

31 DÉC. INCOME FINANCIAL TRUST
2023 RAPPORT ANNUEL



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 ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 DÉCEMBRE 2023

Nous vous présentons le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Ce document présente les principales données financières, mais non les états financiers complets d'Income Financial Trust (la « Fiducie »). Les états financiers annuels 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 nord-américains ont continué à faire face à des difficultés macroéconomiques et à des épisodes de volatilité au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Après le resserrement vigoureux de leurs politiques monétaires au début de 2022, les banques centrales ont réduit le rythme des hausses des taux durant les premiers mois de 2023, les pressions inflationnistes ayant commencé à diminuer. Par conséquent, les attentes du marché selon lesquelles le cycle de resserrement monétaire prendrait fin bientôt ont contribué à améliorer la confiance des investisseurs au début de l'année. À l'échelle mondiale, l'économie a continué de ralentir et l'inflation a poursuivi sa réduction tout au long de l'année. Aux États-Unis, la croissance a été plus importante que prévu du fait de la vigueur des dépenses de consommation et des dépenses gouvernementales. Au Canada, la croissance économique a stagné au deuxième et au troisième trimestre de 2023, les taux d'intérêt élevés freinant les dépenses, et le marché de l'emploi était en baisse malgré la croissance des salaires.

En mars 2023, les organismes de réglementation ont brusquement fermé certaines banques régionales américaines en raison de problèmes de liquidité et de solvabilité. Plus tard au cours du mois, Credit Suisse a été reprise par UBS Group à la demande d'organismes de réglementation suisses. Ces événements ont entraîné une chute généralisée des cours des sociétés des services financiers à l'échelle mondiale et ont mis en évidence les risques liés aux hausses des taux d'intérêt qui ont eu lieu à un rythme sans précédent au cours de la dernière année.

Les marchés ont également été secoués par les récents événements portant sur le plafond de la dette américaine et par la possibilité que les États-Unis manquent à leurs obligations, ce qui aurait de graves conséquences. Au début de juin 2023, les législateurs américains ont adopté une loi pour suspendre le plafond de la dette jusqu'au 1^{er} janvier 2025, évitant de quelques jours une défaillance par les États-Unis.

Même si l'écart entre les rendements des obligations du Trésor à 10 ans et à 2 ans s'est resserré vers la fin de l'année, la courbe des taux est demeurée inversée au cours de l'exercice. 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 a reflété les prévisions de baisse des taux d'intérêt à long terme liée à la détérioration de la performance économique.

En décembre, la Réserve fédérale américaine a indiqué son intention de baisser son taux directeur d'au moins 75 points de base en 2024 et la Banque du Canada a maintenu son taux inchangé, évoquant la persistance de l'inflation sous-jacente. La confiance des investisseurs a connu un regain vers la fin de l'année, ce qui a contribué à l'élan des actions des services financiers en portefeuille.

L'actif net par part s'est établi à 6,97 \$ au 31 décembre 2023 à la suite du versement d'une distribution de 0,97 \$ au cours de l'exercice.

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. Le gestionnaire de la Fiducie 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.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, 114 000 parts ont été vendues dans le cadre d'un 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 \$.

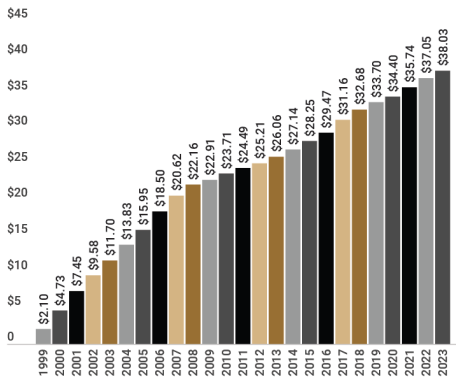
Au 31 décembre 2023, le portefeuille était constitué à 45,9 % d'actions du secteur des services financiers canadien et à 54,1 % d'actions du secteur des services financiers américain.

À diverses reprises au cours de l'exercice, 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 l'exercice consistent en 12 paiements mensuels, pour un total de 0,97 \$ 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



38.03

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. 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. Le gestionnaire de la Fiducie 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.

