corporation	2,3
J.P. Morgan Chase & Co.	2,3
Synovus Financial	2,2
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,1
Texas Capital BancShares Inc.	2,1
First Horizon National	2,0
Zions Bancorporation	1,7
U.S. Bancorp	1,5
La Société de Gestion AGF Limitée, cat. B	1,4
Truist Financial Corp.	1,3
Fiera Sceptre Inc.	1,3
Franklin Resources Inc.	1,1
East West Bancorp Inc.	1,0
CI Financial Corp.	1,0
Société financière IGM Inc.	0,9
Fifth Third Bancorporation	0,5
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	98,1
Trésorerie	2,7
Autres actifs (passifs), montant net	-0,8
	100,0

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations de portefeuille courantes de la Fiducie.
Des mises à jour trimestrielles sont disponibles.

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Le diagramme qui suit présente la répartition des actifs de la Fiducie entre les titres financiers canadiens et américains.



INCOME FINANCIAL TRUST

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers intermédiaires de Income Financial Trust (la « Fiducie ») ont été préparés par Quadravest Capital Management Inc. (le « gestionnaire » de la Fiducie) et ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire. Le gestionnaire est responsable de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers intermédiaires ainsi que dans les autres sections du rapport semestriel.

Le gestionnaire utilise des procédures appropriées pour assurer la production d'informations financières fiables et pertinentes. Les états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité) applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment International Accounting Standard (IAS) 34 *Information financière intermédiaire*, et peuvent comprendre des montants fondés sur des estimations et des jugements. Les informations significatives sur les méthodes comptables applicables à la Fiducie sont décrites à la note 3.

Le conseil d'administration du gestionnaire, auquel il revient de veiller à ce que la direction assume sa responsabilité en matière de communication de l'information financière, a examiné et approuvé les présents états financiers intermédiaires.



WAYNE FINCH

Chef de la direction, président et administrateur
Quadravest Capital Management Inc.



SILVIA GOMES

Chef des finances
Quadravest Capital Management Inc.

INCOME FINANCIAL TRUST**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

AU 30 JUIN 2024 (NON AUDITÉ) ET AU 31 DÉCEMBRE 2023

	2024 (\$)	2023 (\$)
ACTIF		
Actif courant		
Placements (note 5)	24 130 314	22 207 320
Trésorerie	663 744	1 448 103
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	58 518	58 052
Total de l'actif	<u>24 852 576</u>	<u>23 713 475</u>
PASSIF		
Passif courant		
Options vendues	29 962	120 297
Frais à payer et autres dettes d'exploitation	45 317	52 221
Distributions à payer	209 405	196 189
	<u>284 684</u>	<u>368 707</u>
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	<u>24 567 892</u>	<u>23 344 768</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	3 354 770	3 349 070
Actif net par part	7,32 \$	6,97 \$

Approuvé au nom du gestionnaire, Quadravest Capital Management Inc.



WAYNE FINCH

Administrateur



PETER CRUICKSHANK

Administrateur

INCOME FINANCIAL TRUST**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN (NON AUDITÉ)

	2024	2023
	(\$)	(\$)
REVENU		
Gain (perte) net sur les placements et dérivés		
Gain (perte) net réalisé	(105 014)	20 022
Variation nette de la plus-value/ moins-value latente	2 290 010	(1 339 766)
Dividendes	439 993	412 722
Intérêts à distribuer	25 264	58 709
Gain (perte) net sur les placements et dérivés	2 650 253	(848 313)
Autre gain (perte)		
Gain (perte) de change réalisé	33 619	(468)
Variation du gain (de la perte) de change latent	9 443	(30 302)
	2 693 315	(879 083)
CHARGES (note 9)		
Frais de gestion	91 994	93 236
Honoraires d'audit	13 432	18 242
Frais du comité d'examen indépendant	1 154	950
Frais du fiduciaire	2 493	2 479
Droits de garde	22 559	13 656
Frais juridiques	16 045	28 010
Coûts de l'information aux porteurs de parts	14 290	14 570
Autres charges d'exploitation	41 290	32 236
Taxe de vente harmonisée	17 374	17 762
Coûts de transactions	4 532	1 757
Retenues d'impôts	28 698	27 734
Total des charges	253 861	250 632
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 439 454	(1 129 715)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par part rachetable (note 7)	0,73	(0,34)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

