



MARQUEST MUTUAL FUNDS INC.

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Période close le 30 juin 2019

Table des matières

Avis aux porteurs d'actions/ de parts	2
Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund	3
Marquest Mutual Funds Inc. - Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	9
Notes annexes	15

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 conformément 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 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Actif		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur	5 916 400	7 243 235
Trésorerie	771 123	1 875 530
Montant à recevoir au titre de la vente de placements	40 683	19 660
Débiteurs liés aux impôts recouvrables (note 5)	1 106 598	1 106 598
Charges payées d'avance	8 078	16 293
Total de l'actif	7 842 882	10 261 316
Passif		
Passif courants		
Frais de gestion à payer	1 443	3 467
Autres créiteurs et charges à payer	19 421	22 873
Montant à payer lors du rachat d'actions rachetables	868	90 383
Montant à payer au titre de l'acquisition de placements	25 000	-
Total du passif	46 732	116 723
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)	7 796 150	10 144 593
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par série		
Série A/roulement	7 759 197	9 352 613
Série A/régulière	6 490	8 495
Série F	30 463	783 485
Actif net attribuable aux détenteurs d'action rachetables, par action (note 3)		
Série A/de roulement	0,43	0,43
Série A/régulière	0,46	0,47
Série F	0,42	0,43

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

	2019 (\$)	2018 (\$)
Revenus		
Dividendes	-	52 087
Intérêts aux fins de distributions	10 865	6 167
Revenu provenant du prêt de titres (note 7)	6	1 228
Profit (perte) de change sur la trésorerie	(1)	2
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	681 351	(348 121)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(514 316)	(1 939 939)
Revenu total (perte)	177 905	(2 228 576)
Charges (note 4)		
Frais de gestion	94 310	165 024
Coûts de transaction (note 6)	62 763	78 557
Charges d'intérêts	8	-
Charges d'exploitation	98 680	73 067
Honoraires des auditeurs	26 380	5 531
Frais de garde	20 516	25 632
Frais juridiques	-	16 065
Frais liés au comité d'examen indépendant	4 262	2 078
Frais liés aux rapports aux détenteurs de parts	2 011	5 914
Total des charges	308 930	371 868
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	(131 025)	(2 600 444)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par série		
Série A/roulement	(137 358)	(2 408 887)
Série A/régulière	103	(2 067)
Série F	6 230	(189 490)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par action		
Série A/roulement	(0,01)	(0,09)
Série A/régulière	0,01	(0,11)
Série F	0,04	(0,09)

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

	<u>2019 (\$)</u>	<u>2018 (\$)</u>	<u>2019 (\$)</u>	<u>2018 (\$)</u>
	Série A/de roulement		Série A/régulière	
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période	9 352 613	15 656 403	8 495	12 079
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	(137 358)	(2 408 887)	103	(2 067)
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Montant reçu de l'émission d'actions	5 464 049	17 498 628	-	-
Montant payé au rachat d'actions	(6 920 107)	(17 631 811)	(2 108)	(169)
Augmentation (diminution) nette liée aux transactions sur les actions rachetables	(1 456 058)	(133 183)	(2 108)	(169)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	(1 593 416)	(2 542 070)	(2 005)	(2 236)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période	7 759 197	13 114 333	6 490	9 843
	<u>2019 (\$)</u>	<u>2018 (\$)</u>	<u>2019 (\$)</u>	<u>2018 (\$)</u>
	Série F		Total	
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période	783 485	1 484 540	10 144 593	17 153 022
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	6 230	(189 490)	(131 025)	(2 600 444)
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Montant reçu de l'émission d'actions	8 606	71 417	5 472 655	17 570 045
Montant payé au rachat d'actions	(767 858)	(439 134)	(7 690 073)	(18 071 114)
Augmentation (diminution) nette liée aux transactions sur les actions rachetables	(759 252)	(367 717)	(2 217 418)	(501 069)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	(753 022)	(557 207)	(2 348 443)	(3 101 513)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période	30 463	927 333	7 796 150	14 051 509