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

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

1) Données arrêtées au 31 décembre.

2) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges de la Fiducie pour l'exercice 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 l'exercice. Compte non tenu des frais d'émission des parts, ce ratio s'établissait à 1,71 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (1,70 % au 31 décembre 2022).

3) Le taux de rotation du portefeuille de la Fiducie indique le degré d'intervention de Quadravest. Un taux de rotation de 100 % signifie que la Fiducie achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. 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'un exercice, 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 l'exercice.

FRAIS DE GESTION

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 de 0,65 % de la valeur liquidative de la Fiducie, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle.

Selon la convention de gestion, Quadravest 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. La Fiducie a cessé, le 1^{er} juin 2022, de payer des frais de service qui étaient destinés aux courtiers dont les clients détenaient des parts de la Fiducie. Le taux de ces frais, versés trimestriellement, était de 0,25 % par an.

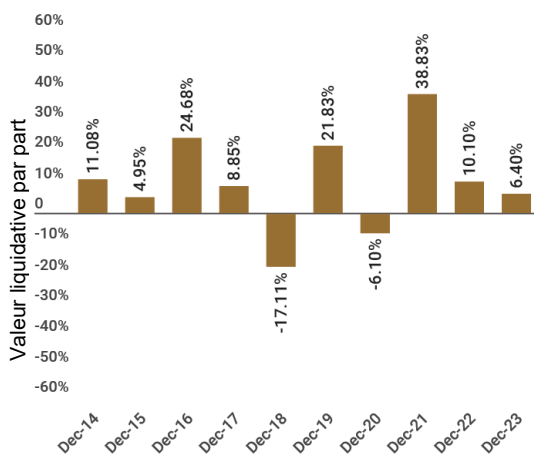
Les frais de gestion de base ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes. 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.



RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

Le tableau suivant présente le rendement annuel composé de la Fiducie pour chacune des périodes de un, trois, cinq et dix ans closes le 31 décembre 2023 et depuis l'établissement :

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
Income Financial	6,40 %	17,60 %	13,22 %	9,33 %	6,70 %

INDICES BOURSIERS

Indice plafonné de la finance S&P/TSX	13,86 %	12,09 %	11,68 %	9,25 %	9,66 % ¹⁾
Indice S&P 500 de la finance	9,51 %	12,07 %	11,28 %	12,47 %	4,56 %
Indice S&P 400 de la finance des actions à moyenne capitalisation	5,63 %	13,07 %	11,00 %	12,42 %	7,48 %

1) Le calcul du rendement annuel composé commence au lancement de l'indice (2 octobre 2000), soit après l'établissement de la Fiducie (4 février 1999).

