

31 DÉC. INCOME FINANCIAL TRUST
2025 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 2025

Nous vous présentons le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. 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 23 mars 2026. 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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les marchés des actions nord-américains ont réalisé une bonne performance. Les actions canadiennes ont fait preuve de résilience malgré le contexte actuel d'incertitude macroéconomique et politique, en partie soutenues par la vigueur de certains secteurs, notamment l'énergie, les matériaux et les produits financiers. Les rendements ont été atteints malgré les périodes de volatilité liées à l'évolution des politiques commerciales à l'échelle mondiale et aux données économiques inégales. Aux États-Unis, le ralentissement de l'inflation et la stabilité générale des conditions des sociétés ont offert un contexte plus favorable pour les activités des entreprises et les marchés des actions. Sur les deux marchés, l'atténuation des pressions sur les prix et l'évolution des attentes à l'égard de la politique monétaire ont contribué à réduire le risque de baisse et à stabiliser les conditions du marché, mais les investisseurs sont demeurés prudents et attentifs à l'évolution de la conjoncture macroéconomique, particulièrement au Canada.

L'économie canadienne a fait preuve d'une certaine résilience malgré les pressions externes et a évité une récession technique, la croissance ayant légèrement rebondi. Ce rebond est en partie attribuable à l'augmentation des dépenses d'investissement du secteur public et des dépenses liées aux programmes gouvernementaux, y compris les projets d'infrastructure et les services publics, ainsi qu'à la reprise des exportations. Le secteur de l'immobilier résidentiel s'est stabilisé à des niveaux faibles, tandis que les dépenses de consommation sont demeurées limitées en raison de l'affaiblissement du marché de l'emploi. Aux États-Unis, l'inflation était à la baisse au cours de l'exercice et les conditions du marché de l'emploi se sont affaiblies, mais l'activité économique globale est demeurée conforme à la croissance continue.

La politique monétaire a fortement influé sur les conditions du marché. Au Canada, la Banque du Canada a réduit le taux du financement à un jour d'un total de 100 points de base au cours de la période en raison de l'atténuation de l'inflation et de la faiblesse économique persistante. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a également assoupli sa politique monétaire au cours de l'exercice et avait abaissé le taux cible des fonds fédéraux d'un total de 75 points de base à la clôture de l'exercice. La baisse des taux d'intérêt a entraîné des conditions financières plus accommodantes, allégé les coûts d'emprunt et soutenu l'activité sur le marché, en particulier dans les secteurs sensibles aux taux d'intérêt.

L'évolution des politiques commerciales et des événements géopolitiques a également influé sur les conditions du marché tout au long de l'année. L'incertitude persistante liée aux échanges commerciaux entre les principaux partenaires commerciaux du Canada ainsi que l'évolution des politiques budgétaires et commerciales aux États-Unis ont nui à la confiance des entreprises et contribué à la volatilité périodique des marchés. Dans ce contexte, le secteur financier canadien, y compris les plus grandes banques canadiennes, ont continué de contribuer au rendement des marchés, soutenus par la croissance généralement résiliente des bénéfices ainsi qu'une situation financière et des liquidités solides, même si le ralentissement de la croissance du crédit et les pressions sur les coûts se faisaient de plus en plus sentir dans certains secteurs.

Au 31 décembre 2025, l'actif net de la Fiducie s'élevait à 31,2 M\$ (29,2 M\$ au 31 décembre 2024) et l'actif net par part de la Fiducie s'élevait à 9,78 \$ (8,70 \$ au 31 décembre 2024). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les rachats totalisaient 1,7 M\$.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, la Fiducie a émis 17 800 parts dans le cadre de son programme d'émissions d'actions au prix du marché (le « programme »), à un prix moyen de 8,35 \$ par part, pour un produit brut de 148 573 \$, un produit net de 146 587 \$ et des commissions de 1 986 \$.

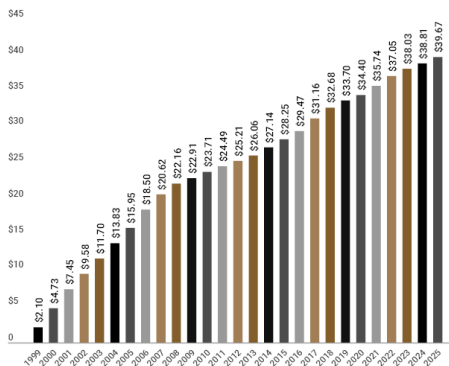
Au 31 décembre 2025, le portefeuille était constitué à 46,2 % d'actions du secteur des services financiers canadien et à 53,8 % d'actions du secteur des services financiers américain.

