



**MARQUEST MUTUAL  
FUNDS INC.**

RAPPORT SEMESTRIEL  
pour le Période termine le 30 juin 2018

## **Table des matières**

Avis aux porteurs d'actions	2
Fonds principaux Marquest:	
Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund	3
Marquest Mutual Funds Inc. - Energy Series Fund	10
Marquest Mutual Funds Inc. - Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	15
Notes afférentes aux états financiers	21

## **Avis aux porteurs d'actions/de parts**

---

### **États financiers semestriels non audités**

Les états financiers semestriels ci-joints n'ont pas été examinés par les auditeurs externes des Fonds. Les auditeurs externes procéderont à un audit des états financiers annuels des Fonds aux Normes internationales d'information financière.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (\$ CA)

	30 juin 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
<b>Actif (note 2)</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements à la juste valeur	9 071 348	10 085 112
Trésorerie	3 997 868	6 245 151
Montant à recevoir au titre de la vente de placements	16 954	8 639
Débiteurs liés aux impôts recouvrables (note 4)	983 173	800 607
Sommes à recevoir des autres catégorie de sociétés (note 4)	102 607	102 607
Frais payés d'avance	7 637	15 923
	<b>14 179 587</b>	<b>17 258 039</b>
<b>Passif (note 2)</b>		
<b>Passif courants</b>		
Frais de gestion à payer	2 555	2 017
Autres créiteurs et charges à payer	71 119	84 161
Montant à payer au rachat d'actions rachetables	54 404	18 839
	<b>128 078</b>	<b>105 017</b>
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)</b>	<b>14 051 509</b>	<b>17 153 022</b>
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)</b>		
Série A/de roulement	13 114 333	15 656 403
Série A/régulière	9 843	12 079
Série F	927 333	1 484 540
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'action rachetables, par action</b>		
Série A/de roulement	0,49	0,59
Série A/régulière	0,53	0,64
Série F	0,48	0,58

Approuvé au nom du conseil d'administration de Marquest Mutual Funds Inc.

« Gerry L. Brockelsby »  
 \_\_\_\_\_  
 Gerry L. Brockelsby  
 Administrateur

« Andrew A. McKay »  
 \_\_\_\_\_  
 Andrew A. McKay  
 Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2018 (\$)	2017 (\$)
<b>Revenus</b>		
Dividendes	52 087	59 700
Intérêts aux fins de distribution	6 167	551
Revenu provenant du prêt de titres (note 7)	1 228	898
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	( 348 121)	1 075 292
Profit (perte) de change	2	(9,242)
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée des placements	(1 939 939)	( 60 008)
<b>Revenu total (perte)</b>	<b>(2 228 576)</b>	<b>1 067 191</b>
<b>Charges (note 4)</b>		
Frais de gestion	165 024	134 013
Coûts de transaction (note 6)	78 557	100 274
Charges d'exploitation	73 067	49 685
Honoraires des auditeurs	5 531	5 798
Frais de garde	25 632	12 199
Frais juridiques	16 065	6 989
Frais liés au comité d'examen indépendant	2 078	625
Frais liés aux rapports aux détenteurs de parts	5 914	-
<b>Total des charges</b>	<b>371 868</b>	<b>309 583</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	<b>(2 600 444)</b>	<b>757 608</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par série</b>		
Série A/de roulement	(2 408 887)	756 657
Série A/régulière	( 2 067)	525
Série F	( 189 490)	426
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par action</b>		
Série A/de roulement	(0,09)	0,04
Série A/régulière	(0,11)	0,03
Série F	(0,09)	0,03

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS RACHETABLES (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2018 (\$) Série A/de roulement	2017 (\$)	2018 (\$) Série A/régulière	2017 (\$)
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période</b>	15 656 403	9 837 439	12 079	8 238
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	(2 408 887)	756 657	(2 067)	525
<b>Transactions sur les actions rachetables (note 3)</b>				
Produit de la vente d'actions rachetables	17 498 628	8 337 000	-	1 091
Montant payé au rachat d'actions rachetables	(17 631 811)	(8 867 795)	(169)	-
Transactions sur les actions rachetables, montant net	(133 183)	(530 795)	(169)	1 091
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables</b>	(2 542 070)	225 862	(2 236)	1 616
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période</b>	13 114 333	10 063 301	9 843	9 854

  

	2018 (\$) Série F	2017 (\$)	2018 (\$) Total	2017 (\$)
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période</b>	1 484 540	7 627	17 153 022	9 853 304
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	(189 490)	426	(2 600 444)	757 608
<b>Transactions sur les actions rachetables (note 3)</b>				
Produit de la vente d'actions rachetables	71 417	3 757	17 570 045	8 341 848
Montant payé au rachat d'actions rachetables	(439 134)	(3 661)	(18 071 114)	(8 871 456)
Transactions sur les actions rachetables, montant net	(367 717)	96	(501 069)	(529 608)
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables</b>	(557 207)	522	(3 101 513)	228 000
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période</b>	927 333	8 149	14 051 509	10 081 304

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2018 (\$)	2017 (\$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	(2 600 444)	757 608
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (profit) de change	( 2)	9 242
Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements	348 121	(1 075 292)
Variation de la moins-value (plus-value) nette non réalisée des placements	1 939 939	60 008
Acquisition de placements	(11 646 583)	(8 945 184)
Produit de la vente et de l'arrivée à échéance de placements	10 363 972	11 287 887
Débiteurs liés aux impôts remboursables	( 182 566)	( 6 072)
Frais payés d'avance	8 286	7 933
Sommes à recevoir d'autres séries de sociétés	-	-
Frais de gestion à payer	538	47
Autres créditeurs et charges à payer	( 13 042)	( 12 497)
<b>Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation</b>	(1 781 781)	2 083 680
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente d'actions rachetables	17 570 045	8 341 848
Montant payé au rachat d'actions rachetables	(18 035 549)	(8 862 916)
<b>Rentrées (sorties) nettes liées aux activités de financement</b>	( 465 504)	( 521 068)
Profit (perte) de change	2	( 9 242)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(2 247 285)	1 562 612
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	6 245 151	495 051
<b>Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période</b>	3 997 868	2 048 421
<b>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :</b>		
Dividendes à recevoir	52 087	59 700
Intérêts reçus	6 167	551

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### RELEVÉ DES PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2018 (non audité)

Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription		Date d'expiration	Prix d'exercice	Coût moyen*	Juste valeur
<b>ACTIONS CANADIENNES (63,67 %)</b>					
<b>Métaux précieux (35,07 %)</b>					
1 062 500	Amex Exploration Inc., bons de souscription	12/06/2019	0,40\$	1 \$	1 \$
3 597 333	Banyan Gold Corp.			258 510	233 827
59 948	Canada Colbalt Works Inc., bons de souscription**	15/09/2018	0,10\$	23 902	38 367
100 000	Corvus Gold Inc.			203 000	258 000
428 571	Galway Metals Inc.			150 000	85 714
869 565	Galway Metals Inc.**			200 000	168 696
214 285	Galway Metals Inc., bons de souscription**	14/11/2019	0,50\$	-	-
434 783	Galway Metals Inc., bons de souscription**	07/06/2020	0,35\$	-	-
218 594	Garibaldi Resources Corp.			655 782	647 037
984 742	Globex Mining Enterprises Inc.			423 439	374 202
988 036	Golden Dawn Minerals Inc.			301 352	256 889
3 000 000	Golden Dawn Minerals Inc., bons de souscription	16/11/2018	0,80\$	3	3
746 269	Golden Dawn Minerals Inc., bons de souscription	19/05/2019	0,80\$	2	1
454 545	Goliath Resources Ltd.**			50 000	110 227
454 545	Goliath Resources Ltd., bons de souscription**	31/05/2020	0,22\$	-	13 227
8 406 657	Gowest Gold Ltd.			824 229	504 399
25 078	Granada Gold Mine Inc.			8 500	5 141
2 631 580	Granada Gold Mine Inc., bons de souscription	28/10/2018	1,12\$	22	3
2 840 909	HPQ-Silicon Resources Inc., bons de souscription	31/10/2018	0,30\$	3	3
496 443	HPQ-Silicon Resources Inc., bons de souscription	23/12/2018	0,25\$	-	1
625 000	Intact Gold Corp., bons de souscription	19/05/2019	2,00\$	-	1
178 571	Juggernaut Exploration Ltd.**			50 000	65 821
750 000	Juggernaut Exploration Ltd.**			150 000	276 450
750 000	Juggernaut Exploration Ltd., bons de souscription**	20/04/2021	0,50\$	-	-
160 038	Lomiko Metals Inc.			9 602	8 802
500 000	Lomiko Metals Inc., bons de souscription**	22/06/2019	0,75\$	1	1
961 538	Lomiko Metals Inc., bons de souscription**	04/07/2019	0,29\$	1	1
350 500	Marathon Gold Corp.			350 500	315 450
1 522 000	Metalex Ventures Ltd.			95 125	45 660
2 330 000	Metalex Ventures Ltd., bons de souscription**	30/12/2018	0,10\$	2	2
1 155 000	Metallic Minerals Corp.			410 025	311 850
1 666 666	New Age Metals Inc.**			150 000	121 250
833 333	New Age Metals Inc., bons de souscription**	07/05/2020	0,20\$	-	-
786 174	Pershimex Resources Corp.			60 249	47 170
559 817	Prosper Gold Corp.			77 151	55 982
1 000 000	Prosper Gold Corp., bons de souscription**	05/08/2019	0,45\$	1	1
1 071 428	Prosper Gold Corp., bons de souscription**	01/11/2019	0,55\$	1	1
3 222 000	Rockhaven Resources Ltd.			459 136	402 750
31 500	SilverCrest Metals Inc.			33 075	86 310
18 000	SilverCrest Metals Inc., bons de souscription	19/12/2019	1,45\$	-	23 760
961 500	Star Diamond Corp.			153 840	168 263
2 500 000	Star Diamond Corp., bons de souscription	21/06/2019	0,20\$	-	3
1	Trifecta Gold Ltd.			-	-
170 000	Visible Gold Mines Inc., bons de souscription	17/06/2019	1,00\$	2	-
7 548 785	Yorbeau Resources Inc.			347 026	301 951
				5 444 482	4 927 217
<b>Métaux de base (24,27 %)</b>					
660 000	Abcourt Mines Inc.			49 500	33 000
330 000	Abcourt Mines Inc., bons de souscription	22/12/2019	0,10\$	-	-
3 242 865	Aldever Resources Inc., bons de souscription**	25/11/2018	0,60\$	-	3
377 777	Aldever Resources Inc., bons de souscription**	05/04/2019	0,52\$	-	-
845 000	Altair Resources Inc., bons de souscription**	18/04/2020	0,26\$	-	1

\* Le coût moyen inclut les coûts de transactions.

\*\*Ces titres sont assujettis à des restrictions de négociation temporaires.

Voir les notes annexes.



# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

## RELEVÉ DES PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2018 (non audité)

Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription		Date d'expiration	Prix d'exercice	Coût moyen*	Juste valeur
<b>ACTIONS CANADIENNES (suite) (63,67 %)</b>					
<b>Métaux de base (Cont.) (24,27 %)</b>					
199 055	Balmoral Resources Ltd.			127 751 \$	39 811 \$
428 571	Cantex Mine Development Corp.			117 857	137 143
2 000 000	CBLT Inc.			105 000	80 000
2 000 000	CBLT Inc., bons de souscription	28/12/2018	0,10\$	2	2
2 666 666	Commerce Resources Corp., bons de souscription	30/06/2018	0,10\$	2 660	3
641 300	Commerce Resources Corp., bons de souscription	12/08/2018	0,10\$	-	1
433 000	Copper Fox Metals Inc.			53 616	45 465
1 974 500	Copperbank Resources Corp., bons de souscription	21/10/2019	0,50\$	-	19 745
164 547	Encanto Potash Corp.			71 121	36 200
18 435 294	Explor Resources Inc.			1 155 117	645 234
700 000	Fieldex Exploration Inc.			115 500	129 499
7 500 000	Fieldex Exploration Inc., bons de souscription	27/04/2021	1,00\$	-	8
1 000 000	Fieldex Exploration Inc., bons de souscription	01/06/2021	1,00\$	-	1
4 555 555	Focus Graphite Inc.			205 000	182 222
1 970 000	Focus Graphite Inc., bons de souscription	30/09/2020	0,12\$	-	2
1 333 300	Focus Graphite Inc., bons de souscription	24/03/2021	0,10\$	-	1
626 200	Fortune Minerals Ltd., bons de souscription	08/03/2019	0,35\$	18 786	1
3 322 352	Great Lakes Graphite Inc.			249 176	166 118
400 000	Honey Badger Exploration Inc., bons de souscription**	23/12/2018	0,27\$	2	-
750 000	Honey Badger Exploration Inc., bons de souscription**	12/05/2019	0,35\$	-	1
800 000	Honey Badger Exploration Inc., bons de souscription**	12/12/2019	0,25\$	-	1
2 142 858	MacDonald Mines Exploration Ltd., bons de souscription**	29/12/2019	0,10\$	53 571	2
512 195	MGX Minerals Inc., bons de souscription	12/06/2019	1,15\$	-	1
439 106	Nemaska Lithium Inc.			446 207	373 240
125 000	Noront Resources Ltd., bons de souscription	23/09/2019	0,50\$	-	-
428 572	Noront Resources Ltd., bons de souscription	17/03/2019	0,50\$	45	-
540 625	Noront Resources Ltd., bons de souscription	23/09/2019	0,40\$	52	1
683 333	Noront Resources Ltd., bons de souscription**	30/03/2019	0,55\$	-	1
1 684 156	North American Nickel Inc.			101 049	126 312
1 533 334	North American Nickel Inc., bons de souscription	08/06/2019	0,12\$	46 000	2
400 000	Nubian Resources Ltd.			100 000	93 120
1 518 609	Power Metals Corp.			657 981	516 327
583 333	Power Metals Corp., bons de souscription**	07/07/2019	0,40\$	81 667	1
16 166	Royal Nickel Corp.			3 557	1 617
5 000 000	Saint Jean Carbon Inc., bons de souscription	21/12/2018	0,06\$	25 000	5
62 550	Sherritt International Corp., bons de souscription	25/01/2021	1,95\$	-	15 012
769 000	St Jean Carbon Inc.			124 194	30 760
1 008 000	Tantalex Resources Corp.			87 299	85 680
3 771 428	The Magpie Mines Inc.**			850 000	21 874
236 833	Trigon Metals Inc.			90 120	47 367
166 666	Trigon Metals Inc., bons de souscription**	01/06/2020	0,40\$	-	-
8 354 456	Wallbridge Mining Company Ltd.			596 952	584 812
1 590 000	Wallbridge Mining Company Ltd., bons de souscription	19/08/2019	0,10\$	-	2
3 462 500	Wallbridge Mining Company Ltd., bons de souscription	04/10/2019	0,12\$	2 770	3
1 388 888	Wallbridge Mining Company Ltd., bons de souscription**	29/11/2019	0,15\$	-	1
2 000 000	Xmet Inc.			10 000	2
				<u>5 547 552</u>	<u>3 410 604</u>
<b>Énergie (4,33 %)</b>					
906 333	Appia Energy Corp.			396 664	163 140
1 168 499	IsoEnergy Ltd.			396 532	350 550
3 792 461	Uracan Resources Ltd.			113 203	94 812
				<u>906 399</u>	<u>608 502</u>
<b>TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES</b>				<u>11 898 433</u>	<u>8 946 323</u>

\* Le coût moyen inclut les coûts de transactions.

\*\*Ces titres sont assujettis à des restrictions de négociation temporaires.

Voir les notes annexes.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### RELEVÉ DES PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2018 (non audité)

Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Date d'expiration	Prix d'exercice	Coût moyen*	Juste valeur
	<b>ACTIONS ÉTRANGÈRES (0,89 %)</b>			
	<b>Métaux de base (0,89 %)</b>			
1 667 000	Horizonte Minerals PLC		100 020 \$	125 025 \$
			100 020	125 025
	<b>TOTAL DES ACTIONS ÉTRANGÈRES</b>		100 020	125 025
	<b>Coût total et juste valeur des placements (64,56 %)</b>		11 998 453	9 071 348
	<b>Coûts de transactions (note 6)</b>		( 6 391)	-
	<b>Total des placements</b>		11 992 062	9 071 348
	<b>Autres actifs moins les passifs (35,44 %)</b>		4 980 161	4 980 161
	<b>Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables</b>		16 972 223 \$	14 051 509 \$

\* Le coût moyen inclut les coûts de transactions.

\*\*Ces titres sont assujettis à des restrictions de négociation temporaires.

### CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Portefeuille par catégorie	% de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	
	30 juin 2018	31 décembre 2017
Métaux précieux	35,07%	25,09%
Métaux de base	25,16%	29,18%
Énergie	4,33%	4,52%
Autres actifs moins les passifs	35,44%	41,21%
Total	100,00%	100,00%

Voir les notes annexes.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - ENERGY SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (\$ CA)

	30 juin 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
<b>Actif (note 2)</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements à la juste valeur	37 504	102 194
Trésorerie	26 677	3 101
Dividendes cumulés à recevoir	299	413
Montant à recevoir au titre de la vente de placements	24 223	46 409
Débiteurs liés aux impôts recouvrables (note 5)	105 491	105 491
Frais payés d'avance	7 637	15 923
	<u>201 831</u>	<u>273 531</u>
<b>Passif (note 2)</b>		
<b>Passif courants</b>		
Frais de gestion à payer	35	32
Autres créditeurs et charges à payer	10 855	10 786
Montant à payer à d'autres séries de sociétés	1 043	1 043
	<u>11 933</u>	<u>11 861</u>
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)</b>	<u>189 898</u>	<u>261 670</u>
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)</b>		
Série A/de roulement	188 372	259 940
Série A/régulière	1 526	1 730
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par action</b>		
Série A/de roulement	0,16	0,18
Série A/régulière	0,20	0,23

Approuvé au nom du conseil d'administration de Marquest Mutual Funds Inc.

« Gerry L. Brockelsby »

Gerry L. Brockelsby  
Administrateur

« Andrew A. McKay »

Andrew A. McKay  
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - ENERGY SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2018 (\$)	2017 (\$)
<b>Revenus</b>		
Dividendes	1 418	2 126
Intérêts aux fins de distributions	31	-
Revenu provenant du prêt de titres (note 7)	64	156
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	1 242	9 384
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée des placements	( 1 816)	( 42 643)
<b>Revenu total (perte)</b>	<b>939</b>	<b>( 30 977)</b>
<b>Charges (note 4)</b>		
Frais de gestion	2 609	3 735
Coûts de transaction (note 6)	155	359
Charges d'exploitation	19 890	17 991
Honoraires des auditeurs	2 258	329
Frais de garde	3 065	3 072
Frais juridiques	319	-
Frais liés au comité d'examen indépendant	26	15
Frais liés aux rapports aux détenteurs de parts	1 667	1 497
<b>Total des charges</b>	<b>29 989</b>	<b>26 998</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	<b>( 29 050)</b>	<b>( 57 975)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par série</b>		
Série A/de roulement	( 28 846)	( 57 628)
Série A/régulière	( 204)	( 347)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par action</b>		
Série A/de roulement	(0,02)	(0,04)
Série A/régulière	(0,03)	(0,05)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - ENERGY SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS RACHETABLES (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

	<u>2018 (\$)</u> Série A/de roulement	<u>2017 (\$)</u>	<u>2018 (\$)</u> Série A/régulière	<u>2017 (\$)</u>
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période</b>	259 940	368 055	1 730	2 170
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	( 28 846)	( 57 628)	( 204)	( 347)
<b>Transactions sur les actions rachetables (note 3)</b>				
Montant payé au rachat d'actions rachetables	( 42 722)	( 15 626)	-	-
Transactions sur les actions rachetables, montant net	( 42 722)	( 15 626)	-	-
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables</b>	( 71 568)	( 73 254)	( 204)	( 347)
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période</b>	188 372	294 801	1 526	1 823

	<u>2018 (\$)</u>	<u>2017 (\$)</u>
	Total	
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période</b>	261 670	370 225
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	( 29 050)	( 57 975)
<b>Transactions sur les actions rachetables (note 3)</b>		
Montant payé au rachat d'actions rachetables	( 42 722)	( 15 626)
Transactions sur les actions rachetables, montant net	( 42 722)	( 15 626)
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables</b>	( 71 772)	( 73 601)
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période</b>	189 898	296 624

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - ENERGY SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2018 (\$)	2017 (\$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	( 29 050)	( 57 975)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements	( 1 242)	( 9 384)
Variation de la moins-value (plus-value) nette non réalisée des placements	1 816	42 643
Acquisition de placements	-	( 28 584)
Produit de la vente et de l'arrivée à échéance des placements	86 302	119 289
Dividendes cumulés à recevoir	114	43
Débiteurs liés aux impôts remboursables	-	-
Frais payés d'avance	8 286	7 933
Montant à payer à d'autres séries de sociétés	-	-
Frais de gestion à payer	3	( 9)
Autres créditeurs et charges à payer	69	( 736)
<b>Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>66 298</b>	<b>73 220</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Montant payé au rachat d'actions rachetables	( 42 722)	( 20 417)
<b>Rentrées (sorties) nettes liées aux activités de financement</b>	<b>( 42 722)</b>	<b>( 20 417)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	23 576	52 803
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	3 101	17 757
<b>Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période</b>	<b>26 677</b>	<b>70 560</b>
<b>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :</b>		
Dividendes à recevoir	1 532	2 169
Intérêts reçus	31	-

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - ENERGY SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### RELEVÉ DES PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2018 (non audité)

Nombre d'actions		Coût moyen*	Juste valeur
<b>ACTIONS CANADIENNES (19,75 %)</b>			
<b>Pétrole et gaz (16,44 %)</b>			
833 334	Birch Lake Energy Inc.	4 167 \$	1 \$
341	Bonterra Energy Corp.	5 831	5 824
166 666	Golden Coast Energy Corp.	4 167	-
99	TransCanada Corp.	4 918	5 631
133	Vermilion Energy Inc.	6 766	6 306
738	Whitecap Resources Inc.	7 821	6 576
1 241	Yangarra Resources Ltd.	3 043	6 874
		<u>36 713</u>	<u>31 212</u>
<b>Services pétroliers et gaziers (3,31 %)</b>			
172	Keyera Corp.	7 667	6 292
		<u>7 667</u>	<u>6 292</u>
<b>TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES</b>		<u>44 380</u>	<u>37 504</u>
<b>Coût total et juste valeur des placements (19,75 %)</b>		44 380	37 504
<b>Coûts de transactions (note 6)</b>		( 42)	-
<b>Total des placements</b>		<u>44,338</u>	<u>37,504</u>
<b>Autres actifs moins les passifs (80,25 %)</b>		<u>152,394</u>	<u>152,394</u>
<b>Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables</b>		<u>196 732 \$</u>	<u>189 898 \$</u>

\* Le coût moyen inclut les coûts de transactions.

### CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Portefeuille par catégorie	% de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	
	30 juin 2018	31 décembre 2017
Pétrole et gaz	16,44%	25,19%
Services pétroliers et gaziers	3,31%	13,86%
Autres actifs moins les passifs	80,25%	60,95%
Total	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Voir les notes annexes.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (\$ CA)

	30 juin 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
<b>Actif (note 2)</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements à la juste valeur	5 293 319	6 431 069
Trésorerie	659 486	1 951 667
Dividendes cumulés à recevoir	32 472	37 915
Montant à recevoir au titre de la vente de placements	229 954	-
Débiteurs liés aux impôts remboursables (note 5)	1 033 259	920 994
Frais payés d'avance	7 637	15 923
	<b>7 256 127</b>	<b>9 357 568</b>
<b>Passif (note 2)</b>		
<b>Passif courants</b>		
Frais de gestion à payer	1 079	917
Autres créditeurs et charges à payer	111 447	119 916
Montant à payer à d'autres séries de sociétés	101 564	101 564
	<b>214 090</b>	<b>222 397</b>
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)</b>	<b>7 042 037</b>	<b>9 135 171</b>
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)</b>		
Série A/régulière	4 551 719	5 713 375
Série F	2 408 725	3 337 130
Série I	81 593	84 666
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par action</b>		
Série A/régulière	13,74	14,34
Série F	13,31	13,81
Série I	16,32	16,93

Approuvé au nom du conseil d'administration de Marquest Mutual Funds Inc.