APERÇU DU PORTEFEUILLE

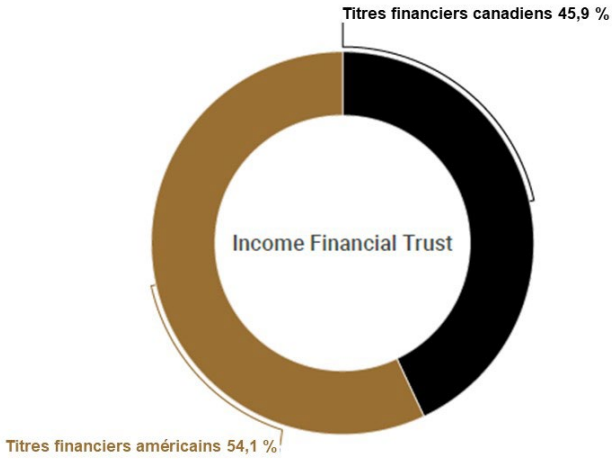
Tous les placements au 31 décembre 2023

Nom	Pondération (%)
Goldman Sachs Group Inc.	9,6
Banque Royale du Canada	6,0
Financière Sun Life inc.	5,2
Groupe TMX Inc.	4,8
Guardian Capital Group Ltd.	4,3
Banque Nationale du Canada	3,9
American Express Company	3,8
La Banque Toronto-Dominion	3,7
Bank of America	3,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,4
Morgan Stanley	3,3
Société Financière Manuvie	3,1
Wells Fargo & Co.	3,1
Huntington Bancshares, Inc.	2,8
Citigroup Inc.	2,6
Janus Henderson Group PLC	2,5
State Street Corporation	2,4
Regions Financial Corp.	2,4
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,3
Texas Capital BancShares Inc.	2,3
Intact Corporation financière	2,2
Synovus Financial	2,1
J.P. Morgan Chase & Co.	1,9
First Horizon National	1,8
Zions Bancorporation	1,7
US Bancorp.	1,6
Franklin Resources Inc.	1,5
La Société de Gestion AGF Limitée, cat. B	1,3
Truist Financial Corp.	1,3
Fiera Sceptre Inc.	1,1
CI Financial Corp.	1,1
East West Bancorp Inc.	1,0
Société financière IGM inc.	0,9
Fifth Third Bancorporation	0,5
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	95,0
Trésorerie	6,2
Autres actifs (passifs), montant net	-1,2
	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 d'Income Financial Trust (la « Fiducie ») et l'ensemble des informations figurant dans le présent rapport annuel relèvent de la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire de la Fiducie, QuadraVest Capital Management Inc. (le « gestionnaire »).

La Fiducie utilise des procédures appropriées pour assurer la production d'informations financières fiables et pertinentes. 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). 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.

Le gestionnaire a, sur approbation du conseil d'administration, retenu les services du cabinet d'experts-comptables PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. à titre d'auditeur indépendant de la Fiducie. L'auditeur a effectué l'audit des états financiers de la Fiducie selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada, lui permettant de donner aux porteurs de parts son opinion sur les états financiers.



WAYNE FINCH

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



SILVIA GOMES

Chef des finances
QuadraVest Capital Management Inc.

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et au fiduciaire de Income Financial Trust (la « Fiducie »)

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Fiducie aux 31 décembre 2023 et 2022, ainsi que de sa performance financière, et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité).

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Fiducie, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2023 et 2022;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les informations significatives sur les méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues 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* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de la Fiducie 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.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds et des informations, autres que les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états financiers, incluses dans le rapport annuel.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
PwC Tower, 18 York Street, Suite 2500, Toronto (Ontario) Canada M5J 0B2
Tél. : +1 416 863-1133, Téléc. : +1 416 365-8215, ca_toronto_18_york_fax@pwc.com

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.

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.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. 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 normes IFRS de comptabilité, 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 de la Fiducie à poursuivre ses activités, 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 la Fiducie ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

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

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 normes d'audit généralement reconnues 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 que, individuellement ou collectivement, elles 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 normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. 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 de la Fiducie;
- 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 de la Fiducie à poursuivre ses activités. 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 la Fiducie à cesser ses activités;
- 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, entre autres informations, 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'associée responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Christina Fox.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)
Le 25 mars 2024

INCOME FINANCIAL TRUST
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
AU 31 DÉCEMBRE

	2023 (\$)	2022 (\$)
ACTIF		
Actif courant		
Placements (note 5)	22 207 320	21 359 788
Trésorerie	1 448 103	3 310 155
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	58 052	57 149
Total de l'actif	<u>23 713 475</u>	<u>24 727 092</u>
PASSIF		
Passif courant		
Options vendues	120 297	8 784
Frais à payer et autres dettes d'exploitation	52 221	48 321
Distributions à payer	196 189	312 993
	<u>368 707</u>	<u>370 098</u>
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	<u>23 344 768</u>	<u>24 356 994</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	3 349 070	3 235 070
Actif net par part	<u>6,97 \$</u>	<u>7,53 \$</u>

Approuvé au nom du gestionnaire, Quadravest Capital Management Inc.