Le programme de vente d'options d'achat couvertes a continué d'offrir un revenu supplémentaire et un complément aux revenus de dividendes du portefeuille.

Distributions

Le total des distributions versées au cours de l'exercice est de 0,86 \$ par part.

Cumul des distributions depuis l'établissement



39.67

Cumul des distributions versées depuis l'établissement

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

L'escalade des tensions militaires et l'incertitude persistante entourant les relations commerciales à travers le monde pourraient contribuer à la volatilité des marchés et avoir une incidence sur le portefeuille de placement de la Fiducie.

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 résultats 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				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net par part à l'ouverture de l'exercice	8,70	6,97	7,53	8,09	6,92
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,27	0,28	0,29	0,25	0,23
Total des charges	(0,19)	(0,14)	(0,14)	(0,15)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,41	0,28	(0,03)	0,12	0,19
Gains (pertes) latents de l'exercice	1,46	2,09	0,22	(0,72)	1,51
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ¹⁾	1,95	2,51	0,34	(0,50)	1,75
Distributions ²⁾					
Dividendes canadiens	(0,06)	(0,14)	(0,09)	(0,04)	-
Remboursement de capital	(0,80)	(0,64)	(0,88)	(1,27)	(1,34)
Revenu de source étrangère	-	(0,00)	-	-	-
Total des distributions annuelles	(0,86)	(0,78)	(0,97)	(1,31)	(1,34)
Actif net par part à la clôture de l'exercice	9,78	8,70	6,97	7,53	8,09

- 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 investisseurs.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	Exercices clos les 31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	31,2 \$	29,2 \$	23,3 \$	24,4 \$	20,3 \$
Nombre de parts en circulation	3 184 455	3 358 370	3 349 070	3 235 070	2 514 970
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,97 %	1,60 %	2,50 %	3,28 %	3,42 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	0,45 %	1,15 %	2,15 %	9,45 %	6,07 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	0,01 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %
Cours de clôture (TSX)	9,28 \$	8,64 \$	7,32 \$	11,60 \$	15,07 \$

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 1,97 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (1,60 % au 31 décembre 2024).

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.

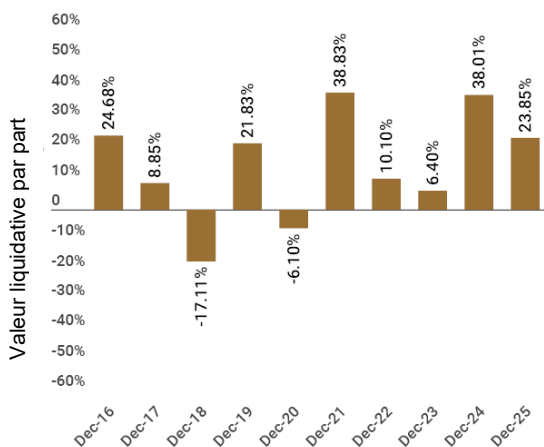
Les frais de gestion de base ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes. 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 2025 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 2025 et depuis l'établissement :

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
Income Financial Trust	23,85 %	22,06 %	22,69 %	13,60 %	8,32 %

INDICES BOURSIERS

Indice plafonné de la finance S&P/TSX	35,31 %	26,03 %	19,92 %	14,60 %	11,33 % ¹⁾
Indice S&P 500 de la finance	9,63 %	19,44 %	16,86 %	13,02 %	5,95 %
Indice S&P 400 de la finance des actions à moyenne capitalisation	2,85 %	14,03 %	15,20 %	11,22 %	8,26 %