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

	2019 (\$)	2018 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	(131 025)	(2 600 444)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie	1	(2)
Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements	(681 351)	348 121
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	514 316	1 939 939
Acquisition de placements	(2 474 960)	(11 646 583)
Produit de la vente et de l'arrivée à échéance de placements	7 940 725	10 363 972
Débiteurs liés aux impôts recouvrables	-	(182 566)
Frais payés d'avance	8 215	8 286
Frais de gestion à payer	(2 024)	538
Autres créditeurs et charges à payer	(3 452)	(13 042)
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	5 170 445	(1 781 781)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Montant reçu de l'émission d'actions	1 504 737	17 570 045
Montant payé au rachat d'actions	(7 779 588)	(18 035 549)
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(6 274 851)	(465 504)
Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de la période	(1 104 406)	(2 247 285)
Profit (perte) de change sur la trésorerie	(1)	2
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	1 875 530	6 245 151
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	771 123	3 997 868
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	-	52 087
Intérêts reçus	10 865	6 167

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

RELEVÉ DES TITRES EN PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2019 (non audité)

	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Date d'échéance	Prix d'exercice \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (75,89 %)					
Métaux précieux (56,79 %)					
Abcourt Mines Inc., bons de souscription	330 000	22/12/2019	0,10	-	-
Auxico Resources Canada Inc.	1 209 500			237 351	163 283
Braveheart Resources Inc.*	333 333			50 000	51 733
Braveheart Resources Inc., bons de souscription*	166 667	18/06/2021	0,21	-	-
Chibougamau Independent Mines Inc.	632 500			60 088	120 175
Explor Resources Inc.	9 503 294			595 457	190 066
Galway Metals Inc.	1 772 305			453 229	593 721
Galway Metals Inc.*	166 667			50 000	54 158
Galway Metals Inc., bons de souscription*	434 783	08/06/2020	0,35	-	-
Garibaldi Resources Corp., bons de souscription	225 542	01/10/2019	1,05	15 788	56 386
Golden Dawn Minerals Inc., bons de souscription*	649 123	15/09/2019	0,60	1	1
Goliath Resources Ltd.	5 454 543			449 999	436 363
Goliath Resources Ltd., bons de souscription	454 545	31/05/2020	0,22	-	-
Goliath Resources Ltd., bons de souscription	4 999 998	31/05/2020	0,30	6	5
Gowest Gold Ltd., bons de souscription	1 597 222	15/11/2019	0,25	1	2
Hudbay Minerals Inc.	24 683			173 596	175 002
Juggernaut Exploration Ltd.	1 469 311			216 183	154 278
Juggernaut Exploration Ltd., bons de souscription	740 740	20/04/2020	0,60	-	1
Juggernaut Exploration Ltd., bons de souscription*	750 000	20/04/2021	0,50	-	1
Juggernaut Exploration Ltd., bons de souscription*	178 571	20/06/2021	0,56	-	-
Laurion Mineral Exploration Inc.	1 288 888			128 889	141 778
Laurion Mineral Exploration Inc., bons de souscription	3 888 888	02/08/2020	0,12	4	4
Lomiko Metals Inc., bons de souscription*	961 538	04/07/2019	0,29	1	1
Lundin Gold Inc.	28 515			178 889	187 058
Melkior Resources Inc.	2 948 307			176 898	103 191
Metallic Minerals Corp.	2 422 500			429 293	351 263
ML Gold Corp., bons de souscription	625 000	26/06/2020	1,20	-	1
ML Gold Corp., bons de souscription	1 750 000	26/06/2020	1,40	3	2
New Age Metals Inc.	1 333 332			90 940	80 000
New Age Metals Inc., bons de souscription*	833 333	07/05/2020	0,20	-	1
North American Palladium Ltd.	13 428			184 236	194 840
Nubian Resources Ltd.	400 000			100 000	31 000
Nubian Resources Ltd., bons de souscription*	200 000	24/07/2020	0,40	-	-
Orford Mining Corp.	3 313 499			667 572	314 781
Pancontinental Resources Corp.	714 286			50 000	28 571
Pancontinental Resources Corp., bons de souscription*	357 143	19/06/2020	0,12	-	-
Prosper Gold Corp., bons de souscription*	1 000 000	05/08/2019	0,45	1	1
Prosper Gold Corp., bons de souscription*	1 071 428	01/11/2019	0,55	1	1
QMX Gold Corp.	1 588 889			79 444	119 167
QMX Gold Corp., bons de souscription*	1 944 444	28/11/2020	0,11	-	2
Rockcliff Metals Corp.	2 674 444			320 933	320 933
Rockcliff Metals Corp., bons de souscription*	2 222 222	16/08/2020	0,20	2	2
Sage Gold Inc.	2 272 727			-	-
Sage Gold Inc., bons de souscription*	1 136 363	01/12/2019	0,32	1	1
Sirios Resources Inc.	709 545			149 004	120 623
Sphinx Resources Ltd.	2 500 000			121 353	87 500
Stelmine Canada Ltd.	975 500			136 570	151 203
Stelmine Canada Ltd.	166 666			25 000	25 058
Torex Gold Resources Inc.	13 039			175 441	175 505
Trifecta Gold Ltd.	1			-	-
				5 316 174	4 427 662