INCOME FINANCIAL TRUST
ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET
ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES
POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN (NON AUDITÉ)

	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	23 344 768	24 356 994
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 439 454	(1 129 715)
Produit brut de l'émission de parts rachetables	42 783	1 277 839
Frais d'émission relatifs à l'émission de parts rachetables	(781)	(46 388)
Produit net de l'émission de parts rachetables	<u>42 002</u>	<u>1 231 451</u>
Distributions aux porteurs de parts (note 10)¹⁾		
Dividendes canadiens	(124 272)	(62 068)
Remboursement de capital	(1 134 060)	(1 805 562)
	<u>(1 258 332)</u>	<u>(1 867 630)</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 223 124</u>	<u>(1 765 894)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	<u>24 567 892</u>	<u>22 591 100</u>

- 1) Le traitement fiscal des distributions est une estimation qui s'appuie uniquement sur le statut réel du dernier exercice. Le statut réel à la clôture de l'exercice sera différent.

INCOME FINANCIAL TRUST
TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN (NON AUDITÉ)

	2024	2023
	(\$)	(\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 439 454	(1 129 715)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation (du gain) de la perte de change latent	(9 443)	30 302
(Gain) perte net réalisé sur les placements et dérivés	105 014	(20 022)
Variation nette de la plus-value/moins-value latente des placements et dérivés	(2 290 010)	1 339 766
Acquisition de placements, après primes sur options	15 116	2 077
Produit de la vente de placements	156 551	49 959
(Augmentation) diminution des intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(466)	(562)
Augmentation (diminution) des frais à payer et autres dettes d'exploitation	(6 904)	(500)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	409 312	271 305
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit brut de l'émission de parts rachetables	42 783	1 277 839
Frais d'émission relatifs à l'émission de parts rachetables	(781)	(46 388)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(1 245 116)	(1 898 381)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 203 114)	(666 930)
Variation du gain (de la perte) de change latent	9 443	(30 302)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(784 359)	(425 927)
Trésorerie à l'ouverture de la période	1 448 103	3 310 155
Trésorerie à la clôture de la période	663 744	2 884 228
Information supplémentaire		
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	410 950	384 634
Intérêts reçus*	25 264	58 709

* Compris dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

INCOME FINANCIAL TRUST
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE
AU 30 JUIN 2024 (NON AUDITÉ)

Nombre d'actions (contrats)	Description	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	Actions ordinaires canadiennes		
40 000	La Société de Gestion AGF Limitée, cat. B	687 648	338 000
8 400	La Banque de Nouvelle-Écosse	499 169	525 672
12 500	Banque Canadienne Impériale de Commerce	692 177	813 125
16 900	CI Financial Corp.	542 111	243 360
41 500	Fiera Sceptre Inc.	407 906	325 360
22 800	Guardian Capital Group Ltd.	214 801	980 856
6 100	Société financière IGM Inc.	187 687	230 397
2 500	Intact Corporation financière	167 036	570 025
25 000	Société Financière Manuvie	568 232	910 750
9 000	Banque Nationale du Canada	568 589	976 590
10 400	Banque Royale du Canada	1 105 184	1 514 760
17 800	Financière Sun Life inc.	786 163	1 194 024
35 000	Groupe TMX Inc.	323 015	1 332 800
10 200	La Banque Toronto-Dominion	695 560	767 040
	Total des actions ordinaires canadiennes (44,5 %)	7 445 278	10 722 759
	Actions ordinaires américaines		
3 100	American Express Company	634 521	982 205
16 300	Bank of America	774 997	887 031
8 000	Citigroup Inc.	544 903	694 681
2 500	East West Bancorp Inc.	93 721	250 510
2 500	Fifth Third Bancorporation	131 485	124 827
22 500	First Horizon National	253 576	485 523
9 100	Franklin Resources Inc.	176 624	278 301
4 400	Goldman Sachs Group Inc.	1 419 956	2 723 291
39 295	Huntington Bancshares, Inc.	460 645	708 677
2 000	J.P. Morgan Chase & Co.	150 205	553 523
14 600	Janus Henderson Group PLC	691 835	673 453
6 200	Morgan Stanley	393 126	824 534
21 900	Regions Financial Corp.	171 632	600 534
5 500	State Street Corporation	387 477	556 916
10 000	Synovus Financial	244 680	549 938
6 200	Texas Capital BancShares Inc.	145 047	518 696
6 152	Truist Financial Corp.	236 019	327 042
6 600	U.S. Bancorp	337 869	358 534
11 000	Wells Fargo & Co.	794 698	893 926
7 000	Zions Bancorporation	208 391	415 413
	Total des actions ordinaires américaines (55,6 %)	8 251 407	13 407 555
	Total des actions (100,1 %)	15 696 685	24 130 314

