



GROUP DE FONDS MARQUEST
RAPPORT ANNUEL

pour l'année terminée le 31 décembre 2019

Table des matières

Rapport des Vérificateurs	2
Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund	4
Marquest Mutual Funds Inc. - Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	10
Notes afférentes aux états financiers	16

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs d'actions de
Marquest Mutual Funds Inc. – Explorer Series Fund
Marquest Mutual Funds Inc. – Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund
(collectivement, les « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2019 et 2018, et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds aux 31 décembre 2019 et 2018, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du fonds de chacun des Fonds. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du fonds de chacun des Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Ernst & Young S.R.L./S.E.N.C.R.L.

Toronto, Canada
Le 30 mars 2020

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés



MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (\$ CA)

Aux

	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Actif		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur	5 164 831	7 243 235
Trésorerie	941 428	1 875 530
Montant à recevoir au titre de la vente de placements	54 453	19 660
Débiteurs liés aux impôts recouvrables (note 5)	891 889	1 106 598
Frais payés d'avance	16 309	16 293
Total de l'actif	7 068 910	10 261 316
Passif		
Passif courants		
Frais de gestion à payer	2 980	3 467
Autres créiteurs et charges à payer	25 387	22 873
Montant à payer au rachat d'actions rachetables	4 726	90 383
Total du passif	33 093	116 723
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)	7 035 817	10 144 593
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par série		
Série A/roulement	6 957 517	9 352 613
Série A/régulière	6 050	8 495
Série F	72 250	783 485
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par action (note 3)		
Série A/roulement	0,40	0,43
Série A/régulière	0,43	0,47
Série F	0,40	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 ANNUELS AUDITÉS

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (\$ CA)

Exercices clos les

	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Revenus		
Dividendes	6 043	52 087
Intérêts aux fins de distributions	21 009	17 253
Revenu provenant du prêt de titres (note 7)	129	10 376
Profit (perte) de change sur la trésorerie	(2)	3
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	(367 611)	(2 763 705)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	58 834	(743 783)
Total des revenus (pertes)	(281 598)	(3 427 769)
Charges (note 4)		
Frais de gestion	182 487	299 970
Coûts de transaction (note 6)	99 294	145 253
Charges d'intérêts	23	36
Charges d'exploitation	204 292	157 958
Honoraires des auditeurs	45 304	17 583
Frais de garde	35 196	38 969
Frais juridiques	5 043	32 654
Frais liés au comité d'examen indépendant	13 889	3 142
Frais liés aux rapports aux détenteurs de parts	8 593	12 085
Total des charges	594 121	707 650
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	(875 719)	(4 135 419)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par série		
Série A/de roulement	(851 599)	(3 836 888)
Série A/régulière	(337)	(3 279)
Série F	(23 783)	(295 252)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par action		
Série A/de roulement	(0,04)	(0,15)
Série A/régulière	(0,02)	(0,18)
Série F	(0,13)	(0,15)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS

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

Exercices clos les

	2019 (\$)	2018 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
	Série A/de roulement		Série A/régulière	
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de l'exercice	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	(851 599)	(3 836 888)	(337)	(3 279)
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Émission d'actions	14 317 481	27 296 820	-	-
Rachat d'actions	(15 860 978)	(29 763 722)	(2 108)	(305)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables	(1 543 497)	(2 466 902)	(2 108)	(305)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	(2 395 096)	(6 303 790)	(2,445)	(3 584)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de l'exercice	6 957 517	9 352 613	6 050	8 495

	2019 (\$)	2018 (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)
	Série F		Total	
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de l'exercice	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	(23 783)	(295 252)	(875 719)	(4 135 419)
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Émission d'actions	1 283 380	77 959	15 600 861	27 374 779
Rachat d'actions	(1 970 832)	(483 762)	(17 833 918)	(30 247 789)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables	(687 452)	(405 803)	(2 233 057)	(2 873 010)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	(711 235)	(701 055)	(3 108 776)	(7 008 429)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de l'exercice	72 250	783 485	7 035 817	10 144 593

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (\$ CA)