- 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

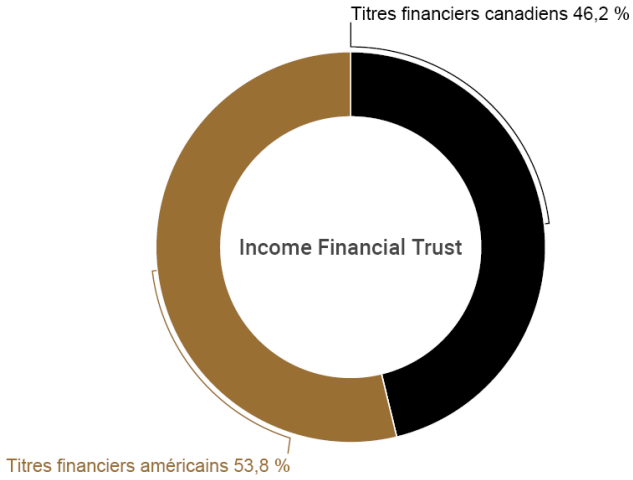
Tous les placements au 31 décembre 2025

Nom	Pondération (%)
Goldman Sachs Group Inc.	7,7
Groupe TMX Inc.	5,8
Banque Nationale du Canada	5,0
Banque Royale du Canada	4,9
Financière Sun Life inc.	4,5
Guardian Capital Group Ltd.	4,3
American Express Company	4,2
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,2
Société Financière Manuvie	4,0
La Banque Toronto-Dominion	3,8
Morgan Stanley	3,7
Citigroup Inc.	3,6
Bank of America	3,4
State Street Corporation	3,1
Janus Henderson Group PLC	3,1
Huntington Bancshares, Inc.	3,0
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,7
Wells Fargo & Co.	2,6
J.P. Morgan Chase & Co.	2,6
Texas Capital Bancshares, Inc.	2,5
First Horizon National	2,4
Intact Corporation financière	2,3
Synovus Financial	2,2
La Société de Gestion AGF Limitée, cat. B	2,1
Regions Financial Corp.	2,0
Zions Bancorporation	1,8
US Bancorp	1,4
Truist Financial Corp.	1,3
East West Bancorp Inc.	1,2
Société financière IGM Inc.	1,2
Corporation Fiera Capital	1,0
Fiera Sceptre Inc.	0,8
Fifth Third Bancorp	0,3
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	98,7
Trésorerie	2,2
Autres actifs (passifs), montant net	-0,9
	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 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 2025 et 2024, 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 2025 et 2024;
- 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.

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
Télec. courriel : 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.

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.

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 permettrait 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 20 mars 2026

INCOME FINANCIAL TRUST
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
AUX 31 DÉCEMBRE

	2025 (\$)	2024 (\$)
ACTIF		
Actif courant		
Placements (note 5)	30 733 129	27 346 162
Trésorerie	688 996	2 140 593
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	50 706	57 918
Total de l'actif	<u>31 472 831</u>	<u>29 544 673</u>
PASSIF		
Passif courant		
Options vendues	9 067	20 865
Frais à payer et autres dettes d'exploitation	62 191	60 215
Distributions à payer	247 337	249 090
	<u>318 595</u>	<u>330 170</u>
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS		
DE PARTS RACHETABLES	<u>31 154 236</u>	<u>29 214 503</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 6)	3 184 455	3 358 370
Actif net par part	9,78 \$	8,70 \$

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

	2025 (\$)	2024 (\$)
REVENU		
Gain (perte) net sur les placements et dérivés		
Gain (perte) net réalisé	1 265 047	897 061
Variation nette de la plus-value/ moins-value latente	4 802 795	6 930 007
Dividendes	839 919	870 004
Intérêts à distribuer	29 052	58 215
Gain (perte) net sur les placements et dérivés	6 936 813	8 755 287
Autre gain (perte)		
Gain (perte) de change réalisé	49 968	57 572
Variation du gain (de la perte) de change latent	(83 909)	85 083
	6 902 872	8 897 942
CHARGES (note 9)		
Frais de gestion	217 290	198 237
Honoraires d'audit	27 328	29 724
Frais du comité d'examen indépendant	3 963	4 064
Frais du fiduciaire	4 986	5 015
Droits de garde	5 000	5 167
Frais juridiques	28 806	17 198
Coûts de l'information aux porteurs de parts	21 674	23 442
Autres charges d'exploitation	208 442	100 407
Taxe de vente harmonisée	44 375	30 987
Coûts de transactions	2 667	6 675
Retenues d'impôts	54 405	57 032
Total des charges	618 936	477 948
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 283 936	8 419 994
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par part rachetable (note 7)	1,95	2,51