INCOME FINANCIAL TRUST
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (SUITE)
AU 30 JUIN 2024 (NON AUDITÉ)

Nombre d'actions (contrats)	Description	Primes reçues (\$)	Juste valeur (\$)
	Options d'achat vendues		
	Options d'achat canadiennes vendues		
(16)	Banque Canadienne Impériale de Commerce à 70 \$, septembre 2024	(688)	(704)
(15)	CI Financial Corp. à 15 \$, juillet 2024	(495)	(135)
(30)	Banque Royale du Canada à 146 \$, juillet 2024	(6 390)	(5 295)
(10)	Financière Sun Life inc. à 72 \$, juillet 2024	(600)	(24)
(10)	La Banque Toronto-Dominion à 75,50 \$, juillet 2024	(430)	(630)
	Total des options canadiennes vendues (0,0 %)	(8 603)	(6 788)
	Options d'achat américaines vendues		
(5)	American Express Company à 250 \$, juillet 2024	(4 276)	(708)
(20)	Bank of America à 44 \$, septembre 2024	(1 203)	(835)
(5)	Fifth Third Bancorp à 37 \$, août 2024	(650)	(855)
(10)	Goldman Sachs Group Inc. à 485 \$, juillet 2024	(11 699)	(2 867)
(10)	Morgan Stanley à 105 \$, juillet 2024	(2 649)	(554)
(55)	Regions Financial Corp. à 19 \$, août 2024	(5 644)	(11 289)
(6)	US Bancorp. à 42,50 \$, septembre 2024	(599)	(825)
(20)	Wells Fargo & Co. à 60 \$, août 2024	(4 034)	(5 241)
	Total des options d'achat américaines vendues (-0,1 %)	(30 754)	(23 174)
	Moins : ajustements au titre des coûts de transactions	(11 003)	
	Total des placements (100,0 %)	15 646 325	24 100 352

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2024 ET 2023 (NON AUDITÉ)

1. Création de la fiducie

Income Financial Trust (« Income Financial » ou la « Fiducie ») est une fiducie d'investissement établie le 27 janvier 1999 en vertu des lois de la province d'Ontario. Elle a pour gestionnaire et gestionnaire de portefeuille Quadravest Capital Management Inc. (« Quadravest » ou le « gestionnaire »). Fiducie RBC Services aux investisseurs (le « fiduciaire ») est le fiduciaire de la Fiducie et agit à titre de dépositaire de ses actifs. L'adresse du siège social de la Fiducie est le 200 Front Street West, Suite 2510, Toronto (Ontario) M5V 3K2. La Fiducie a pour objectif d'offrir aux porteurs de parts des distributions mensuelles régulières en investissant dans un portefeuille diversifié constitué essentiellement d'actions ordinaires de sociétés qui font partie de l'indice plafonné de la finance S&P/TSX, de l'indice S&P 500 de la finance ou de l'indice S&P 400 de la finance des actions à moyenne capitalisation. Elle utilise une stratégie active de vente d'options d'achat couvertes en complément du revenu tiré du portefeuille.