Exercices clos les

	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	(875 719)	(4 135 419)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (profit) de change	2	(3)
Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements	367 611	2 763 705
Variation nette de la moins-value (plus-value) non réalisée des placements	(58 834)	743 783
Acquisition de placements	(3 021 553)	(5 364 941)
Produit de la vente et de l'arrivée à échéance de placements	13 181 537	18 685 486
Débiteurs liés aux impôts remboursables	214 709	(305 991)
Frais payés d'avance	(16)	(370)
Sommes à recevoir d'autres séries de sociétés	-	102 607
Frais de gestion à payer	(487)	1 450
Autres créditeurs et charges à payer	2 514	(61 288)
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	9 809 764	12 429 019
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'actions	7 175 711	13 377 602
Rachat d'actions	(17 919 575)	(30 176 245)
Sorties nettes liées aux activités de financement	(10 743 864)	(16 798 643)
Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de l'exercice	(934 100)	(4 369 624)
Profit (perte) de change sur la trésorerie	(2)	3
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 875 530	6 245 151
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de l'exercice	941 428	1 875 530
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	6 043	52 087
Intérêts reçus	21 009	17 253
Intérêts payés	(23)	(36)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 31 décembre 2019

	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Date d'expiration	Prix d'exercice \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (73,41 %)					
Métaux précieux (56,09 %)					
Aurelius Minerals Inc.	5 360 000			107 200	268 000
Berkwood Resources Ltd., bons de souscription	777 778	27/12/2020	0,15	1	1
Braveheart Resources Inc.	333 333			50 000	40 000
Braveheart Resources Inc., bons de souscription	166 667	18/06/2021	0,21	-	-
Chibougamau Independent Mines Inc.	215 500			20 473	36 635
Dios Exploration Inc.	2 653 846			145 962	132 692
Emgold Mining Corp.	1 247 692			71 742	87 338
Emgold Mining Corp., bons de souscription	1 153 845	26/12/2020	0,25	1	1
Excellon Resources Inc., bons de souscription	50 000	26/08/2021	1,40	5 003	10 750
Galleon Gold Corp.	1 744 147			218 569	165 694
Galway Metals Inc.	2 504 239			776 314	838 920
Galway Metals Inc., bons de souscription	434 783	06/07/2020	0,35	-	-
Golden Predator Mining Corp.	156 250			50 000	61 719
Goliath Resources Ltd.	2 734 543			225 600	82 036
Goliath Resources Ltd., bons de souscription	4 999 998	31/05/2020	0,30	6	5
Goliath Resources Ltd., bons de souscription	454 545	31/05/2020	0,22	-	-
Imperial Mining Group Ltd.	2 333 333			70 000	105 000
Juggernaut Exploration Ltd.	435 986			273 070	100 277
Juggernaut Exploration Ltd., bons de souscription	740 740	20/04/2020	6,00	-	1
Juggernaut Exploration Ltd., bons de souscription	152 778	06/12/2020	3,60	-	-
Juggernaut Exploration Ltd., bons de souscription	750 000	20/04/2021	5,00	-	1
Juggernaut Exploration Ltd., bons de souscription	178 571	20/06/2021	5,60	-	-
Laurion Mineral Exploration Inc.	372 167			55 825	57 686
Laurion Mineral Exploration Inc., bons de souscription	3 888 888	02/08/2020	0,12	4	136 111
Laurion Mineral Exploration Inc., bons de souscription	1 777 778	28/12/2020	0,12	142 222	62 222
Lomiko Metals Inc.	5 000 000			150 000	137 500
Melkior Resources Inc.	9 360 072			276 509	280 802
ML Gold Corp., bons de souscription	625 000	26/06/2020	0,12	-	1
ML Gold Corp., bons de souscription	1 750 000	26/06/2020	0,14	3	2
New Age Metals Inc.	533 332			36 376	26 667
New Age Metals Inc., bons de souscription	833 333	07/05/2020	0,15	-	1
New Age Metals Inc., bons de souscription*	250 000	04/09/2021	0,10	-	-
New Age Metals Inc.*	500 000	05/01/2020	0,10	25 000	24 250
Nubian Resources Ltd., bons de souscription	200 000	24/07/2020	0,40	-	-
Orford Mining Corp.	2 206 776			177 225	99 305
Pancontinental Resources Corp.	6 000 000			195 000	135 000
Pancontinental Resources Corp., bons de souscription	5 357 143	19/06/2020	0,12	5	5
Prosper Gold Corp.	1 500 000			82 500	75 000
Prosper Gold Corp., bons de souscription	1 250 000	17/12/2020	0,17	2	1
QMX Gold Corp.	2 931 778			146 589	293 178
QMX Gold Corp., bons de souscription	6 388 888	28/11/2020	0,11	4	6
Rockcliff Metals Corp., bons de souscription	2 222 222	16/08/2020	0,20	2	2
Romios Gold Resources Inc.	1 840 692			73 628	55 221
Sage Gold Inc.	2 272 727			-	-
Sphinx Resources Ltd.	8 692 769			295 132	260 783
Stelmine Canada Ltd.	1 089 166			154 135	95 302
Stelmine Canada Ltd., bons de souscription	83 333	01/02/2021	0,20	-	-
Trifecta Gold Ltd.	1			-	-
Zonte Metals Inc.	843 417			253 025	278 328
				<u>4 077 127</u>	<u>3 946 443</u>
Métaux de base (16,29 %)					
Argex Titanium Inc.	10 000 000			-	-
Argex Titanium Inc., bons de souscription	5 000 000	29/11/2020	0,05	5	5
Auxico Resources Canada Inc.	1 209 500			237 351	57 451
Altair Resources Inc., bons de souscription	845 000	18/04/2020	0,26	-	1
Fieldex Exploration Inc.	700 000			115 500	35 000
Fieldex Exploration Inc., bons de souscription	7 500 000	27/04/2021	0,10	-	8
Fieldex Exploration Inc., bons de souscription	1 000 000	01/06/2021	0,10	-	1