WAYNE FINCH
Administrateur



PETER CRUICKSHANK
Administrateur

INCOME FINANCIAL TRUST
ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL
POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE

	2023 (\$)	2022 (\$)
REVENU		
Gain (perte) net sur les placements et dérivés		
Gain (perte) net réalisé	(97 124)	375 460
Variation nette de la plus-value/ moins-value latente	759 216	(2 197 619)
Dividendes	839 506	724 473
Intérêts à distribuer	106 619	32 001
Gain (perte) net sur les placements et dérivés	1 608 217	(1 065 685)
Autre gain (perte)		
Gain (perte) de change réalisé	13 324	(12 314)
Variation du gain (de la perte) de change latent	(45 389)	49 665
	1 576 152	(1 028 334)
CHARGES (note 9)		
Frais de gestion	177 672	174 353
Frais de service	-	13 732
Honoraires d'audit	33 432	30 624
Frais du comité d'examen indépendant	4 064	4 077
Frais du fiduciaire	5 000	5 000
Droits de garde	31 715	25 956
Frais juridiques	30 227	25 296
Coûts de l'information aux porteurs de parts	23 386	18 302
Autres charges d'exploitation	46 847	55 876
Taxe de vente harmonisée	44 460	40 916
Coûts de transactions	4 954	6 286
Retenues d'impôts	56 280	49 914
Total des charges	458 037	450 332
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 118 115	(1 478 666)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par part rachetable (note 7)	0,34	(0,50)

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 EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE

	2023 (\$)	2022 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	24 356 994	20 348 413
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 118 115	(1 478 666)
Produit brut de l'émission de parts rachetables	1 295 914	9 770 340
Frais d'émission relatifs à l'émission de parts rachetables	(182 700)	(366 531)
Produit net de l'émission de parts rachetables	<u>1 113 214</u>	<u>9 403 809</u>
Distributions aux porteurs de parts (note 10)¹⁾		
Dividendes canadiens	(320 332)	(130 161)
Remboursement de capital	(2 923 223)	(3 786 401)
	<u>(3 243 555)</u>	<u>(3 916 562)</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(1 012 226)</u>	<u>4 008 581</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	<u>23 344 768</u>	<u>24 356 994</u>

1) Le statut des distributions est fonction du traitement fiscal dont bénéficient les porteurs de parts.

INCOME FINANCIAL TRUST
TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE

	2023	2022
	(\$)	(\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 118 115	(1 478 666)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation (du gain) de la perte de change latent	45 389	(49 665)
(Gain) perte net réalisé sur les placements et dérivés	97 124	(375 460)
Variation nette de la plus-value/moins-value latente des placements et dérivés	(759 216)	2 197 619
Acquisition de placements, après primes sur options	(285 280)	(6 305 918)
Produit de la vente de placements	211 353	1 874 552
(Augmentation) diminution des intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(903)	(5 933)
Augmentation (diminution) des frais à payer et autres dettes d'exploitation	3 900	(14 065)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	430 482	(4 157 536)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit brut de l'émission de parts rachetables	1 295 914	9 770 340
Frais d'émission relatifs à l'émission de parts rachetables	(182 700)	(366 531)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(3 360 359)	(3 924 856)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(2 247 145)	5 478 953
Variation du gain (de la perte) de change latent	(45 389)	49 665
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(1 862 052)	1 371 082
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 310 155	1 939 073
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 448 103	3 310 155
Information supplémentaire		
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	782 590	668 216
Intérêts reçus*	106 619	32 001

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

INCOME FINANCIAL TRUST
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE
AU 31 DÉCEMBRE 2023