Le 27 octobre 2023, la Fiducie a annoncé avoir reporté sa date de dissolution du 1^{er} janvier 2024 au 1^{er} janvier 2029. En raison de ce report, la date de rachat annuelle de février 2024 a été devancée à décembre 2023. Aucun titre n'a été remis en lien avec les droits de rachat de décembre 2023. Quadravest pourrait procéder à de nouveaux reports de la date de dissolution par tranche de cinq ans. La prochaine date de rachat annuelle de février serait alors devancée au 31 décembre de l'année précédant celle de la date de report.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité) applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment International Accounting Standard (IAS) 34 *Information financière intermédiaire*. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, qui ont été établis selon les normes IFRS de comptabilité.

Ils ont été approuvés au nom de la Fiducie par le conseil d'administration de Quadravest le 19 août 2024.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Un résumé des informations significatives sur les méthodes comptables applicables à la Fiducie est présenté ci-après :

Placements et instruments financiers

La Fiducie classe ses placements, y compris les instruments dérivés, selon le modèle économique qu'elle a adopté pour les gérer et selon les caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. Le portefeuille d'actifs financiers est géré et sa performance est évaluée d'après la méthode de la juste valeur. La Fiducie se concentre principalement sur la juste valeur et utilise ces données pour évaluer la performance des actifs et prendre des décisions. La Fiducie n'a pas choisi l'option lui permettant de désigner irrévocablement des titres de capitaux propres par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG). Par conséquent, tous les placements, y compris les instruments dérivés, sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les obligations de la Fiducie au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sont présentées au montant de rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur, puis au coût amorti par la suite, qui correspond approximativement à la juste valeur.

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2024 ET 2023 (NON AUDITÉ)

La Fiducie comptabilise les achats et ventes normalisés d'instruments financiers à la date de transaction, qui est la date à laquelle elle s'engage à acheter ou à vendre l'instrument. Les coûts de transactions, comme les commissions de courtage, liés aux actifs et aux passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés, et les coûts de transactions liés aux instruments financiers qui ne sont pas évalués à la JVRN sont inclus dans la valeur comptable de ces instruments. Un actif financier est décomptabilisé lorsque le droit de recevoir les flux de trésorerie provenant du placement est arrivé à expiration ou a été cédé et que la Fiducie a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif. Les dividendes sont comptabilisés à titre de revenus à la date ex-dividende. Les gains et les pertes réalisés et la plus-value ou la moins-value latente sont calculés selon la méthode du coût moyen. Le coût des placements est déterminé selon la méthode du coût moyen.

Les primes reçues sur les options vendues sont, tant que ces options sont en cours, inscrites à titre de passif dans l'état de la situation financière et évaluées à un montant correspondant à la valeur de marché d'une option qui aurait pour effet de dénouer la position. Les gains ou les pertes réalisés à l'expiration ou à l'exercice de l'option sont constatés à titre de gain (perte) net réalisé sur les placements et dérivés dans l'état du résultat global.

La Fiducie est tenue de distribuer annuellement tout revenu imposable, et les investisseurs peuvent demander des distributions le versement en trésorerie. Cette obligation de rachat n'étant pas sa seule obligation contractuelle liée aux parts rachetables, celles-ci ont été comptabilisées comme passifs financiers à la valeur de l'actif net qui leur revient, laquelle correspond au montant du rachat annuel.

La valeur liquidative de la Fiducie est déterminée conformément aux exigences des lois, notamment du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, et est utilisée aux fins de traitement des opérations sur parts. Aux fins de la présentation de l'information financière selon les normes IFRS de comptabilité, l'actif net de la Fiducie correspond à l'écart entre la valeur totale des actifs de la Fiducie et la valeur totale de ses passifs (l'« actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables »).

Évaluation des placements

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les actions cotées) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. La Fiducie utilise le dernier cours pour les actifs financiers et les passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. La politique de la Fiducie consiste à comptabiliser les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. La Fiducie utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options et d'autres

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2024 ET 2023 (NON AUDITÉ)

techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables. Voir la note 5 pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur de la Fiducie.