* 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 TITRES EN PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2019 (non audité)

	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Date d'échéance	Prix d'exercice \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (suite) (75,89 %)					
Métaux de base (18,46 %)					
Altair Resources Inc., bons de souscription*	845 000	18/04/2020	0,26	-	1
Copperbank Resources Corp., bons de souscription	1 974 500	21/10/2019	0,50	-	9 873
Fieldex Exploration Inc.	700 000			115 500	35 000
Fieldex Exploration Inc., bons de souscription	7 500 000	27/04/2021	10,00	-	8
Fieldex Exploration Inc., bons de souscription	1 000 000	01/06/2021	1,00	-	1
First Quantum Minerals Ltd.	15 360			174 106	191 078
Focus Graphite Inc., bons de souscription	1 970 000	30/09/2020	0,12	-	2
Focus Graphite Inc., bons de souscription	1 333 300	24/03/2021	0,10	-	1
Group Ten Metals Inc.	1 203 000			168 420	168 420
Honey Badger Exploration Inc., bons de souscription*	800 000	12/12/2019	0,25	-	1
MacDonald Mines Exploration Ltd., bons de souscription*	2 142 858	29/12/2019	0,10	53 571	2
Murchison Minerals Ltd.	1 164 833			104 835	96 099
Noront Resources Ltd., bons de souscription	125 000	23/09/2019	0,50	-	-
Noront Resources Ltd., bons de souscription	540 625	23/09/2019	0,40	52	1
Power Metals Corp.	1 183 741			358 884	100 618
Power Metals Corp., bons de souscription*	583 333	07/07/2019	0,40	81 667	1
Power Metals Corp., bons de souscription*	517 242	27/06/2020	0,85	-	1
Saville Resources Inc.	4 500 000			225 000	202 499
Seahawk Ventures Inc.	1 022 250			212 583	255 563
Signature Resources Ltd.	3 470 092			275 154	234 231
Signature Resources Ltd., bons de souscription*	750 000	14/11/2019	0,15	1	1
Signature Resources Ltd., bons de souscription*	1 600 000	28/12/2019	0,15	2	2
Stratabound Minerals Corp.	1 454 545			163 636	123 636
The Magpie Mines Inc.*	3 771 428			850 000	21 874
Trigon Metals Inc., bons de souscription*	166 666	01/06/2020	0,40	-	-
Xmet Inc.	2 000 000			10 000	2
				2 793 411	1 438 915
Énergie (0,64 %)					
CanAlaska Uranium Ltd.*	181 819			50 000	49 823
CanAlaska Uranium Ltd., bons de souscription*	206 288	20/06/2020	0,51	-	-
CanAlaska Uranium Ltd., bons de souscription*	181 819	10/05/2024	0,60	-	-
				50 000	49 823
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES					
				8 159 585	5 916 400
Coût total et juste valeur des placements (75,89 %)					
				8 159 585	5 916 400
Moins : coûts de transaction compris dans le coût moyen (note 6)					
				(4 312)	-
Total des placements					
				8 155 273	5 916 400
Autres actifs moins les passifs (24,11 %)					
Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables					
				10 035 023	7 796 150

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

CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	
	30 juin 2019	31 décembre 2018
Métaux précieux	56,79 %	39,03 %
Autres actifs moins les passifs	24,11 %	28,60 %
Métaux de base	18,46 %	31,99 %
Énergie	0,64 %	0,38 %
Total	100,00 %	100,00 %