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

	2025 (\$)	2024 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	29 214 503	23 344 768
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 283 936	8 419 994
Produit brut de l'émission de parts rachetables	148 573	71 445
Frais d'émission relatifs à l'émission de parts rachetables	(1 986)	(1 164)
Produit net de l'émission de parts rachetables	<u>146 587</u>	<u>70 281</u>
Distributions aux porteurs de parts (note 10)¹⁾		
Dividendes canadiens	(211 200)	(458 631)
Remboursement de capital	(2 577 255)	(2 159 041)
Revenu de source étrangère, montant net	-	(2 868)
	<u>(2 788 455)</u>	<u>(2 620 540)</u>
Opérations sur parts		
Rachat de parts rachetables	(1 702 335)	-
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 939 733</u>	<u>5 869 735</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	<u>31 154 236</u>	<u>29 214 503</u>

1) Le statut des distributions est fonction du traitement fiscal dont bénéficient les porteurs d'actions.

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

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 283 936	8 419 994
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation (du gain) de la perte de change latent	83 909	(85 083)
(Gain) perte net réalisé sur les placements et dérivés	(1 265 047)	(897 061)
Variation nette de la plus-value/moins-value latente des placements et dérivés	(4 802 795)	(6 930 007)
Acquisition de placements, après primes sur options	(14 475)	23
Produit de la vente de placements	2 683 552	2 588 771
(Augmentation) diminution des intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	7 212	134
Augmentation (diminution) des frais à payer et autres dettes d'exploitation	1 976	7 994
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 978 268	3 104 765
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit brut de l'émission de parts rachetables	148 573	71 445
Frais d'émission relatifs à l'émission de parts rachetables	(1 986)	(1 164)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(2 790 208)	(2 567 639)
Montants versés au rachat de parts rachetables	(1 702 335)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(4 345 956)	(2 497 358)
Variation du gain (de la perte) de change latent	(83 909)	85 083
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(1 451 597)	692 490
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	2 140 593	1 448 103
Trésorerie à la clôture de l'exercice	688 996	2 140 593
Information supplémentaire		
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	792 767	813 186
Intérêts reçus*	29 052	58 215

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

INCOME FINANCIAL TRUST
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE
AU 31 DÉCEMBRE 2025

Nombre d'actions (contrats)	Description	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actions ordinaires canadiennes			
40 000	La Société de Gestion AGF Limitée, cat. B	687 648	651 200
8 400	La Banque de Nouvelle-Écosse	499 169	850 332
10 500	Banque Canadienne Impériale de Commerce	581 429	1 306 515
41 500	Corporation Fiera Capital	407 906	257 300
20 000	Guardian Capital Group Ltd.	188 422	1 347 000
6 100	Société financière IGM Inc.	187 687	377 041
2 500	Intact Corporation financière	167 036	714 325
25 000	Société Financière Manuvie	568 232	1 246 000
9 000	Banque Nationale du Canada	568 589	1 553 490
6 500	Banque Royale du Canada	690 740	1 520 935
16 300	Financière Sun Life inc.	719 913	1 396 584
34 300	Groupe TMX Inc.	316 555	1 791 489
9 200	La Banque Toronto-Dominion	627 368	1 190 112
Total des actions ordinaires canadiennes (46,2 %)		6 210 694	14 202 323
Actions ordinaires américaines			
2 600	American Express Company	532 179	1 318 479
14 200	Bank of America	677 041	1 070 552
7 000	Citigroup Inc.	476 790	1 119 666
2 500	East West Bancorp Inc.	93 721	385 145
1 500	Fifth Third Bancorp	78 891	96 247
22 500	First Horizon National	253 576	737 118
9 100	Franklin Resources Inc.	176 624	297 999
2 000	Goldman Sachs Group Inc.	645 435	2 409 772
39 295	Huntington Bancshares, Inc.	460 645	934 531
1 800	J.P. Morgan Chase & Co.	135 185	795 027
14 600	Janus Henderson Group PLC	691 835	952 013
4 700	Morgan Stanley	298 015	1 143 738
16 400	Regions Financial Corp.	128 528	609 214
5 500	State Street Corporation	387 477	972 619
10 000	Synovus Financial	244 680	686 058
6 200	Texas Capital Bancshares, Inc.	145 047	769 465
6 152	Truist Financial Corp.	236 019	414 979
6 000	US Bancorp	307 154	438 858
6 400	Wells Fargo & Co.	462 370	817 622
7 000	Zions Bancorporation	208 391	561 704
Total des actions ordinaires américaines (53,8 %)		6 639 603	16 530 806
Total des actions (100,0 %)		12 850 297	30 733 129