*Ces titres sont assujettis à des restrictions de négociation temporaires.
Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (\$ CA) (suite)

Au 31 décembre 2019

	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Date d'expiration	Prix d'exercice \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (suite) (73,41 %)					
Métaux de base (suite) (16,29 %)					
Focus Graphite Inc., bons de souscription	1 970 000	30/09/2020	0,12	-	2
Focus Graphite Inc., bons de souscription	12 500 000	27/12/2020	0,06	13	13
Focus Graphite Inc., bons de souscription	1 333 300	24/03/2021	0,10	-	1
Gaia Metals Corp.	216 000			27 000	18 360
Gaia Metals Corp., bons de souscription	250 000	27/12/2021	1,00	-	-
Go Metals Corp.	1 275 777			89 304	51 031
Go Metals Corp., bons de souscription	1 777 777	20/12/2020	0,40	1	2
Murchison Minerals Ltd.	1 176 500			96 654	158 828
Noront Resources Ltd., bons de souscription	540 625	23/09/2020	0,40	52	1
Noront Resources Ltd., bons de souscription	125 000	23/09/2020	0,50	-	-
Power Metals Corp.	983 741			298 249	59 024
Power Metals Corp., bons de souscription	517 242	27/06/2020	0,85	-	1
Purepoint Uranium Group Inc.	1 944 444			106 945	106 944
Purepoint Uranium Group Inc., bons de souscription	4 444 444	14/12/2020	0,13	5	4
Saville Resources Inc.	3 299 000			164 950	90 723
Seahawk Ventures Inc.	1 940 250			531 145	426 855
Signature Resources Ltd.	1 706 092			135 281	102 366
Stria Lithium Inc.	3 500 000			26 250	17 500
Stria Lithium Inc., bons de souscription	3 500 000	27/12/2020	0,06	4	4
The Magpie Mines Inc.	3 771 428			849 999	21 874
Trigon Metals Inc., bons de souscription	166 666	01/06/2020	0,40	-	-
Xmet Inc.	2 000 000			10 000	2
				<u>2 688 708</u>	<u>1 146 001</u>
Energie (1,03 %)					
CanAlaska Uranium Ltd., bons de souscription	206 288	20/06/2020	0,51	-	-
CanAlaska Uranium Ltd., bons de souscription	181 819	16/05/2024	0,60	-	-
Vertical Exploration Inc.	2 227 272			66 818	72 386
Vertical Exploration Inc., bons de souscription	1 363 636	18/12/2020	0,20	1	1
				<u>66 819</u>	<u>72 387</u>
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES					
				<u>6 832 654</u>	<u>5 164 831</u>
Coût total et juste valeur des placements (73,41 %)					
Moins : coûts de transaction compris dans le coût moyen (note 6)					
Total des placements					
Autres actifs moins les passifs (26,59 %)					
Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables					
				<u>6 832 654</u>	<u>5 164 831</u>
				<u>(2 100)</u>	<u>-</u>
				<u>6 830 554</u>	<u>5 164 831</u>
				<u>1 870 986</u>	<u>1 870 986</u>
				<u>8 701 540</u>	<u>7 035 817</u>