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 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Actif		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur	4 805 038	3 769 930
Trésorerie	173 700	994 405
Dividendes à recevoir	23 971	21 479
Montant à recevoir au titre de la vente de placements	28 190	-
Débiteurs liés aux impôts recouvrables (note 5)	931 695	931 695
Charges payées d'avance	8 078	16 293
Total de l'actif	5 970 672	5 733 802
Passif		
Passif courants		
Frais de gestion à payer	865	1 646
Autres créditeurs et charges à payer	123 328	130 856
Total du passif	124 193	132 502
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)	5 846 479	5 601 300
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par série		
Série A/régulière	3 494 237	3 419 223
Série F	2 273 283	2 110 579
Série I	78 959	71 498
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par action (note 3)		
Série A/régulière	13,15	11,97
Série F	12,88	11,67
Série I	15,79	14,30

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

	2019 (\$)	2018 (\$)
Revenus		
Dividendes	112 657	135 271
Intérêts aux fins de distributions	6 411	902
Revenu provenant du prêt de titres (note 7)	16 783	2 606
Profit (perte) de change sur la trésorerie	(11 824)	(439)
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	10 265	(568 587)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	544 511	245 800
Revenu total (perte)	678 803	(184 447)
Charges (note 4)		
Frais de gestion	52 431	72 450
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	-	2 293
Coûts de transaction (note 6)	16 416	13 783
Charges d'intérêts	11	77
Charges d'exploitation	30 710	32 348
Honoraires des auditeurs	11 246	4 115
Frais de garde	5 309	3 448
Frais juridiques	-	9 643
Frais liés au comité d'examen indépendant	3 068	965
Frais liés aux rapports aux détenteurs de parts	1 205	2 837
Total des charges	120 396	141 959
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	558 407	(326 406)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par série		
Série A/régulière	331 022	(233 922)
Série F	219 924	(89 411)
Série I	7 461	(3 073)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par action		
Série A/régulière	1,21	(0,64)
Série F	1,22	(0,47)
Série I	1,49	(0,61)

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 DÉTENEURS D' ACTIONS RACHETABLES (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

	<u>2019 (\$)</u>	<u>2018 (\$)</u>	<u>2019 (\$)</u>	<u>2018 (\$)</u>
	Série A/régulière		Série F	
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période	3 419 223	5 713 375	2 110 579	3 337 130
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	331 022	(233 922)	219 924	(89 411)
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Montant reçu de l'émission d'actions	-	-	-	6 678
Montant payé au rachat d'actions	(256 008)	(927 734)	(57 220)	(845 672)
Augmentation (diminution) nette liée aux transactions sur les actions rachetables	(256 008)	(927 734)	(57 220)	(838 994)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	75 014	(1 161 656)	162 704	(928 405)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période	3 494 237	4 551 719	2 273 283	2 408 725
	<u>2019 (\$)</u>	<u>2018 (\$)</u>	<u>2019 (\$)</u>	<u>2018 (\$)</u>
	Série I		Total	
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période	71 498	84 666	5 601 300	9 135 171
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	7 461	(3 073)	558 407	(326 406)
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Montant reçu de l'émission d'actions	-	-	-	6 678
Montant payé au rachat d'actions	-	-	(313 228)	(1 773 406)
Augmentation (diminution) nette liée aux transactions sur les actions rachetables	-	-	(313 228)	(1 766 728)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	7 461	(3 073)	245 179	(2 093 134)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période	78 959	81 593	5 846 479	7 042 037

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

	2019 (\$)	2018 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	558 407	(326 406)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie	11 824	439
Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements	(10 265)	568 587
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	(544 511)	(245 800)
Acquisition de placements	(5 837 459)	(4 327 449)
Produit de la vente et de l'arrivée à échéance de placements	5 328 937	4 912 458
Dividendes à recevoir	(2 492)	5 443
Débiteurs liés aux impôts recouvrables	-	(112 265)
Frais payés d'avance	8 215	8 286
Frais de gestion à payer	(781)	162
Autres créditeurs et charges à payer	(7 528)	(8 469)
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(495 653)	474 986
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Montant reçu de l'émission d'actions	-	6 678
Montant payé au rachat d'actions	(313 228)	(1 773 406)
Rentrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(313 228)	(1 766 728)
Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de la période	(808 881)	(1 291 742)
Profit (perte) de change sur la trésorerie	(11 824)	(439)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	994 405	1 951 667
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	173 700	659 486
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	110 165	140 714
Impôts étrangers versés	-	(2 293)
Intérêts reçus	6 411	902
Intérêts payés	(11)	(77)