« Gerry L. Brockelsby »

Gerry L. Brockelsby  
Administrateur

« Andrew A. McKay »

Andrew A. McKay  
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2018 (\$)	2017 (\$)
<b>Revenus</b>		
Dividendes	135 271	184 291
Intérêts aux fins de distribution	902	1 144
Revenu provenant du prêt de titres (note 7)	2 606	2 045
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	( 568 587)	555 210
Profit (perte) de change	( 439)	(34,423)
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée des placements	245 800	( 692 617)
<b>Revenu total (perte)</b>	<b>( 184 447)</b>	<b>15 650</b>
<b>Charges (note 4)</b>		
Frais de gestion	72 450	106 475
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	2 293	376
Coûts de transaction (note 6)	13 783	11 641
Charges d'intérêts	77	215
Charges d'exploitation	32 348	29 705
Honoraires des auditeurs	4 115	7 199
Frais de garde	3 448	3 792
Frais juridiques	9 643	6 986
Frais liés au comité d'examen indépendant	965	523
Frais liés aux rapports aux détenteurs d'actions	2 837	721
<b>Total des charges</b>	<b>141 959</b>	<b>167 633</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	<b>( 326 406)</b>	<b>( 151 983)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par série</b>		
Série A/régulière	( 233 922)	( 125 237)
Série F	( 89 411)	( 25 878)
Série I	( 3 073)	( 868)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par action</b>		
Série A/régulière	(0,64)	(0,22)
Série F	(0,47)	(0,15)
Série I	(0,61)	(0,17)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS RACHETABLES (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2018 (\$) Série A/régulière	2017 (\$)	2018 (\$) Série F	2017 (\$)
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période</b>	5 713 375	9 118 211	3 337 130	2 460 896
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	( 233 922)	( 125 237)	( 89 411)	( 25 878)
<b>Transactions sur les actions rachetables (note 3)</b>				
Produit de la vente d'actions rachetables	-	3 021	6 678	74 732
Montant payé au rachat d'actions rachetables	( 927 734)	(1 910 329)	( 845 672)	( 115 461)
Transactions sur les actions rachetables, montant net	( 927 734)	(1 907 308)	( 838 994)	( 40 729)
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables</b>	(1 161 656)	(2 032 545)	( 928 405)	( 66 607)
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période</b>	4 551 719	7 085 666	2 408 725	2 394 289
	2018 (\$) Série I	2017 (\$)	2018 (\$) Total	2017 (\$)
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période</b>	84 666	83 560	9 135 171	11 662 667
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	( 3 073)	( 868)	( 326 406)	( 151 983)
<b>Transactions sur les actions rachetables (note 3)</b>				
Produit de la vente d'actions rachetables	-	-	6 678	77 753
Montant payé au rachat d'actions rachetables	-	-	(1 773 406)	(2 025 790)
Transactions sur les actions rachetables, montant net	-	-	(1 766 728)	(1 948 037)
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables</b>	( 3 073)	( 868)	(2 093 134)	(2 100 020)
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période</b>	81 593	82 692	7 042 037	9 562 647

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2018 (\$)	2017 (\$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	( 326 406)	( 151 983)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (profit) de change	439	34 423
Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements	568 587	( 555 210)
Variation de la moins-value (plus-value) nette non réalisée des placements	( 245 800)	692 617
Acquisition de placements	(4 327 449)	(1 542 845)
Produit de la vente et de l'arrivée à échéance de placements	4 912 458	6 070 408
Dividendes cumulés à recevoir	5 443	11 478
Débiteurs liés aux impôts remboursables	( 112 265)	( 77 559)
Frais payés d'avance	8 286	7 933
Montant à payer à d'autres séries de sociétés	-	-
Frais de gestion à payer	162	( 258)
Autres créditeurs et charges à payer	( 8 469)	58 827
<b>Rentrées (sorties) nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>474 986</b>	<b>4 547 831</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente d'actions rachetables	6 678	77 753
Montant payé au rachat d'actions rachetables	(1 773 406)	(2 079 343)
<b>Rentrées (sorties) nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(1 766 728)</b>	<b>(2 001 590)</b>
Profit (perte) de change	( 439)	( 34 423)
Augmentation nette de la trésorerie	(1 291 742)	2 546 241
Trésorerie à l'ouverture de la période	1 951 667	372 945
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>659 486</b>	<b>2 884 763</b>
<b>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :</b>		
Dividendes à recevoir	140 714	195 769
Impôts étrangers versés	( 2 293)	( 376)
Intérêts reçus	902	1 144
Intérêts payés	( 77)	( 215)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### RELEVÉ DES PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2018 (non audité)

Nombre d'actions		Coût moyen*	Juste valeur
<b>ACTIONS CANADIENNES (69,00 %)</b>			
<b>Services financiers (16,80 %)</b>			
2 500	Bank of Montreal	254 099 \$	254 050 \$
3 183	Canadian Imperial Bank of Commerce	334 991	364 008
8 149	Manulife Financial Corp.	199 406	192 479
2 025	Royal Bank of Canada	198 616	200 455
3 260	Sun Life Financial Inc.	153 516	172 226
		<u>1 140 628</u>	<u>1 183 218</u>
<b>Services publics (13,81 %)</b>			
29 815	Algonquin Power & Utilities Corp.	334 823	378 652
8 407	Capital Power Corp.	183 218	212 109
24 947	Crius Energy Trust	206 177	167 893
8 709	Northland Power Inc.	214 249	213 632
		<u>938 467</u>	<u>972 286</u>
<b>Énergie (10,23 %)</b>			
4 905	Vermilion Energy Inc.	207 058	232 546
30 684	Whitecap Resources Inc.	337 595	273 394
38 739	Yangarra Resources Ltd.	214 597	214 614
		<u>759 250</u>	<u>720 554</u>
<b>Produits de consommation discrétionnaire (9,54 %)</b>			
11 797	EnerCare Inc.	204 476	212 110
7 946	Park Lawn Corp.	153 758	193 326
109	The Stars Group Inc.	109 700	266 123
		<u>467 934</u>	<u>671 559</u>
<b>Produits industriels (9,50 %)</b>			
5 955	Exchange Income Corp.	196 796	190 798
7 506	Russel Metals Inc.	194 827	201 686
11 100	Wajax Corp.	267 207	276 390
		<u>658 830</u>	<u>668 874</u>
<b>Secteur immobilier (3,28 %)</b>			
20 400	Invesque Inc.	222 811	230 741
		<u>222 811</u>	<u>230 741</u>
<b>Soins de santé (3,04 %)</b>			
15 322	Medical Facilities Corp.	210 116	214 048
		<u>210 116</u>	<u>214 048</u>
<b>Services de télécommunications (2,80 %)</b>			
3 709	KP Tissue Inc.	200 908	197 467
		<u>200 908</u>	<u>197 467</u>
<b>TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES</b>			
		<u>4 598 944</u>	<u>4 858 747</u>
<b>ACTIONS AMÉRICAINES (6,17 %)</b>			
<b>Services publics (6,17%)</b>			
5 200	Brookfield Renewable Partners LP	209 824	205 192
9 300	Pattern Energy Group Inc.	251 495	229 380
		<u>461 319</u>	<u>434 572</u>
<b>TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES</b>			
		<u>461 319</u>	<u>434 572</u>
<b>Coût total et juste valeur des placements (75,17 %)</b>		5 060 263	5 293 319
<b>Coûts de transactions (note 6)</b>		( 6 423)	-
<b>Total des placements</b>		<u>5 053 840</u>	<u>5 293 319</u>
<b>Autres actifs moins les passifs (24,83 %)</b>		1 748 718	1 748 718
<b>Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables</b>		<u>6 802 558 \$</u>	<u>7 042 037 \$</u>

\* Le coût moyen inclut les coûts de transactions.  
Voir les notes annexes.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### RELEVÉ DES PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2018 (non audité)

### CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Portefeuille par catégorie	% de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	
	30 juin 2018	31 décembre 2017
Services publics	19,98%	11,95%
Services financiers	16,80%	7,43%
Énergie	10,23%	19,49%
Produits de consommation discrétionnaire	9,54%	9,28%
Produits industriels	9,50%	9,95%
Secteur Immobilier	3,28%	-
Soins de santé	3,04%	3,60%
Services de télécommunications	2,80%	-
Matières	-	2,94%
Technologies de l'information	-	2,50%
Produits de consommation courante	-	3,26%
Autres actifs moins les passifs	24,83%	29,60%
Total	100,00%	100,00%

Voir les notes annexes.

# Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2018 (non audité)

## 1. LES FONDS

Marquest Mutual Funds Inc. (la « Société ») a été constituée le 24 septembre 2004 en vertu de statuts constitutifs émis sous le régime des lois de l'Ontario. En plus des 10 actions ordinaires émises au moment de la constitution, la Société compte trois séries d'actions de fonds communs de placement. Les Fonds sont désignés individuellement comme « le Fonds » et, collectivement, comme « les Fonds ». Le siège social des Fonds est situé au 161 Bay Street, Suite 4420, P.O. Box 204, Toronto (Ontario) M5J 2S1. Les Fonds investissent dans des titres de participation canadiens et américains, des titres à revenu fixe canadiens et américains, des titres de créance à court terme canadiens et des instruments dérivés. La plupart des placements des Fonds sont cotés et négociés sur les marchés boursiers du Canada et des États-Unis, bien que les Fonds puissent investir également dans des titres de participation de sociétés fermées.

Marquest Gestion d'actifs Inc. est le gérant (le « gérant ») des Fonds. À ce titre, il est responsable des activités de placement et de l'administration des Fonds. Le dépositaire des Fonds est RBC Services aux investisseurs et de trésorerie.

Les Fonds ont commencé leurs activités aux dates suivantes :

Nom du Fonds	Série A/de roulement	Série A/régulière	Série F	Série I
Explorer Series Fund	31-janv.-05	5-sept.-08	24-mars-08	-
Energy Series Fund	1-mai-06	9-sept.-10	-	-
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	-	19-mai-09	13-nov.-09	28-oct.-08

## 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les présents états financiers semestriels ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board. Les principales méthodes comptables qui ont été utilisées lors de la préparation de ces états financiers semestriels sont conformes à celles qui ont été utilisées pour préparer les états financiers annuels. Ces états financiers semestriels ne comprennent pas toute l'information requise dans les états financiers annuels et, par conséquent, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels les plus récents des Fonds au 31 décembre 2017.

La publication des présents états financiers semestriels a été autorisée par le gérant le 29 août 2018.

## 3. ACTIONS DE PARTICIPATION RACHETABLES

Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité d'actions, comme suit :

Nom du Fonds	Séries disponibles
Explorer Series Fund	A/de roulement, A/régulière, F
Energy Series Fund	A/de roulement, A/régulière
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	A/régulière, F, I

Au cours des périodes closes les 30 juin 2018 et 2017, les actions suivantes ont été émises (incluant les transferts provenant d'autres séries) et rachetées (incluant les transferts à d'autres séries) :

	En circulation, au début de la période	Actions émises	Actions rachetées	En circulation, à la fin de la période
<b>30 juin 2018</b>				
Explorer Series Fund				
Série A/de roulement	26 586 916	34 024 164	(33 686 730)	26 924 350
Série A/régulière	18 846	-	( 272)	18 574
Série F	2 554 848	124 327	( 759 877)	1 919 298
Energy Series Fund				
Série A/de roulement	1 429 066	-	( 254 973)	1 174 093
Série A/régulière	7 524	-	-	7 524
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund				
Série A/régulière	398 436	-	( 67 185)	331 251
Série F	241 576	504	( 61 138)	180 942
Série I	5 000	-	-	5 000

	En circulation, au début de la période	Actions émises	Actions rachetées	En circulation, à la fin de la période
<b>30 juin 2017</b>				
Explorer Series Fund				
Série A/de roulement	20 222 379	13 775 645	(14 811 158)	19 186 866
Série A/régulière	15 586	1 675	-	17 261
Série F	16 099	6 853	( 7 116)	15 836
Energy Series Fund				
Série A/de roulement	1 612 324	-	( 74 768)	1 537 556
Série A/régulière	7 524	-	-	7 524
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund				
Série A/régulière	637 044	213	( 134 184)	503 073
Série F	180 507	5 436	( 8 478)	177 465
Série I	5 000	-	-	5 000

# Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2018 (non audité)

## 4. FRAIS ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le tableau qui suit résume les frais de gestion des Fonds payés par année, en fonction de la valeur de l'actif net moyen :

	Série A/de roulement et série A/régulière	Série F	Série I
Explorer Series Fund	2,00%	1,00%	s.o.
Energy Series Fund	2,00%	1,00%	Négociée
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	2,00%	1,00%	Négociée

Marquest Gestion d'actifs Inc. est le gérant des Fonds. À ce titre, il est responsable de l'administration des Fonds et de la gestion de toute question liée à leurs activités.

Les Fonds assument toutes les dépenses liées à leur exploitation et à la conduite de leurs affaires, ce qui comprend les honoraires des avocats et des auditeurs, les frais d'intérêts, les frais administratifs liés à l'émission et au rachat des actions, le coût des rapports financiers et des autres rapports, ainsi que les frais liés à la conformité à l'ensemble des lois, règlements et politiques applicables. Les frais de courtage découlant des opérations sur les titres ne sont pas inclus dans le calcul du montant total des dépenses.

Le gérant, à son entière discrétion, a la possibilité de renoncer au remboursement de certaines dépenses associées à certains Fonds. Il n'a renoncé au remboursement d'aucune dépense au cours des périodes closes les 30 juin 2018 et 2017.

Les comptes créditeurs et les comptes débiteurs associés aux autres séries de sociétés ne portent pas intérêt et sont payables sur demande. Ces soldes découlent du fait que le Fonds Explorer Series Fund a remis, pour son propre compte et pour le compte du Fonds Energy Series et du Fonds Dividend and Income Growth™ Series, le montant total des taxes et impôts dus par la Société. Ces transactions interviennent dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange.

Les charges indiquées à l'état du résultat global comprennent, pour chacun des Fonds, un montant correspondant de taxe de vente. La taxe de vente harmonisée (TVH) combine le taux de la TPS de 5 % et la taxe de vente provinciale de certaines provinces. La TVH de chaque province est calculée en utilisant la part proportionnelle du placement et la province de résidence du détenteur de parts au 30 septembre de l'exercice précédent. Les taux de TVH sont déterminés à l'égard des charges attribuables à une catégorie/série individuelle d'un Fonds, s'il y a lieu.

De temps à autre, le gérant peut avoir le droit de recevoir des honoraires et des commissions à l'égard d'opérations sur titres auxquelles le Fonds participe. Ces honoraires et commissions sont établis aux termes d'ententes standards et aux taux du marché. Pour la période close le 30 juin 2018, le gérant a reçu un montant d'environ 29 312 \$ (17 408 \$ en 2017) au titre de ces honoraires et commissions en vertu des instructions permanentes données par le comité d'examen indépendant (CEI).

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, le gérant a mis sur pied un CEI pour tous les Fonds. Le mandat du CEI est d'examiner les questions de conflits d'intérêts touchant le gérant dans le cadre de sa gestion des Fonds et de lui formuler des recommandations à cet égard. Le CEI fait rapport annuellement aux détenteurs de parts des Fonds au sujet de ses activités, et le rapport annuel est disponible le 31 décembre de chaque année, ou ultérieurement. Les sociétés en commandite remboursent au gérant la rémunération versée aux membres du CEI ainsi que les coûts liés à l'administration courante de ce comité. Ces montants sont comptabilisés à l'état du résultat global.

## 5. IMPOSITION ET DISTRIBUTIONS

### a) Traitement fiscal des sociétés de fonds commun de placement à capital variable

La Société se conforme aux exigences de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) afin d'être admissible au titre de société de fonds commun de placement, cumulant son revenu (sa perte) net(te) et ses gains (pertes) en capital net(te)s aux fins de l'impôt comme une entité distincte. Une société de fonds commun de placement bénéficie d'un taux d'imposition spécial de 33 1/3 % sur les dividendes imposables reçus de sociétés résidant au Canada, tout en étant assujettie au taux d'imposition normalement applicable aux sociétés, sur les autres revenus et gains nets en capital réalisés au cours de l'exercice. L'impôt versé au taux spécial de 33 1/3 % est remboursable lors du versement de dividendes imposables aux actionnaires, et ce, à raison de 1 \$ pour chaque tranche de 3 \$ de dividendes ainsi versés aux actionnaires. Toute somme versée à titre d'impôt sur les gains nets en capital réalisés est remboursable lorsque les gains sont distribués aux actionnaires, que ce soit sous forme de dividendes en capital ou par l'intermédiaire d'un rachat d'actions à la demande de l'actionnaire.