Trésorerie

La trésorerie est constituée de dépôts à vue auprès d'une institution financière.

Conversion de devises

Le dollar canadien est à la fois la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation de la Fiducie. La juste valeur des placements et des autres actifs et passifs libellés en devises est convertie dans la monnaie fonctionnelle de la Fiducie au taux de change en vigueur à la clôture de la période. Les achats et les ventes de placements, les revenus et les charges sont convertis au taux de change en vigueur à la date de transaction.

Frais de gestion, frais d'administration et primes de rendement

Les frais de gestion et les frais d'administration sont constatés progressivement par la Fiducie à mesure que Quadravest fournit ses services. À chaque date d'évaluation, la Fiducie comptabilise une charge et un passif financier établis en fonction des primes de rendement à payer prévues, s'il y a lieu, calculées selon la valeur liquidative de la Fiducie. Voir la note 9 pour de plus amples renseignements sur le calcul des frais de gestion, des frais d'administration et des primes de rendement, s'il y a lieu, de la Fiducie.

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par part rachetable, correspond à l'augmentation ou à la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, divisée par le nombre moyen pondéré de ces parts en circulation au cours de la période. Voir la note 7 pour en connaître le calcul.

Impôt

La Fiducie répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La Fiducie est tenue de distribuer aux porteurs l'intégralité de son revenu net aux fins de l'impôt et une part suffisante des gains en capital nets réalisés durant tout exercice, de sorte qu'elle n'ait aucun impôt à payer. La Fiducie a ainsi déterminé qu'en substance elle n'était pas assujettie à l'impôt. L'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital et à d'autres différences temporaires n'a donc pas été reflétée à titre d'actif ou de passif d'impôt différé dans l'état de la situation financière. Au 30 juin 2024, la Fiducie disposait de pertes en capital non utilisées totalisant 13 657 108 \$ (13 657 108 \$ au 31 décembre 2023), lesquelles peuvent être reportées indéfiniment.

La Fiducie est actuellement assujettie à des retenues d'impôts sur les revenus de placement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôts s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte dans l'état du résultat global.

4. Estimations comptables et jugements critiques

Pour préparer les présents états financiers, la direction a dû faire des estimations et poser des hypothèses fondées sur l'expérience passée, les conditions actuelles et les événements attendus. Lorsque des estimations sont faites, les montants présentés à titre d'actifs, de passifs, de revenus et de charges peuvent différer des montants qui auraient été présentés si l'issue des incertitudes et des

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2024 ET 2023 (NON AUDITÉ)

événements futurs avait été connue au moment de la préparation des états financiers. Les principales estimations formulées par la Fiducie sont liées à l'évaluation des placements et des instruments dérivés à la juste valeur, tel qu'il est indiqué à la note 5.

5. Gestion des risques financiers

La Fiducie classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables. La hiérarchie des justes valeurs se compose des trois niveaux suivants :

Niveau 1 – Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;

Niveau 2 – Données autres que les prix cotés de niveau 1, directement ou indirectement observables pour les actifs ou les passifs financiers;

Niveau 3 – Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

Le tableau ci-dessous indique le classement des instruments financiers de la Fiducie selon leur niveau dans la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 :

	Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 30 juin 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	24 130 314 \$	-	-	24 130 314 \$
Options	(29 962 \$)	-	-	(29 962 \$)
	<u>24 100 352 \$</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24 100 352 \$</u>

	Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	22 207 320 \$	-	-	22 207 320 \$
Options	(120 297 \$)	-	-	(120 297 \$)
	<u>22 087 023 \$</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22 087 023 \$</u>

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes et la juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et qu'un cours de marché est disponible. Il n'y a eu aucun transfert ou reclassement entre les niveaux au cours de la période close le 30 juin 2024 ou de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

De par la nature de ses activités de placement, la Fiducie est exposée à divers risques financiers : le risque de marché (qui comprend le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change), le risque de crédit et le risque de liquidité.

Les résultats réels peuvent différer considérablement de toute analyse de sensibilité présentée ci-après et l'écart peut être important.