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 TITRES EN PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2019 (non audité)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (76,74 %)			
Services publics (20,79 %)			
Algonquin Power & Utilities Corp.	10 484	141 656	166 381
AltaGas Ltd.	10 082	180 260	199 724
Canadian Utilities Ltd.	4 044	126 267	149 466
Capital Power Corp.	5 586	153 249	168 418
Emera Inc.	3 892	207 953	208 262
Northland Power Inc.	6 288	158 170	160 344
Superior Plus Corp.	12 192	152 856	162 885
		1 120 411	1 215 480
Énergie (13,92 %)			
Gibson Energy Inc.	6 500	117 872	151 775
Inter Pipeline Ltd.	6 743	153 740	137 355
Parkland Fuel Corp.	4 024	147 546	167 197
Pembina Pipeline Corp.	3 740	163 214	182 325
TC Energy Corp.	2 698	140 705	175 154
		723 077	813 806
Produits industriels (10,53 %)			
Aecon Group Inc.	8 665	162 804	166 108
Bird Construction Inc.	17 414	132 388	98 389
Exchange Income Corp.	3 193	105 520	121 973
Thomson Reuters Corp.	2 716	233 586	229 449
		634 298	615 919
Secteur immobilier (8,78 %)			
Crombie Real Estate Investment Trust	11 367	164 868	171 187
Dream Global Real Estate Investment Trust	12 639	176 413	172 522
H&R Real Estate Investment Trust	7 430	172 020	169 701
		513 301	513 410
Produits de consommation discrétionnaire (6,60 %)			
Boston Pizza Royalties Income Fund	9 045	157 418	157 473
Park Lawn Corp.	7 946	153 758	228 606
		311 176	386 079
Produits de consommation courante (5,18 %)			
High Liner Foods Inc.	17 234	146 349	153 210
North West Co Inc.	4 997	151 458	149 360
Swiss Water Decaffeinated Coffee Inc.	8	41	49
		297 848	302 619
Soins de santé (3,09 %)			
Extencicare Inc.	21 527	179 704	180 612
		179 704	180 612
Services de télécommunications (2,67 %)			
BCE Inc.	2 617	142 323	155 921
		142 323	155 921
Services financiers (2,60 %)			
Alaris Royalty Corp.	8 072	149 308	151 834
		149 308	151 834
Matériaux (2,58 %)			
North American Palladium Ltd.	10 379	151 467	150 599
		151 467	150 599
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		4 222 913	4 486 279

Voir les notes annexes

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

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

RELEVÉ DES TITRES EN PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2019 (non audité)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS AMÉRICAINES (5,45 %)			
Services publics (3,10 %)			
Brookfield Infrastructure Partners LP	3 999	178 514	181 155
		<u>178 514</u>	<u>181 155</u>
Secteur immobilier (2,35 %)			
Brookfield Property Partners LP	5 562	147 491	137 604
		<u>147 491</u>	<u>137 604</u>
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES		<u>326 005</u>	<u>318 759</u>
Coût total et juste valeur des placements (82,19 %)		4 548 918	4 805 038
Moins : coûts de transaction compris dans le coût moyen (note 6)		(4 827)	-
Total des placements		<u>4 544 091</u>	<u>4 805 038</u>
Autres actifs moins les passifs (17,81 %)		1 041 441	1 041 441
Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables		<u>5 585 532</u>	<u>5 846 479</u>

CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	
	30 juin 2019	31 décembre 2018
Services publics	23,89 %	16,49 %
Autres actifs moins les passifs	17,81 %	32,69 %
Énergie	13,92 %	15,39 %
Secteur immobilier	11,13 %	-
Produits industriels	10,53 %	10,32 %
Produits de consommation discrétionnaire	6,60 %	3,27 %
Produits de consommation courante	5,18 %	3,39 %
Soins de santé	3,09 %	2,44 %
Services de télécommunications	2,67 %	2,28 %
Services financiers	2,60 %	11,10 %
Matériaux	2,58 %	2,63 %
Total	<u>100,00 %</u>	<u>100,00 %</u>

Voir les notes annexes

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les périodes closes les 30 juin 2019 et 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 deux 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, 27^e étage, 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 en titres de participation 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 gestionnaire (le « gestionnaire ») 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/roulement	Série A/régulière	Série F	Série I
Explorer Series Fund	31-janv.-05	5-sept.-08	24-mars-08	-
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	-	19-mai-09	13-nov.-09	28-oct.-08

Le 28 septembre 2018, le Fonds Energy Series Fund a été dissous.

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 2018.

La publication des présents états financiers semestriels a été autorisée par le gérant le 23 août 2019.

3. ACTIONS PARTICIPATIVES RACHETABLES

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

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

Au cours des périodes closes les 30 juin 2019 et 2018, 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
30 juin 2019				
Explorer Series Fund				
Série A/roulement	21 657 036	12 561 031	(16 202 444)	18 015 623
Série A/régulière	18 269	-	(4 171)	14 098
Série F	1 837 483	20 495	(1 786 106)	71 872
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund				
Série A	285 604	-	(19 843)	265 761
Série F	180 928	-	(4 465)	176 463
Série I	5 000	-	-	5 000
30 juin 2018				
Explorer Series Fund				
Série A/roulement	26 586 916	34 021 164	(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
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund				
Série A	398 436	-	(68 185)	331 251
Série F	241 576	504	(61 138)	180 942
Série I	5 000	-	-	5 000

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les périodes closes les 30 juin 2019 et 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/roulement et série A/régulière	Série F	Série I
Explorer Series Fund	2,00 %	1,00 %	s.o.
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	2,00 %	1,00 %	Négociée

Le gestionnaire 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 commissions versées sur les transactions portant sur des titres de capitaux propres sont incluses au poste « Coûts de transaction » à l'état du résultat global.

Le gestionnaire, à son entière discrétion, a la possibilité d'absorber certaines dépenses associées à certains Fonds. Il n'a absorbé aucune dépense au cours des périodes closes les 30 juin 2019 et 2018.

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 Dividend and Income Growth™ Series Fund, 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, le 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. Le taux de TVH de chaque Fonds est calculé en utilisant la part proportionnelle des détenteurs d'actions dans chaque province en fonction de leur province de résidence 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 gestionnaire 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 2019, le gestionnaire a reçu un montant d'environ 6 966 \$ (29 312 \$ en 2018) au titre de ces honoraires et commissions en vertu des instructions permanentes données par le comité d'examen indépendant (le « CEI »).

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, le gestionnaire 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 gestionnaire 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. Le gestionnaire facture aux Fonds 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 s'est conformée aux exigences de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) afin d'être admissible à 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 sur les gains 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 impôts exigibles et des impôts futurs 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 latent(e)s de chaque série. La série d'actions d'un fonds commun de placement compense la charge d'impôts futurs liée au remboursement de l'impôt à payer avec le remboursement anticipé lors du versement des dividendes sur les 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 pour moins-value complète a déjà été comptabilisée. De plus, les pertes fiscales inutilisées d'une série d'actions d'un fonds commun de placement peuvent servir à compenser 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 exigible 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 dividendes sur les 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. Les pertes en capital peuvent être reportées en avant sur une période indéfinie et portées en diminution des gains en capital futurs. 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 annexes (en dollars canadiens)

Pour les périodes closes les 30 juin 2019 et 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 2019, le total des frais de courtage liés à ces services s'est élevé à 25 842 \$ (7 920 \$ en 2018).

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. La juste valeur totale 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 2019 et au 31 décembre 2018 :

	Titres prêtés \$	Montant de la garantie \$	Garantie en pourcentage des titres prêtés %
30 juin 2019			
Explorer Series Fund	399 401	419 372	105 %
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	1 655 472	1 738 249	105 %
31 décembre 2018			
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	791 500	831 077	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.