INCOME FINANCIAL TRUST
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (SUITE)
AU 31 DÉCEMBRE 2025

Nombre d'actions (contrats)	Description	Primes reçues (\$)	Juste valeur (\$)
	Options d'achat vendues		
	Options d'achat canadiennes vendues		
(4)	Banque Canadienne Impériale de Commerce à 129 \$, 16 janvier 2026	(320)	(60)
(25)	Société Financière Manuvie à 51 \$, 16 janvier 2026	(925)	(513)
(25)	Société Financière Manuvie à 52 \$, 16 janvier 2026	(426)	(150)
(5)	Banque Royale du Canada à 235 \$, 16 janvier 2026	(1 044)	(1 083)
(5)	Banque Royale du Canada à 240 \$, 16 janvier 2026	(358)	(255)
(10)	Financière Sun Life inc. à 88 \$, 16 janvier 2026	(170)	(140)
	Total des options canadiennes vendues (0,0 %)	(3 243)	(2 201)
	Options d'achat américaines vendues		
(4)	Bank of America Corp. à 60 \$, 16 janvier 2026	(77)	(52)
(10)	Citigroup Inc. à 120 \$, 16 janvier 2026	(2 174)	(2 397)
(2)	Goldman Sachs Group Inc. à 940 \$, 16 janvier 2026	(3 258)	(1 120)
(2)	J.P. Morgan Chase & Co. à 330 \$, 16 janvier 2026	(880)	(987)
(10)	Wells Fargo & Co. à 95 \$, 16 janvier 2026	(2 426)	(2 310)
	Total des options d'achat américaines vendues (0,0 %)	(8 815)	(6 866)
	Moins : ajustements au titre des coûts de transactions	(9 644)	
	Total des placements (100,0 %)	12 828 595	30 724 062

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

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. La date de dissolution de la Fiducie est fixée au 1^{er} janvier 2029, mais celle-ci peut être reportée par tranche de cinq ans au gré du gestionnaire. Le cas échéant, les porteurs bénéficieront d'un droit de rachat spécial de leurs parts. 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.

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 20 mars 2026.

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 JVRN.

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.

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 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

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

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, 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 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

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

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 2025, la Fiducie disposait de pertes en capital non utilisées totalisant 13 951 754 \$ (12 709 733 \$ au 31 décembre 2024), 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 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

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

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 2025 et 2024 :

	Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	30 733 129 \$	-	-	30 733 129 \$
Options	(9 067 \$)	-	-	(9 067 \$)
	<u>30 724 062 \$</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30 724 062 \$</u>
Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2024				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	27 346 162 \$	-	-	27 346 162 \$
Options	(20 865 \$)	-	-	(20 865 \$)
	<u>27 325 297 \$</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27 325 297 \$</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 2025 et 2024.

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.

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.

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

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 2025, 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 3 000 000 \$ (2 660 000 \$ au 31 décembre 2024). 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 3 068 000 \$ (2 723 000 \$ au 31 décembre 2024).

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 2025 et 2024.

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 2025, 55 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (58 % au 31 décembre 2024) 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 859 647 \$ (845 854 \$ au 31 décembre 2024).

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 2025 et 2024, la Fiducie était peu exposée au risque de crédit.

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 2025 et 2024, tous les autres passifs financiers étaient exigibles dans les trois mois suivant la clôture de l'exercice.