Même si la Société est traitée comme une entité juridique distincte aux fins fiscales, aux fins comptables, chaque série d'actions d'un fonds commun de placement prend en compte l'effet des taxes et impôts de l'exercice en cours et des exercices subséquents en se fondant, respectivement, sur le revenu net (la perte nette) et sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net résultant des profits (pertes) réalisé(e)s et non réalisé(e)s de chaque série. La série d'actions d'un fonds commun de placement annule la charge d'impôts futurs liée au remboursement de l'impôt à payer avec le remboursement anticipé lors du versement des gains en capital ou des dividendes ordinaires ou lorsque les actions sont rachetées. En conséquence, la charge d'impôts futurs liée au remboursement d'impôt est éliminée. Si le revenu imposable de la série d'actions d'un fonds commun de placement est négatif, aucun actif d'impôt n'est comptabilisé pour les pertes fiscales inutilisées, étant donné qu'il est peu probable qu'elles puissent être utilisées ultérieurement et qu'une provision fondée sur la valeur totale a déjà été comptabilisée. De plus, les pertes fiscales inutilisées d'une série d'actions d'un fonds commun de placement peuvent servir à annuler le revenu imposable d'une autre série. En conséquence, lorsque le revenu net imposable d'une série d'actions d'un fonds commun de placement est positif, la charge d'impôt de l'exercice est compensée, dans la mesure du possible, à l'aide des pertes fiscales inutilisées des autres séries. Tout solde de revenu imposable est remboursable lorsque la Société verse des gains en capital ou des dividendes ordinaires.

### b) Report de pertes en avant

Certains Fonds ont réalisé des pertes nettes en capital et autres qu'en capital, qu'ils ont accumulées. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées afin de réduire le bénéfice imposable d'exercices futurs, pendant au plus 20 ans. Il n'y a aucun report en avant de perte autre qu'en capital.

### c) Retenues d'impôt

Certains Fonds qui détiennent des titres étrangers peuvent être assujettis à des retenues d'impôt, lesquelles sont imposées par certains pays étrangers sur le revenu de placement reçu à l'égard de ces titres. Le montant total des retenues d'impôt est calculé en se fondant sur le montant cumulatif du revenu de placement étranger concerné et est inclus à titre de retenues d'impôt à l'état du résultat global et à titre de charges à payer à l'état de la situation financière.

# Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2018 (non audité)

## 6. FRAIS DE COURTAGE LIÉS AUX OPÉRATIONS SUR LES TITRES

Certains des Fonds ont engagé des frais de courtage, dont une tranche a pu être touchée par les conseillers en placement des Fonds sous forme de services de placement ou de recherche. Pour la période close le 30 juin 2018, le total des frais de courtage liés à ces services s'est élevé à 7 920 \$ (9 371 \$ en 2017).

Les coûts de transaction inscrits à l'état du résultat global ne comprennent aucun service payé par les frais de courtage.

## 7. OPÉRATIONS DE PRÊTS DE TITRES

Les Fonds participent à un programme de prêts de titres avec RBC Services aux Investisseurs et de trésorerie, qui agit à titre de dépositaire pour les Fonds. Le montant total de la juste valeur de l'ensemble des titres prêtés par un Fonds ne peut dépasser 50 % de l'actif du Fonds. Les Fonds bénéficient de garanties égales à au moins 102 % de la valeur des titres ainsi prêtés. Ces garanties peuvent inclure des actions et des montants de trésorerie.

La juste valeur totale des titres prêtés et des garanties détenues en vertu d'opérations de prêts de titres s'établissait comme suit au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017 :

<b>30 juin 2018</b>	<b>Encours de prêt</b>	<b>Montant de la garantie</b>	<b>Garantie en pourcentage des titres prêtés</b>
Explorer Series Fund	610 956 \$	641 506 \$	105 %
Energy Series Fund	11 382 \$	11 952 \$	105 %
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	1 085 056	1 139 312	105 %

<b>31 décembre 2017</b>	<b>Encours de prêt</b>	<b>Montant de la garantie</b>	<b>Garantie en pourcentage des titres prêtés</b>
Explorer Series Fund	9 805 \$	10 296 \$	105 %
Energy Series Fund	28 518 \$	29 949 \$	105 %
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	1 710 600	1 796 133	105 %

Le revenu tiré du prêt de titres inscrit à l'état du résultat global est présenté déduction faite d'une charge liée au prêt de titres que le dépositaire du Fonds, RBC Services aux Investisseurs, a le droit de recevoir.

<b>30 juin 2018</b>	<b>Revenu brut tiré du prêt de titres</b>	<b>Charge liée au prêt de titres</b>	<b>Revenu net tiré du prêt de titres</b>	<b>Retenue d'impôt</b>	<b>Revenu net reçu</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	
Explorer Series Fund	2 291	802	35	1 489	261	1 228
Energy Series Fund	116	41	35	75	11	64
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	4 110	1 428	35	2 682	76	2 606

<b>30 juin 2017</b>	<b>Revenu brut tiré du prêt de titres</b>	<b>Charge liée au prêt de titres</b>	<b>Revenu net tiré du prêt de titres</b>	<b>Retenue d'impôt</b>	<b>Revenu net reçu</b>	
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	
Explorer Series Fund	1 429	483	34	946	48	898
Energy Series Fund	261	82	31	179	23	156
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	3 206	1 119	35	2 087	42	2 045



# Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2018 (non audité)

## 8. FUSIONS DE FONDS

La méthode de l'acquisition a été adoptée pour la comptabilisation de toute fusion de fonds communs de placement en vertu de laquelle le fonds prorogé est l'acquéreur et à la suite de laquelle le fonds acquis prend fin. Les caractéristiques du fonds prorogé, telles que ses objectifs de placement et la composition de son portefeuille, ont servi à identifier ces fusions.

À compter de l'heure de fermeture des bureaux à la date de fusion indiquée ci-dessous, les Fonds prorogés ont acquis, en contrepartie d'actions des Fonds prorogés, les actifs détenus en portefeuille du fonds correspondant ayant pris fin. La valeur attribuée aux actions émises par le fonds prorogé dans le cadre de ces fusions était égale à la juste valeur des placements provenant respectivement de chaque fonds ayant pris fin.

Fonds ayant pris fin	Date de la fusion	Fonds prorogé	Série	Actifs nets acquis	Actions émises	Ratio d'échange
Marquest 2016-I Mining Super Flow Through LP - National Class	02/24/2017	Explorer Series Fund	A/de roulement	4 271 046	7 057 248	13,830418
Marquest 2016-I Mining Super Flow Through LP - Québec Class	02/24/2017	Explorer Series Fund	A/de roulement	4 065 974	6 718 397	11,203678
Marquest Mining Québec 2016-I Super Flow Through LP	08/18/2017	Explorer Series Fund	A/de roulement	3 709 831	6 587 058	110,986653
Marquest Mining 2016 - I Super Flow Through LP	09/15/2017	Explorer Series Fund	A/de roulement	1 875 551	3 185 919	113,297277
Marquest Mining Québec 2016-II Super Flow Through LP	09/15/2017	Explorer Series Fund	A/de roulement	3 430 186	5 826 713	121,897758
Marquest 2016-II Mining Super Flow Through LP - National Class	11/10/2017	Explorer Series Fund	A/de roulement	6 488 924	11 308 685	10,087853
Marquest 2016-II Mining Super Flow Through LP - Québec Class	11/10/2017	Explorer Series Fund	A/de roulement	6 362 304	11 088 016	9,909463
Marquest Mining 2017 - I Super Flow Through LP- National Class	5/4/2018	Explorer Series Fund	A/de roulement	8 574 577	16 672 325	27,5275
Marquest Mining 2017 - I Super Flow Through LP- Québec Class	5/4/2018	Explorer Series Fund	A/de roulement	8 924 051	17 351 839	19,2147

En conséquence de ces fusions et conformément à la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), toutes les pertes non réalisées et certains profits que les fonds ayant pris fin avaient choisi de ne pas réaliser ont été réalisés à la date de la fusion. Les états financiers des fonds prorogés ne comprennent pas les résultats d'exploitation avant la date de la fusion des fonds ayant pris fin.

## 9. RENSEIGNEMENTS À FOURNIR À L'ÉGARD DE LA GESTION DU CAPITAL

Les actions émises et en circulation représentent le capital des Fonds. Les Fonds ne sont assujettis à aucune restriction ou exigence spécifique en matière de capital et sont autorisés à émettre un nombre illimité d'actions négociables et rachetables de chaque série offerte, comme il est précisé dans le prospectus simplifié des Fonds. Pour chaque série d'un Fonds, les restrictions et exigences spécifiques en matière de capital ne s'appliquent qu'aux montants minimaux de souscription décrits dans le prospectus simplifié. Les états des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables et la note 3 fournissent un résumé des variations pertinentes des actions de chaque Fonds au cours de la période. Conformément aux objectifs de placement des Fonds, le capital des Fonds sera géré en investissant les montants des souscriptions de manière appropriée, tout en maintenant des liquidités suffisantes pour être en mesure de rembourser le capital lors des demandes de rachat.

# Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2018 (non audité)

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Juste valeur

Les instruments financiers des Fonds comprennent la trésorerie, les dividendes cumulés à recevoir, les intérêts courus à recevoir, les autres débiteurs, les débiteurs liés à la vente de placements, les débiteurs liés aux autres catégories de sociétés, les autres créditeurs et charges à payer, les créditeurs liés aux actions rachetables, les créditeurs liés à l'achat de placements, les créditeurs liés aux autres catégories de sociétés et le montant à payer au gérant. Il n'existe aucun écart important entre la valeur comptable et la juste valeur de ces instruments financiers en raison de leur échéance rapprochée. Les placements sont comptabilisés à leur juste valeur, comme il est décrit à la note 2.

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers des Fonds évalués à la juste valeur, classés selon la hiérarchie des justes valeurs décrite dans la norme IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>30 juin 2018</b>				
Explorer Series Fund	8 857 782	62 190	151 376	9 071 348
Energy Series Fund	37 504	-	-	37 504
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	5 027 196	266 123	-	5 293 319
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>31 décembre 2017</b>				
Explorer Series Fund	8 940 091	993 645	151 376	10 085 112
Energy Series Fund	102 194	-	-	102 194
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	6 044 425	386 644	-	6 431 069

La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou l'instrument dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé de niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Aucun transfert d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a eu lieu au cours de la période close le 30 juin 2018 et de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Le gérant est responsable de procéder aux évaluations de la juste valeur figurant dans les états financiers du Fonds, y compris les évaluations de niveau 3. Le gérant obtient les prix auprès d'un fournisseur externe en matière d'évaluation des prix et ceux-ci sont surveillés par le chef des placements et le chef de la conformité chaque jour. À chaque date de clôture, le chef des finances du gérant examine et approuve toutes les évaluations de la juste valeur de niveau 3.

Les profits et pertes réalisés et non réalisés sur les titres de niveau 3 sont inclus à l'état du résultat global aux postes « Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements » et « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements », respectivement. Les titres ajoutés ou retirés du niveau 3 sont attribuables à des changements liés au caractère observable des données sur le marché, tels qu'une transaction récente pour l'émission de nouveaux titres de participation ou l'écoulement d'un certain délai, selon le cas. Les tableaux ci-dessous résument les variations liées aux titres de niveau 3 pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et la période close le 30 juin 2018.

	\$	\$
<b>Juste valeur totale des titres de niveau 3, au 31 décembre 2016</b>	21 874	4 167
Achetés	-	-
Titres ajoutés	149 500	-
Vendus	-	-
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	( 19 998 )	( 4 167 )
<b>Juste valeur totale des titres de niveau 3, au 31 décembre 2017</b>	151 376	-
Achetés	-	-
Titres ajoutés	-	-
Vendus	-	-
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	-	-
<b>Juste valeur totale des titres de niveau 3, au 30 juin 2018</b>	151 376	-

Certains Fonds détiennent des titres de niveau 3 pour lesquels l'estimation de la juste valeur est incertaine, en raison de problèmes financiers actuels et de l'absence de cours du marché. Des données non observables importantes sont requises pour déterminer la juste valeur des titres de niveau 3. Les Fonds Explorer Series et Energy Series détiennent chacun des titres de participation classés au niveau 3 qui ont été acquis dans le cadre de placements privés.

Au 30 juin 2018, le Fonds Explorer Series détenait des placements de 151 376 \$ dans des titres de niveau 3 (151 376 \$ au 31 décembre 2017). La juste valeur de ces titres au cours de la période a été calculée en utilisant un nombre important de techniques d'évaluation et de données du marché qui ne sont pas observables, lesquelles peuvent comprendre l'analyse financière des états financiers de la société, des informations financières qui ont été communiquées, les prix de transactions non affichés, l'analyse des cours des marchandises ou des secteurs sous-jacents et, de façon générale, la situation actuelle du marché et la conjoncture économique.

Le gérant estime les justes valeurs de ces titres en utilisant les meilleures informations disponibles au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017. Les tableaux suivants présentent les estimations des justes valeurs, ainsi que les fourchettes de ces justes valeurs en utilisant d'autres hypothèses jugées raisonnables par la direction.

# Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2018 (non audité)

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

### a) Juste valeur (suite)

Au 30 juin 2018	Juste valeur, montant présenté \$	Fourchette potentielle de la juste valeur \$	
		<u>25,00%</u>	<u>-25,00%</u>
Explorer Series Fund	151 376	38 000	( 38 000 )

### Juste valeur des placements du Fonds fondée sur d'autres hypothèses possibles

Au 31 décembre 2017	Juste valeur, montant présenté \$	Fourchette potentielle de la juste valeur \$	
		<u>25,00%</u>	<u>-25,00%</u>
Explorer Series Fund	151 376	38 000	( 38 000 )

### b) Gestion du risque et communication de l'information financière

En raison de leurs activités de placement, les Fonds sont exposés à divers risques financiers. Le relevé des titres en portefeuille présente les valeurs détenues par les Fonds au 30 juin 2018, celles-ci étant regroupées selon le type d'actif, la région géographique ou le segment du marché. Les risques pouvant avoir une incidence importante sur les Fonds sont exposés ci-dessous. Les analyses de sensibilité indiquées dans les notes ci-dessous peuvent être différentes des opérations effectivement conclues, et cette différence pourrait être importante.

Afin de minimiser les effets potentiellement défavorables de ces risques sur le rendement des Fonds, le gérant engage des conseillers en valeurs professionnels aguerris, surveille quotidiennement les événements relatifs au marché et les positions des Fonds, diversifie le portefeuille de titres en respectant les contraintes liées aux objectifs de placement, et peut avoir recours, de manière périodique, aux instruments dérivés afin de se protéger contre certains risques auxquels sont exposés les Fonds. Pour l'aider à gérer les risques, le gérant utilise également des directives internes qui identifient les placements exposés à chacun des risques, tout en maintenant une structure de l'autorité qui assure le suivi des activités de placement des Fonds, et leur conformité aux stratégies d'investissement publiées par les Fonds ainsi qu'à la réglementation sur les valeurs mobilières.

# Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2018 (non audité)

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

b) Gestion du risque et communication de l'information financière (suite)

i) Risque de marché

### *Risque de change*

Le risque de change est le risque que la valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier varient en raison des fluctuations des cours de change. Les Fonds investissent dans des titres et d'autres placements libellés en d'autres monnaies que le dollar canadien. Par conséquent, la valeur des actifs des Fonds peut être touchée de façon positive ou négative par les fluctuations des cours de change et les Fonds seront nécessairement assujettis à un risque de change.

Les activités de couverture économique en monnaies étrangères des Fonds visent principalement à protéger ceux-ci de la volatilité associée aux placements et aux autres actifs et passifs libellés en monnaies étrangères dans le cours normal des activités.

Dans le cours normal de leurs activités, certains Fonds investiront dans des titres libellés en monnaies étrangères. En conséquence, certains des actifs et une partie des revenus sont exposés aux fluctuations des cours de change.

Les tableaux ci-dessous présentent, en dollars canadiens, les principales expositions des Fonds aux monnaies étrangères au 30 juin 2018. Les tableaux indiquent également l'effet potentiel, sur la valeur de l'actif net des Fonds, d'une variation de 5 % de la valeur de ces monnaies étrangères par rapport au dollar canadien, soit la monnaie de fonctionnement, toutes les autres variables demeurant par ailleurs constantes.

30 juin 2018	Devise	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net	Effet potentiel sur l'actif net
			attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	
		\$	%	\$
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	Dollar américain	487 567	6,90	24 378

L'exposition des Fonds, en dollars canadiens, aux monnaies étrangères n'était pas significative au 31 décembre 2017.

### *Risque de taux d'intérêt*

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que les variations des taux d'intérêt aient une incidence sur les flux de trésorerie futurs ou les justes valeurs des instruments financiers. Les Fonds ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt.

# Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2018 (non audité)

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

### b) Gestion du risque et communication de l'information financière (suite)

#### i) Risque de marché (suite)

##### *Risque de prix et autre risque de prix*

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier varient en raison des fluctuations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change). Les placements des Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents au fait d'investir dans les marchés financiers. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par les Fonds est égal à la juste valeur des instruments financiers. Le gérant atténue ce risque en choisissant soigneusement les titres et en respectant des limites définies, tandis qu'il gère le risque lié aux cours de marché des Fonds en diversifiant les placements détenus dans le portefeuille.