	Revenu brut tiré du prêt de titres \$	Charge liée au prêt de titres \$	%	Revenu net tiré du prêt de titres \$	Retenue d'impôt \$	Revenu net reçu \$
30 juin 2019						
Explorer Series Fund	9	3	33	6	-	6
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	25 875	9 056	35	16 819	36	16 783
30 juin 2018						
Explorer Series Fund	2 291	802	35	1 489	261	1 228
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	4 110	1 428	35	2 682	76	2 606

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les périodes closes les 30 juin 2019 et 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 le fonds dissous est l'entité acquise. Les caractéristiques du fonds prorogé, telles que ses objectifs de placement et la composition de son portefeuille, ont servi à identifier l'acquéreur.

Avec prise d'effet à 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 2017-I Mining Super Flow Through LP - National Class	5/4/2018	Explorer Series Fund	A/roulement	8 574 577	16 672 325	27,53
Marquest 2017-I Mining Super Flow Through LP - Québec Class	5/4/2018	Explorer Series Fund	A/roulement	8 924 051	17 351 839	19,21
Marquest Mining 2017-I Super Flow Through LP	11/16/2018	Explorer Series Fund	A/roulement	1 935 882	4 459 529	101,28
Marquest Mining Québec 2017-I Super Flow Through LP	11/16/2018	Explorer Series Fund	A/roulement	7 862 306	18 111 739	126,14
Marquest Mining 2018-I Super Flow Through LP	4/12/2019	Explorer Series Fund	A/roulement	1 009 070	2 319 702	125,80
Marquest Mining Québec 2018-I Super Flow Through LP	4/12/2019	Explorer Series Fund	A/roulement	4 454 980	10 241 334	137,49

En conséquence de ces fusions et conformément à la *Loi de l'impôt sur le revenu (Canada)*, toutes les pertes latentes et certains profits que les fonds dissous 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 l'exercice. 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.

10. INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Juste valeur

Les instruments financiers des Fonds comprennent des placements à la juste valeur. 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 ci-dessous.

- I. Les titres inscrits sur une bourse de valeurs reconnue et ouverte au public sont évalués au cours de clôture à la date d'évaluation. Dans les cas où le cours de clôture ne se situe pas à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur, la direction déterminera le point à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur.
- II. Les titres qui ne sont pas inscrits sur une bourse de valeurs reconnue et ouverte au public, ou pour lesquels aucun cours de clôture ou dernier cours n'est disponible, ou les titres dont la valeur boursière, de l'avis du gestionnaire, est inexacte, peu fiable, ou ne reflète pas toutes les informations importantes disponibles, sont évalués à leur juste valeur estimative, laquelle est établie à l'aide de techniques d'évaluation appropriées et reconnues dans l'industrie, y compris des modèles d'évaluation. La juste valeur estimative d'un titre est établie à l'aide de modèles d'évaluation qui exigent l'utilisation de données d'entrées et d'hypothèses fondées sur les données observables du marché, y compris la volatilité et d'autres taux ou prix applicables. Dans certains cas spécifiques, la juste valeur estimative d'un titre peut être établie en ayant recours à des techniques d'évaluation non fondées sur des données observables du marché.
- III. Les bons de souscription pour lesquels aucun cours de clôture n'est affiché sont comptabilisés au montant correspondant à la différence entre le prix d'exercice et le cours de clôture affiché du titre sous-jacent, si le prix d'exercice est inférieur au cours de clôture affiché. Si aucun cours de clôture affiché n'est disponible, l'équipe de gestion déterminera le point à l'intérieur de l'écart entre le cours vendeur et le cours acheteur qui représente le mieux la juste valeur.
- IV. Les titres faisant l'objet d'une restriction en vertu de la loi (y compris en vertu d'une lettre d'avis d'investissement, d'une clause d'entiercement ou d'une autre déclaration, promesse ou convention) seront assujettis à des restrictions de négociation temporaires et ne pourront être vendus avant l'expiration de la période de détention applicable. La juste valeur de ces titres pour la durée de la période de détention correspond au cours du marché déclaré des actions de même catégorie qui ne sont pas assujetties à des restrictions et dont la valeur est établie en fonction des cours utilisés couramment, déduction faite d'un escompte d'émission approprié.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les périodes closes les 30 juin 2019 et 2018 (non audité)