Risque de marché

Tous les placements en valeurs mobilières présentent un risque de perte de capital. Les sociétés figurant dans le portefeuille de la Fiducie sont incluses dans l'indice plafonné de la finance S&P/TSX, l'indice S&P 500 de la finance ou l'indice S&P 400 de la finance des actions à moyenne capitalisation, et sont parmi les plus importantes sociétés des services financiers en Amérique du Nord.

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2024 ET 2023 (NON AUDITÉ)

Le risque de marché varie selon trois principaux facteurs : le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change.

Risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers varie en raison de fluctuations des cours (autres que celles provenant du risque de taux d'intérêt et du risque de change).

Le gestionnaire gère le risque de prix en limitant la pondération de chaque titre du portefeuille à un maximum de 10 % de la valeur liquidative de la Fiducie au moment de l'achat.

En outre, le programme de vente d'options d'achat couvertes, qui génère un revenu additionnel pour le portefeuille, peut également contribuer à limiter les effets de la baisse du cours d'une société donnée du portefeuille durant les périodes où il existe une option d'achat couverte sur le titre de cette société.

La Fiducie est exposée à l'autre risque de prix par ses placements en actions et en options vendues. Au 30 juin 2024, si les cours boursiers de ces actions avaient augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté d'environ 2 323 000 \$ (2 049 000 \$ au 31 décembre 2023). De même, si les cours boursiers de ces actions avaient diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué d'environ 2 397 000 \$ (2 155 000 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des instruments portant intérêt fluctue en raison de variations des taux d'intérêt du marché. La majorité des actifs et des passifs financiers de la Fiducie ne portent pas intérêt. Par conséquent, la Fiducie n'était pas exposée à un risque important relativement aux fluctuations des taux d'intérêt du marché et elle estimait que le risque de taux d'intérêt était négligeable au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.

Risque de change

Le risque de change est le risque que les instruments financiers libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien, la monnaie de présentation de la Fiducie, varient en raison de fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2024, 56 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (57 % au 31 décembre 2023) était investi dans des actifs libellés en dollars américains, dont de la trésorerie. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables fluctuera donc en fonction du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien. La Fiducie n'a pas conclu de contrats de couverture de change. Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport au dollar américain, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté d'environ 690 179 \$ (665 514 \$ au 31 décembre 2023).

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie ne soit pas en mesure d'effectuer la totalité de ses paiements à l'échéance. Les opérations de la Fiducie portent toutes sur des options et des titres cotés et sont réglées par l'entremise de courtiers agréés. Le risque de défaillance d'un courtier est jugé minime, car les titres vendus ne sont livrés qu'après réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué seulement lorsque le courtier a reçu les titres. La trésorerie est détenue auprès d'une institution financière reconnue et réglementée. Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, la Fiducie était peu exposée au risque de crédit.

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2024 ET 2023 (NON AUDITÉ)

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Fiducie ne soit pas en mesure de faire face à ses engagements à temps ou à un prix raisonnable. La Fiducie est exposée au risque de liquidité principalement en raison des rachats mensuels et annuels. Le délai de préavis pour toutes les demandes de rachat est adéquat. Le portefeuille de la Fiducie est composé de placements très liquides dans des sociétés à grande capitalisation cotées à la Bourse de Toronto (TSX) et à la Bourse de New York. Les parts sont toutes rachetables chaque mois et chaque année ou, comme prévu, à la date de dissolution de la Fiducie. Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, tous les autres passifs financiers étaient exigibles dans les trois mois suivant la clôture de la période.

Risque de concentration

Les titres détenus par la Fiducie sont concentrés dans le secteur des services financiers et sont ainsi exposés aux facteurs propres à ce secteur. Un placement du portefeuille ne peut pas représenter plus de 10 % de la valeur liquidative de la Fiducie au moment de son achat.