L'exposition la plus significative à l'autre risque de prix découle des placements des Fonds dans des titres de participation. Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, si les cours de ces titres sur les différentes bourses de valeurs où ils sont négociés avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant par ailleurs constantes, l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables aurait augmenté ou diminué, selon le cas, comme suit :

	Juste valeur des placements en titres de participation	Pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	Effet potentiel sur l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables
	\$	%	\$
30 juin 2018			
Explorer Series Fund	9 071 348	64,6	907 135
Energy Series Fund	37 504	19,8	3 750
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	5 293 319	75,2	529 332

	Juste valeur des placements en titres de participation	Pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	Effet potentiel sur l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables
	\$	%	\$
31 décembre 2017			
Explorer Series Fund	10 085 112	58,8	1 008 511
Energy Series Fund	102 194	39,1	10 219
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	6 431 069	70,4	643 107

#### ii) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme le risque que les Fonds éprouvent de la difficulté à respecter leurs obligations liées aux dettes qui sont réglées en échange de trésorerie ou d'un autre élément d'actif financier.

Les Fonds peuvent acquérir des titres qui ne sont pas négociés activement sur une bourse de valeurs. Il se peut que la juste valeur de ces titres ne reflète pas la valeur que pourraient réaliser les Fonds lors d'une vente immédiate, car un délai appréciable pourrait être requis avant que les positions puissent être liquidées sans que cela n'ait d'incidence défavorable importante sur la juste valeur. Rien ne garantit qu'il existera en tout temps un marché actif où ces titres pourront être négociés, ni que les cours auxquels ces titres sont négociés refléteront fidèlement leur valeur. De plus, aux fins du calcul de la valeur liquidative, et conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, les Fonds doivent maintenir au moins 85 % de leur actif en placements liquides (c.-à-d. des placements négociés sur un marché actif qui peuvent être vendus rapidement). De même, les Fonds ont divers passifs financiers non réglés, y compris des charges à payer, un montant à payer au gérant, des créanciers liés aux rachats d'actions rachetables, des créanciers liés à l'acquisition de placements et des créanciers liés aux autres catégories de sociétés. Ces passifs financiers sont entièrement constitués de dettes à court terme payables à l'intérieur d'un délai de 30 jours. Les actions rachetables sont rachetables sur demande, au gré du détenteur d'actions. Toutefois, la direction ne prévoit pas que toutes les actions seront rachetées immédiatement, étant donné, qu'en règle générale, les détenteurs de ces titres les conservent plus longtemps.

Le risque de liquidité est géré en investissant la majeure partie de l'actif des Fonds dans des placements qui sont négociés dans un marché actif et qui peuvent être facilement liquidés. Des mesures de suivi quantitatif sont utilisées de façon hebdomadaire afin d'identifier les titres du portefeuille des Fonds qui pourraient être considérés aux fins d'un reclassement en tant que titres non liquides. Les Fonds entendent également conserver un montant suffisant en trésorerie pour maintenir leur niveau de liquidité. Par conséquent, le risque de liquidité des Fonds est considéré comme étant minime.

#### iii) Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a contracté envers les Fonds. L'exposition des Fonds au risque de crédit découle de la trésorerie, des placements, des dividendes à recevoir et des débiteurs liés à la vente de placements. Les Fonds réduisent leur exposition au risque de crédit découlant de la trésorerie en maintenant leurs principaux comptes bancaires auprès de grandes institutions financières présentes à l'échelle internationale. Toutes les transactions dans des titres cotés sont réglées lors de la livraison et réalisées par l'entremise de courtiers autorisés. Le risque de défaillance est jugé négligeable, puisque la livraison des titres vendus n'a lieu qu'une fois que le courtier a reçu le paiement. Le paiement pour tout achat est versé après que les titres ont été reçus par le courtier. La transaction sera annulée si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Les Fonds n'ont aucune exposition importante au risque de crédit.

# Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2018 (non audité)

---

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

---

b) Gestion du risque et communication de l'information financière (suite)

iv) Risque de concentration

Le risque de concentration lié au portefeuille est le risque de perte de la valeur totale des placements du portefeuille d'un Fonds découlant d'une surpondération des placements dans un instrument, un secteur ou un pays en particulier. Un résumé du risque de concentration du portefeuille par secteur d'activité au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017 est présenté dans le relevé des placements du portefeuille des Fonds.

---

## 11. RAPPROCHEMENT DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

---

Conformément à la réglementation canadienne en matière de valeurs mobilières, les rapports des périodes financières doivent contenir un rapprochement entre la valeur de l'actif net et l'actif net d'un fonds d'investissement.

Pour les placements négociés sur un marché actif, pour lesquels il est facile d'établir les cours des titres de manière périodique, la norme IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, exige que, lorsque le cours acheteur et le cours vendeur d'un actif ou d'un passif évalué à la juste valeur sont tous deux disponibles, le prix se situant à l'intérieur de l'écart entre ces deux cours qui représente le mieux la juste valeur dans les circonstances doit être utilisé pour calculer la juste valeur, peu importe le classement de l'entrée dans la hiérarchie de la juste valeur, au lieu d'utiliser les cours de clôture servant couramment à déterminer la valeur liquidative. Les Fonds utilisent le dernier cours de clôture, sauf si le cours de clôture se situe à l'extérieur de l'écart acheteur-vendeur. Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par action et l'actif net par action des Fonds.

---

## 12. TRANSITION À IFRS 9

---

L'IASB a publié la version définitive d'IFRS 9, *Instruments financiers*, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, ainsi que toutes les versions précédentes d'IFRS 9. La norme IFRS 9 réunit les trois aspects du projet portant sur la comptabilisation des instruments financiers, à savoir le classement et l'évaluation, la dépréciation et la comptabilité de couverture. IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, son adoption anticipée étant toutefois autorisée. Les Fonds mènent actuellement une évaluation de tous les aspects d'IFRS 9 et prévoient adopter la nouvelle norme à sa date d'entrée en vigueur prescrite.

Les catégories aux fins du classement et de l'évaluation en vertu d'IFRS 9 sont les suivantes : au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, et à la juste valeur par le biais du résultat net. Aux termes d'IFRS 9, les Fonds doivent prendre en considération leur modèle économique ainsi que les flux de trésorerie contractuels liés à l'instrument financier afin de déterminer les catégories aux fins du classement et de l'évaluation.

Les Fonds procéderont à une analyse plus poussée des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des instruments financiers avant de déterminer si les instruments financiers doivent être évalués comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou au coût amorti en vertu d'IFRS 9.

IFRS 9 introduit également un modèle de dépréciation fondé sur les pertes de crédit attendues devant être appliqué aux actifs financiers évalués au coût amorti et aux instruments d'emprunt évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. L'incidence de l'application de ce modèle dépendra du classement et de l'évaluation des instruments financiers.

Les Fonds n'appliquaient pas la comptabilité de couverture en vertu d'IAS 39 et ne l'appliqueront pas non plus en vertu d'IFRS 9.

---

## 13. DISSOLUTION DU FONDS

---

Le gérant a annoncé que le Fonds Energy Series sera dissous le 30 septembre 2018. Depuis le 31 juillet 2018, les titres du Fonds ne sont plus offerts aux fins de souscription, et toutes les actions encore en circulation seront annulées (rachetées) à la valeur liquidative par action le 26 septembre 2018. Les actionnaires pourront initier des substitutions des titres du Fonds pour une autre catégorie d'actions de fonds commun de placement de Marquest Mutual Funds Inc., tel qu'il est décrit dans les documents de placement du Fonds, et ce, jusqu'au 26 septembre 2018, inclusivement. Les actionnaires qui n'auront pas initié une telle substitution avant cette date recevront le produit du rachat en date du 28 septembre 2018. Le produit du rachat sera versé de la même manière que si le rachat avait été initié par l'actionnaire.

**TORONTO**

161, rue Bay  
bureau 4420, C.P. 204  
Toronto (Ontario) M5J 2S1  
Téléphone 416.777.7350  
Sans frais 1.877.777.1541

**SERVICE À LA CLIENTÈLE**

Téléphone 416.365.4077  
Sans frais 1.888.964.3533  
clientservices@marquest.ca

[WWW.MARQUEST.CA](http://WWW.MARQUEST.CA)