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

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 2025	31 décembre 2024
Actions ordinaires canadiennes	45,6 %	41,9 %
Actions ordinaires américaines	53,1 %	51,8 %
Options d'achat canadiennes vendues	0,0 %	0,0 %
Options d'achat américaines vendues	0,0 %	0,0 %
Autres actifs, moins les passifs	1,3 %	6,3 %
	<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 9,28 \$ au 31 décembre 2025 (8,64 \$ au 31 décembre 2024). 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	2025	2024
Émises et en circulation, à l'ouverture de l'exercice	3 358 370	3 349 070
Émises au cours de l'exercice	17 800	9 300
Rachetées au cours de l'exercice	(191 715)	-
Émises et en circulation, à la clôture de l'exercice	<hr/>	<hr/>
	3 184 455	3 358 370

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.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, 17 800 parts ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 8,35 \$ par part. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des parts ont été respectivement de 148 573 \$, de 146 587 \$ et de 1 986 \$.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, 9 300 parts ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 7,68 \$ par part. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des parts ont été respectivement de 71 445 \$, de 70 282 \$ et de 1 163 \$.

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

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 2025 et 2024 est calculée comme suit :

	2025	2024
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 283 936 \$	8 419 994 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	3 224 658	3 354 824
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par part rachetable	1,95 \$	2,51 \$

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 217 290 \$ (198 237 \$ au 31 décembre 2024) engagés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 comprennent les frais d'administration et les frais de gestion de placement. Au 31 décembre 2025, des frais de gestion et d'administration totalisant 22 696 \$ étaient dus au gestionnaire (21 337 \$ au 31 décembre 2024). Aucune prime de rendement n'a été versée en 2025 ou en 2024. En outre, Quadravest recevra des frais de rachat mensuels, s'il y a lieu, correspondant à 2 % de la valeur liquidative des rachats mensuels. Des frais de rachat de 4 042 \$ ont été versés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (aucuns frais au 31 décembre 2024).

Les commissions de courtage payées par Income Financial pour ses opérations de portefeuille ont totalisé 2 667 \$ pour l'exercice (6 675 \$ au 31 décembre 2024). 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

INCOME FINANCIAL TRUST

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

gestionnaire. La rémunération des services de recherche incluse dans les commissions versées aux courtiers était de 76 \$ au 31 décembre 2025 (4 \$ au 31 décembre 2024).

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 23 710 \$ (23 278 \$ au 31 décembre 2024) pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Les honoraires liés à d'autres services, se rapportant principalement aux émissions de parts de la Fiducie, s'élevaient à 60 175 \$ (29 990 \$ au 31 décembre 2024).

10. Distributions

Le tableau ci-dessous présente les distributions par part versées aux porteurs pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 et le cumul des distributions versées depuis l'établissement.

	2025	2024
Total des distributions par part	0,8648 \$	0,7810 \$
Cumul des distributions par part depuis l'établissement	39,6733 \$	38,8084 \$

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

Aux 31 décembre 2025 et 2024, 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.

12. Normes comptables publiées, mais pas encore entrées en vigueur

En avril 2024, l'International Accounting Standards Board a publié IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui remplace IAS 1 *Présentation des états financiers* et vise à améliorer la qualité des informations financières présentées. IFRS 18 introduit des exigences de présentation de nouvelles catégories d'activités, c'est-à-dire « exploitation », « investissement » et « financement », et de nouveaux sous-totaux dans l'état du résultat global, de communication de résumés structurés des charges (notamment par nature ou par fonction) et de présentation dans une seule note des mesures de la performance définies par la direction utilisées en dehors des états financiers. Elle fournit également des directives plus précises sur le regroupement et la ventilation des informations dans les états financiers de référence et les notes. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais son adoption anticipée est permise. La Fiducie évalue présentement l'incidence de ces nouvelles exigences, mais ne s'attend pas à ce qu'elles aient une incidence significative sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications aux normes IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*. Ces modifications apportent des clarifications sur les exigences concernant le moment de comptabilisation et de décomptabilisation des actifs et des passifs financiers et introduisent une nouvelle exception pour certains passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique. Elles fournissent également des indications supplémentaires sur l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers assortis de clauses conditionnelles et introduisent de nouvelles obligations d'information relatives aux instruments financiers assortis de modalités contractuelles pouvant modifier les flux de trésorerie. Ces modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, l'adoption anticipée étant autorisée. La Fiducie évalue présentement l'incidence de ces nouvelles exigences, mais ne s'attend pas à ce qu'elles aient une incidence significative sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

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.
320 Bay Street, 14th Floor
Toronto (Ontario) M5H 4A6

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