Nombre d'actions (contrats)	Description	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	Actions ordinaires canadiennes		
40 000	La Société de Gestion AGF Limitée, cat. B	687 648	308 400
8 400	La Banque de Nouvelle-Écosse	499 169	541 800
12 500	Banque Canadienne Impériale de Commerce	692 177	797 500
16 900	CI Financial Corp.	542 111	251 134
41 500	Fiera Sceptre Inc.	407 906	252 735
22 800	Guardian Capital Group Ltd.	214 801	1 009 128
6 100	Société financière IGM Inc.	187 687	213 561
2 500	Intact Corporation financière	167 036	509 650
25 000	Société Financière Manuvie	568 232	732 000
9 000	Banque Nationale du Canada	568 589	909 000
10 400	Banque Royale du Canada	1 105 184	1 393 600
17 800	Financière Sun Life inc.	786 163	1 223 216
35 000	Groupe TMX Inc.	323 015	1 121 750
10 200	La Banque Toronto-Dominion	695 560	873 324
	Total des actions ordinaires canadiennes (45,9 %)	7 445 278	10 136 798
	Actions ordinaires américaines		
3 600	American Express Company	736 863	889 296
18 300	Bank of America	870 088	812 470
9 000	Citigroup Inc.	613 016	610 459
2 500	East West Bancorp Inc.	93 721	237 183
2 500	Fifth Third Bancorporation	131 485	113 696
22 500	First Horizon National	253 576	420 106
9 100	Franklin Resources Inc.	176 624	357 458
4 400	Goldman Sachs Group Inc.	1 419 956	2 238 176
39 295	Huntington Bancshares, Inc.	460 645	659 079
2 000	J.P. Morgan Chase & Co.	150 205	448 588
14 600	Janus Henderson Group PLC	691 835	580 435
6 200	Morgan Stanley	393 126	762 349
21 900	Regions Financial Corp.	171 632	559 643
5 500	State Street Corporation	387 477	561 763
10 000	Synovus Financial	244 680	496 453
6 200	Texas Capital BancShares Inc.	145 047	528 371
6 152	Truist Financial Corp.	236 019	299 496
6 600	U.S. Bancorp	337 869	376 656
11 000	Wells Fargo & Co.	794 698	713 917
7 000	Zions Bancorporation	208 391	404 928
	Total des actions ordinaires américaines (54,6 %)	8 516 953	12 070 522
	Total des actions (100,5 %)	15 962 231	22 207 320

INCOME FINANCIAL TRUST
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (SUITE)
AU 31 DÉCEMBRE 2023

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 66 \$, février 2024	(672)	(736)
(30)	Banque Royale du Canada à 135 \$, janvier 2024	(210)	(3 360)
(10)	Financière Sun Life inc. à 72 \$, février 2024	(530)	(325)
(10)	La Banque Toronto-Dominion à 87 \$, janvier 2024	(870)	(225)
	Total des options canadiennes vendues (0,0 %)	(2 282)	(4 646)
	Options d'achat américaines vendues		
(5)	American Express Company à 175 \$, janvier 2024	(1 332)	(8 241)
(5)	American Express Company à 185 \$, février 2024	(3 174)	(5 324)
(20)	Bank of America à 32 \$, janvier 2024	(1 292)	(5 327)
(20)	Bank of America à 37 \$, février 2024	(870)	(699)
(10)	Citigroup Inc. à 50 \$, février 2024	(2 426)	(3 633)
(5)	Fifth Third Bancorporation à 36 \$, février 2024	(791)	(626)
(10)	Goldman Sachs Group Inc. à 355 \$, janvier 2024	(7 187)	(43 810)
(10)	Morgan Stanley à 82,5 \$, janvier 2024	(1 899)	(14 768)
(55)	Regions Financial Corp. à 17 \$, janvier 2024	(3 264)	(18 493)
(6)	US Bancorp. à 40 \$, janvier 2024	(593)	(2 927)
(20)	Wells Fargo & Co. à 45 \$, janvier 2024	(2 769)	(11 803)
	Total des options d'achat américaines vendues (-0,5 %)	(25 597)	(115 651)
	Moins : ajustements au titre des coûts de transactions	(11 110)	
	Total des placements (100,0 %)	15 923 242	22 087 023

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2023 ET 2022

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). Ils ont été préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) des actifs financiers et des passifs financiers (dont les instruments dérivés).

Ils ont été approuvés au nom de la Fiducie par le conseil d'administration de Quadravest le 22 mars 2024.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Les informations significatives sur les méthodes comptables applicables à la Fiducie sont les suivantes :

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 EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2023 ET 2022

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 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 EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2023 ET 2022

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 l'exercice. 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 l'exercice. 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 31 décembre 2023, la Fiducie disposait de pertes en capital non utilisées totalisant 13 657 108 \$ (13 593 116 \$ au 31 décembre 2022), 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 EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2023 ET 2022

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 aux 31 décembre 2023 et 2022 :

	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>

	Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2022			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	21 359 788 \$	-	-	21 359 788 \$
Options	(8 784 \$)	-	-	(8 784 \$)
	<u>21 351 004 \$</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21 351 004 \$</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 des exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022.