Le portefeuille de placement de la Fiducie est réparti comme suit :

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actions ordinaires canadiennes	43,5 %	43,3 %
Actions ordinaires américaines	54,6 %	51,7 %
Options d'achat canadiennes vendues	0,0 %	0,0 %
Options d'achat américaines vendues	-0,1 %	-0,5 %
Autres actifs, moins les passifs	2,0 %	5,5 %
	<hr/>	<hr/>
	100,0 %	100,0 %

6. Parts rachetables

Income Financial est autorisée à émettre un nombre illimité de parts de fiducie rachetables et cessibles d'une catégorie, chacune représentant une participation égale et indivise de son actif net.

Les parts d'Income Financial sont négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole INC.UN. Leur cours était de 7,40 \$ au 30 juin 2024 (7,32 \$ au 31 décembre 2023). Les parts peuvent être remises à tout moment aux fins de rachat, mais leur rachat aura lieu seulement le dernier jour de chaque mois. Les porteurs de parts rachetées au mois de février recevront un montant correspondant à la valeur liquidative au dernier jour de ce mois. Les parts rachetées durant tout autre mois verront ce montant réduit de 2 %.

Nombre de parts	30 juin 2024	30 juin 2023
Émises et en circulation, à l'ouverture de la période	3 349 070	3 235 070
Émises au cours de la période	5 700	111 800
Émises et en circulation, à la clôture de la période	<hr/>	<hr/>
	3 354 770	3 346 870

La Fiducie peut, à son gré, émettre des parts de temps à autre dans le cadre d'un programme d'émissions d'actions au prix du marché. Toutes les parts vendues dans le cadre de ce programme sont négociées à la TSX, ou à toute autre bourse canadienne sur laquelle ces parts sont cotées et sont négociées, au cours qui prévaut à la date de la vente.

Au cours de la période close le 30 juin 2024, 5 700 parts ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 7,51 \$ par part. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des parts ont été respectivement de 42 783 \$, de 42 002 \$ et de 781 \$.

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2024 ET 2023 (NON AUDITÉ)

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, 114 000 parts ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 11,37 \$ par part. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des parts ont été respectivement de 1 295 914 \$, de 1 263 516 \$ et de 32 398 \$.

7. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par part rachetable

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par part rachetable pour les périodes closes les 30 juin 2024 et 2023 est calculée comme suit :

	30 juin 2024	30 juin 2023
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 439 454 \$	(1 129 715 \$)
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation	3 352 803	3 312 737
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par part rachetable	0,73 \$	(0,34 \$)

8. Gestion du capital

La Fiducie considère que son capital est constitué de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. La gestion du capital menée par la Fiducie vise à offrir des distributions mensuelles régulières à un taux annuel de 10 % calculé sur le cours moyen des parts, pondéré selon le volume, sur les trois derniers jours de bourse du mois précédent.

Dans le cadre de la gestion de son capital, la Fiducie peut modifier le montant des distributions versées aux porteurs de parts ou leur rembourser du capital.

9. Charges

La Fiducie assume toutes les charges habituelles relatives à son exploitation et à son administration, y compris les frais de comptabilité et d'administration, les droits de garde, la rémunération de l'agent des transferts, les frais liés au fiduciaire, les frais juridiques et les honoraires d'audit, la rémunération du comité d'examen indépendant de la Fiducie, les droits de dépôt réglementaires et d'inscription en bourse, les frais de communication avec les porteurs de parts et les frais découlant de la conformité aux lois, aux règlements et aux politiques applicables.

Selon la convention d'administration, QuadraVest a droit à des frais d'administration payables mensuellement à terme échu, à un taux annuel de 0,10 % de la valeur liquidative de la Fiducie, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle.

Selon la convention de gestion de placements, QuadraVest a droit à des frais de gestion de base payables mensuellement à terme échu, à un taux annuel équivalent à 0,65 % de la valeur liquidative aux fins des opérations de la Fiducie, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle. De plus, QuadraVest a droit à des primes de rendement sous réserve de la réalisation de certains niveaux de rendement total préétablis.