10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

a) Juste valeur (suite)

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 2019.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
30 juin 2019				
Explorer Series Fund	5 429 240	430 257	56 903	5 916 400
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	4 805 038	-	-	4 805 038

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 31 décembre 2018.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
31 décembre 2018				
Explorer Series Fund	6 220 751	871 108	151 376	7 243 235
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	3 769 930	-	-	3 769 930

Au cours de la période close le 30 juin 2019, des instruments financiers d'un montant de 546 209 \$ (261 274 \$ au 31 décembre 2018) liés au Fonds Explorer Series Fund ont été transférés entre le niveau 1 et le niveau 2.

Les profits et pertes réalisés et latents 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, y compris le profit (la perte) de change » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements », respectivement. Les transferts au niveau 3 ou hors de celui-ci sont attribuables à des changements liés au caractère observable des données sur le marché, tels qu'une transaction récente ou l'écoulement d'un certain délai, selon le cas. Les tableaux ci-dessous résumant les variations liées aux titres de niveau 3 pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 et la période close le 30 juin 2019 :

	Explorer Series Fund
	\$
Juste valeur totale des titres de niveau 3, 31 décembre 2017	151 376
Achetés	-
Transferts au niveau 3	-
Vendus	-
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	-
Variation de la plus-value (moins-value) latente	-
Juste valeur totale des titres de niveau 3, 31 décembre 2018	151 376
Achetés	-
Transferts au niveau 3	27
Vendus	-
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	(3)
Variation de la plus-value (moins-value) latente	(94 497)
Juste valeur totale des titres de niveau 3, au 30 juin 2019	56 903

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. Le Fonds Explorer Series Fund détient des titres de participation de sociétés fermées classés au niveau 3.

Au 30 juin 2019, le Fonds Explorer Series Fund détenait des placements de 56 903 \$ dans des titres de niveau 3 (151 376 \$ en 2018). 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 d'entrée 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.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les périodes closes les 30 juin 2019 et 2018 (non audité)

10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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. Les relevés des titres en portefeuille présentent les valeurs détenues par les Fonds au 30 juin 2019, 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 gestionnaire 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 gestionnaire 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.

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.

Les tableaux ci-dessous présentent les principales expositions des Fonds aux monnaies étrangères au 30 juin 2019. Les tableaux indiquent également l'effet potentiel, sur la valeur liquidative des Fonds, d'une variation de 5 % de la valeur de ces monnaies étrangères par rapport au dollar canadien, soit la monnaie fonctionnelle, toutes les autres variables demeurant par ailleurs constantes.

30 juin 2019	Devise	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs des parts rachetables		Effet potentiel sur l'actif net
			\$	%	
Explorer Series Fund	Dollar américain	35	-		2
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	Dollar américain	19 830	0,3		992

31 décembre 2018	Devise	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs des parts rachetables		Effet potentiel sur l'actif net
			\$	%	
Explorer Series Fund	Dollar américain	37	-		2
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	Dollar américain	378 163	6,8		18 908

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 annexes (en dollars canadiens)
Pour les périodes closes les 30 juin 2019 et 2018 (non audité)

10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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

Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie 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 gestionnaire 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 2019 et au 31 décembre 2018, 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 :

30 juin 2019

	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 d'actions rachetables
	\$	%	\$
Explorer Series Fund	5 916 400	75,9	591 640
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	4 805 038	82,2	480 504

31 décembre 2018

	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 d'actions rachetables
	\$	%	\$
Explorer Series Fund	7 243 235	74,4	724 324
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	3 769 930	67,3	376 993

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 passifs financiers qui sont réglés 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 reflèteront 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 gestionnaire, des crédettes liés aux rachats d'actions rachetables, des crédettes liés à l'acquisition de placements et des crédettes liés aux autres catégories de sociétés. Ces passifs financiers sont considérés comme étant tous courants et 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 sur 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 de 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.

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 2019 et au 31 décembre 2018 est présenté dans le relevé des titres en portefeuille des Fonds.

TORONTO

161, rue Bay
27e étage
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