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 EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2023 ET 2022

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 exercices 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 31 décembre 2023, 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 2 049 000 \$ (2 087 000 \$ au 31 décembre 2022). 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 2 155 000 \$ (2 131 000 \$ au 31 décembre 2022).

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 aux 31 décembre 2023 et 2022.

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 31 décembre 2023, 57 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (55 % au 31 décembre 2022) 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 665 514 \$ (666 950 \$ au 31 décembre 2022).

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. Aux 31 décembre 2023 et 2022, la Fiducie était peu exposée au risque de crédit.

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2023 ET 2022

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. Aux 31 décembre 2023 et 2022, tous les autres passifs financiers étaient exigibles dans les trois mois suivant la clôture de l'exercice.

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 :

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Actions ordinaires canadiennes	43,3 %	37,9 %
Actions ordinaires américaines	51,7 %	49,9 %
Options d'achat canadiennes vendues	0,0 %	0,0 %
Options d'achat américaines vendues	-0,5 %	0,0 %
Autres actifs, moins les passifs	5,5 %	12,2 %
	<hr/> 100,0 %	<hr/> 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 7,32 \$ au 31 décembre 2023 (11,60 \$ au 31 décembre 2022). 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	2023	2022
Émises et en circulation, à l'ouverture de l'exercice	3 235 070	2 514 970
Émises au cours de l'exercice	114 000	720 100
Rachetées au cours de l'exercice	-	-
Émises et en circulation, à la clôture de l'exercice	<hr/> 3 349 070	<hr/> 3 235 070

Le 20 août 2021, la Fiducie a lancé un programme d'émissions d'actions au prix du marché, lui permettant d'émettre des parts de temps à autre et à son gré. La Fiducie peut, à son gré, émettre des parts de temps à autre grâce à 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.

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2023 ET 2022

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 \$.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, 720 100 parts ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 13,57 \$ par part. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des parts ont été respectivement de 9 770 340 \$, de 9 526 082 \$ et de 244 258 \$.

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 exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022 est calculée comme suit :

	2023	2022
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 118 115 \$	(1 478 666 \$)
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	3 330 583	2 985 537
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par part rachetable	0,34 \$	(0,50 \$)

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. La Fiducie a cessé, le 1^{er} juin 2022, de payer des frais de service qui étaient destinés aux courtiers dont les clients détenaient des parts de la Fiducie. Le taux de ces frais, versés trimestriellement, était de 0,25 % par an. Quadravest fournit du personnel de direction clé à la Fiducie.

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.

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2023 ET 2022

Les frais de gestion totalisant 177 672 \$ (174 353 \$ au 31 décembre 2022) engagés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023 comprennent les frais d'administration et les frais de gestion de placement. Au 31 décembre 2023, des frais de gestion et d'administration totalisant 16 957 \$ étaient dus au gestionnaire (15 006 \$ au 31 décembre 2022). Aucune prime de rendement n'a été versée en 2023 ou en 2022. En outre, Quadrainvest recevra des frais de rachat 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023 (aucuns frais au 31 décembre 2022).

Les commissions de courtage payées par Income Financial pour ses opérations de portefeuille ont totalisé 4 954 \$ pour l'exercice (6 286 \$ au 31 décembre 2022). 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 31 décembre 2023 (1 041 \$ au 31 décembre 2022). En ce qui concerne l'audit des états financiers de la Fiducie, les honoraires payés ou à payer à PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. et aux autres cabinets membres du réseau PwC s'établissaient à 24 313 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Les honoraires liés à d'autres services, se rapportant principalement aux émissions de parts de la Fiducie, s'élevaient à 50 739 \$.

10. Distributions

Le tableau ci-dessous présente les distributions par part versées aux porteurs pour les exercices clos le 31 décembre 2023 et 2022 et le cumul des distributions versées depuis l'établissement.

	2023	2022
Total des distributions par part	0,9741 \$	1,3113 \$
Cumul des distributions par part depuis l'établissement	38,0274 \$	37,0534 \$

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

Aux 31 décembre 2023 et 2022, 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

Télec. : 416 304-4441

info@quadrainvest.com

www.quadrainvest.com