Les frais de gestion totalisant 91 994 \$ (93 236 \$ au 30 juin 2023) engagés au cours de la période close le 30 juin 2024 comprennent les frais d'administration et les frais de gestion de placement. Au 30 juin 2024, des frais de gestion et d'administration totalisant 17 084 \$ étaient dus au gestionnaire (16 957 \$ au 31 décembre 2023). Aucune prime de rendement n'a été versée pour la période close le 30 juin 2024 et l'exercice clos le 31 décembre 2023. En outre, QuadraVest recevra des frais de rachat

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2024 ET 2023 (NON AUDITÉ)

mensuels, s'il y a lieu, correspondant à 2 % de la valeur liquidative des rachats mensuels. Aucuns frais de rachat n'ont été versés pour la période close le 30 juin 2024 (aucuns frais au 30 juin 2023).

Les commissions de courtage payées par Income Financial Trust pour les opérations portant sur ses titres en portefeuille ont totalisé 4 532 \$ pour la période close le 30 juin 2024 (1 757 \$ au 30 juin 2023). Les commissions de courtage versées à certains courtiers peuvent, au-delà du paiement des services de courtage pour les opérations de portefeuille, servir à la rémunération de services de recherche sur les placements fournis au gestionnaire. La rémunération des services de recherche incluse dans les commissions versées aux courtiers était de néant au 30 juin 2024 (néant au 30 juin 2023).

10. Distributions

Le tableau ci-dessous présente les distributions par part versées aux porteurs pour les périodes closes les 30 juin 2024 et 2023 et le cumul des distributions versées depuis l'établissement.

	30 juin 2024	30 juin 2023
Total des distributions par part	0,3753 \$	0,5632 \$
Cumul des distributions par part depuis l'établissement	38,4027 \$	37,6165 \$

11. Rapprochement entre la valeur liquidative par part et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part

Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, il n'y avait aucun écart entre la valeur liquidative par part utilisée aux fins du traitement des opérations et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, aux fins de la présentation de l'information financière.

QUADRAVEST CAPITAL MANAGEMENT INC.

Quadravest Capital Management Inc., société constituée en 1997, a pour objet la création et la gestion de produits à rendement élevé à l'intention des particuliers. Sa stratégie de placement combine le placement dans des titres de participation en fonction des facteurs fondamentaux et la vente d'options d'achat couvertes. Guidée par quatre principes clés, Quadravest fixe des objectifs de placement réalistes permettant à son équipe de poursuivre une stratégie de placement à long terme.

Les quatre principes clés - innovation en matière de produits financiers, discipline de gestion des placements, solidité des résultats pour les investisseurs et excellence du service à la clientèle - sont les quatre piliers de Quadravest. Chaque membre de l'équipe bien soudée de la Fiducie s'engage à respecter ces principes pour assurer une cohérence et une efficacité qui lui sont propres.

Quadravest a réuni plus de 2,5 G\$ dans le cadre de premiers appels publics à l'épargne.

Comité d'examen indépendant

Gordon Currie,
Ancien vice-président exécutif
et chef des services juridiques,
George Weston limitée

John Steep,
Président, S. Factor Consulting Inc.

Michael W. Sharp,
Associé retraité,
Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Conseil d'administration du gestionnaire

Wayne Finch,
Administrateur, président, chef de la direction
et chef des placements,
Quadravest Capital Management Inc.

Laura Johnson,
Stratège en chef des placements,
administratrice et gestionnaire de portefeuille,
Quadravest Capital Management Inc.

Peter Cruickshank,
Administrateur,
Quadravest Capital Management Inc.

RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

Auditeur

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
18 York Street, Suite 2500
Toronto (Ontario) M5J 0B2

Conseillers juridiques

Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l.
Commerce Court West, Suite 4000
Toronto (Ontario) M5L 1A9

Agent des transferts

Services aux investisseurs Computershare inc.
100 University Avenue
Toronto (Ontario) M5J 2Y1

Dépositaire

Fiducie RBC Services aux investisseurs
155 Wellington St. West
Toronto (Ontario) M5V 3L3



200 Front Street West,
Suite 2510, Toronto (Ontario)
M5V 3K2

Tél. : 416 304-4443

Sans frais : 877 4QUADRA

ou 877 478-2372

Télééc. : 416 304-4441

info@quadrainvest.com

www.quadrainvest.com