*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	
	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Métaux précieux	56,09 %	39,03 %
Métaux de base	16,29 %	31,99 %
Energie	1,03 %	0,38 %
Autres actifs moins les passifs	26,59 %	28,60 %
Total	100,00 %	100,00 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (\$ CA)

Aux

	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Actif		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur	4 236 655	3 769 930
Trésorerie	449 652	994 405
Dividendes à recevoir	20 708	21 479
Montant à recevoir au titre de la vente de placements	214 258	-
Débiteurs liés aux impôts remboursables (note 5)	750 923	931 695
Frais payés d'avance	16 309	16 293
Total de l'actif	5 688 505	5 733 802
Passif		
Passifs courants		
Frais de gestion à payer	1 931	1 646
Autres créiteurs et charges à payer	130 279	130 856
Montant à payer au rachat d'actions rachetables	10 227	-
Total du passif	142 437	132 502
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)	5 546 068	5 601 300
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par série		
Série A/régulière	3 302 823	3 419 223
Série F	2 162 141	2 110 579
Série I	81 104	71 498
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par action		
Série A/régulière	13,43	11,97
Série F	13,23	11,67
Série I	16,22	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 ANNUELS AUDITÉS

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (\$ CA)

Exercices clos les

	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Revenus (pertes)		
Dividendes	230 861	246 527
Intérêts aux fins de distributions	9 280	5 719
Revenu provenant du prêt de titres (note 7)	24 917	17 803
Profit (perte) de change sur la trésorerie	(11,937)	12,042
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	116 971	(866 180)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	568 462	(277 243)
Total des revenus (pertes)	938 554	(861 332)
Charges (note 4)		
Frais de gestion	105 307	132 825
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	295	3 319
Coûts de transaction (note 6)	27 183	29 805
Charges d'intérêts	11	135
Charges d'exploitation	63 246	66 484
Honoraires des auditeurs	21 594	13 207
Frais de garde	10 294	8 263
Frais juridiques	3 650	18 476
Frais liés au comité d'examen indépendant	10 691	1 584
Frais liés aux rapports aux détenteurs de parts	5 210	5 996
Total des charges	247 481	280 094
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	691 073	(1 141 426)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par série		
Série A/régulière	403 968	(735 674)
Série F	277 499	(392 584)
Série I	9 606	(13 168)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par action		
Série A/régulière	1,52	(2,21)
Série F	1,57	(2,08)
Série I	1,92	(2,63)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS

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

Exercices clos les 31 décembre

	<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 l'exercice	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	403 968	(735 674)	277 499	(392 584)
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Émission d'actions	-	13 236	88 653	104 360
Rachat d'actions	(520 368)	(1 571 714)	(314 590)	(938 327)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables	(520 368)	(1 558 478)	(225 937)	(833 967)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	(116 400)	(2 294 152)	51 562	(1 226 551)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de l'exercice	3 302 823	3 419 223	2 162 141	2 110 579
	<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 l'exercice	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	9 606	(13 168)	691 073	(1 141 426)
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Émission d'actions	-	-	88 653	117 596
Rachat d'actions	-	-	(834 958)	(2 510 041)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables	-	-	(746 305)	(2 392 445)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	9 606	(13 168)	(55 232)	(3 533 871)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de l'exercice	81 104	71 498	5 546 068	5 601 300

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (\$ CA)

Exercices clos les

	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	691 073	(1 141 426)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie	11 937	(12 042)
Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements	(116 971)	866 180
Variation nette de la moins-value (plus-value) non réalisée des placements	(568 462)	277 243
Acquisition de placements	(8 331 081)	(11 102 287)
Produit de la vente et de l'arrivée à échéance de placements	8 335 531	12 620 003
Dividendes à recevoir	771	16 436
Débiteurs liés aux impôts remboursables	180 772	(10 701)
Frais payés d'avance	(16)	(370)
Montant à payer à d'autres séries de sociétés	-	(101 564)
Frais de gestion à payer	285	729
Autres créditeurs et charges à payer	(577)	10 940
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	203 262	1 423 141
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'actions	88 653	117 596
Rachat d'actions	(824 731)	(2 510 041)
Sorties nettes liées aux activités de financement	(736 078)	(2 392 445)
Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de l'exercice	(532 816)	(969 304)
Profit (perte) de change sur la trésorerie	(11 937)	12 042
Trésorerie à l'ouverture de la l'exercice	994 405	1 951 667
Trésorerie à la clôture de l'exercice	449 652	994 405
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	231 632	262 963
Impôts étrangers versés	(295)	(3 319)
Intérêts reçus	9 280	5 719
Intérêts payés	(11)	(135)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 31 décembre 2019

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (69,66 %)			
Énergie (15,57 %)			
Cardinal Energy Ltd.	62 543	157 921	162 612
Gibson Energy Inc.	6 500	117 872	172 835
Keyera Corp.	4 586	154 622	156 016
Parkland Fuel Corp.	4 024	147 546	191 985
Pembina Pipeline Corp.	3 740	163 214	180 006
		<u>741 175</u>	<u>863 454</u>
Secteur immobilier (12,90 %)			
American Hotel Income Properties REIT LP	29 631	194 748	208 602
Crombie Real Estate Investment Trust	11 367	164 868	181 190
H&R Real Estate Investment Trust	7 430	172 020	156 773
True North Commercial Real Estate Investment Trust	23 145	155 504	168 727
		<u>687 140</u>	<u>715 292</u>
Produits de consommation discrétionnaire (9,12 %)			
Boston Pizza Royalties Income Fund	9 045	157 418	121 746
Park Lawn Corp.	7 946	153 758	232 738
Pizza Pizza Royalty Corp.	15 508	154 313	151 513
		<u>465 489</u>	<u>505 997</u>
Services financiers (8,36 %)			
Alaris Royalty Corp.	8 072	149 308	177 019
La Banque de Nouvelle-Écosse	1 957	147 539	143 546
Banque Royale du Canada	1 394	147 474	143 234
		<u>444 321</u>	<u>463 799</u>
Produits industriels (7,15 %)			
Aecon Group Inc.	8,233	150 739	144 242
Thomson Reuters Corp.	2,716	233 587	252 290
		<u>384 326</u>	<u>396 532</u>
Services publics (6,45 %)			
AltaGas Ltd.	10 082	180 260	199 422
Canadian Utilities Ltd.	4 044	126 268	158 403
		<u>306 528</u>	<u>357 825</u>
Produits de consommation courante (5,02 %)			
High Liner Foods Inc.	17 234	146 349	141 836
North West Co Inc.	4 997	151 458	136 568
		<u>297,807</u>	<u>278,404</u>
Services de télécommunications (2,59 %)			
BCE Inc.	2 384	148 936	143 421
		<u>148 936</u>	<u>143 421</u>
Soins de santé (2,50 %)			
Chartwell Retirement Residences	9 986	155 461	138 805
		<u>155 461</u>	<u>138 805</u>
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		<u>3 631 183</u>	<u>3 863 529</u>
ACTIONS AMÉRICAINES (6,73 %)			
Services publics (4,35 %)			
Brookfield Renewable Partners LP	3 999	178 514	241 140
		<u>178 514</u>	<u>241 140</u>
Immobilier (2,38 %)			
Brookfield Property Partners LP	5 562	147 491	131 986
		<u>147 491</u>	<u>131 986</u>
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES		<u>326 005</u>	<u>373 126</u>
Coût total et juste valeur des placements (76,39 %)		3 957 188	4 236 655
Moins : coûts de transaction compris dans le coût moyen (note 6)		(5 432)	-
Total des placements		3 951 756	4 236 655
Autres actifs moins les passifs (23,61 %)		1 309 413	1 309 413
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables		<u>5 261 169</u>	<u>5 546 068</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS

CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	
	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Énergie	15,57 %	15,39 %
Immobilier	15,28 %	0,00 %
Produits de consommation discrétionnaire	9,12 %	3,27 %
Services financiers	8,36 %	11,10 %
Produits industriels	7,15 %	10,32 %
Services publics	10,80 %	16,49 %
Produits de consommation courante	5,02 %	3,39 %
Services de télécommunications	2,59 %	2,28 %
Soins de santé	2,50 %	2,44 %
Matériaux	0,00 %	2,63 %
Autres actifs moins les passifs	23,61 %	32,69 %
Total	100,00 %	100,00 %

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») s'appliquant à la préparation d'états financiers annuels publiés par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et aux interprétations de l'IFRS Interpretations Committee (« IFRIC »), ainsi que conformément aux dispositions des lois sur les valeurs mobilières canadiennes et aux exigences du Conseil des normes comptables du Canada.

La publication des présents états financiers a été approuvée par le gestionnaire le 30 mars 2020.

b) Principaux jugements, estimations et hypothèses comptables

Dans le cadre de la préparation des présents états financiers, le gestionnaire doit faire des estimations et poser des jugements et des hypothèses qui influent sur les montants présentés des actifs et des passifs à la date des états financiers et sur les montants présentés des revenus et des charges au cours de la période visée. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations. Les principales estimations comprennent l'évaluation des placements et des dérivés, et les principaux jugements comprennent la détermination de la monnaie fonctionnelle, le classement des parts rachetables, le classement et l'évaluation des placements et la désignation du Fonds à titre d'entité de placement. Les incidences de ces estimations peuvent nécessiter des ajustements comptables reposant sur les événements futurs. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle l'estimation est révisée et dans les périodes futures si la révision a une incidence sur la période considérée et les périodes futures. Ces estimations sont fondées sur l'expérience, la conjoncture actuelle et future et d'autres facteurs, y compris des prévisions d'événements futurs que l'on juge raisonnables dans les circonstances.

Estimations comptables critiques

Les Fonds détiennent des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des instruments dérivés. Les justes valeurs peuvent être déterminées en ayant recours à des fournisseurs réputés en matière d'évaluation des prix (pour les dérivés) ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché ou les courtiers. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications, et ne pas être contraignants et exécutoires. Les titres qui ne sont pas inscrits sur une bourse de valeurs reconnue et ouverte au public, ou pour lesquels aucun dernier cours ou cours de clôture 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'entrée et d'hypothèses fondées sur les données observables du marché, y compris la volatilité et d'autres taux ou prix applicables. Les estimations tiennent compte des liquidités et des données d'entrée des modèles portant sur les éléments comme le risque de crédit (de l'entité et de la contrepartie) et la volatilité. Des changements touchant les hypothèses relatives à ces facteurs pourraient avoir une incidence sur la juste valeur présentée des instruments financiers et le niveau de classement des instruments dans la hiérarchie des justes valeurs. Pour en évaluer l'importance, les Fonds mènent une analyse de la sensibilité de ces estimations à la juste valeur de leurs avoirs (voir la note 10).

Classement et évaluation des placements

Le gestionnaire a évalué les modèles économiques des Fonds et a établi que les portefeuilles d'actifs financiers et de passifs financiers des Fonds sont gérés et leur rendement est évalué selon la méthode de la juste valeur, conformément aux stratégies de gestion des risques et de placement des Fonds. En conséquence, les placements sont classés et évalués comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

c) Participations dans des entreprises associées, des coentreprises, des filiales et des entités structurées

Les états financiers consolidés doivent être établis quand une entité détient le contrôle sur l'entité ou les entités dans lesquelles elle investit, conformément à IFRS 10, *États financiers consolidés* (« IFRS 10 »). Puisque les Fonds satisfont aux critères répondant à la définition d'une « entité d'investissement » aux termes d'IFRS 10, les participations dans des filiales, autres que celles qui fournissent des services aux Fonds, sont comptabilisées et évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net. Les Fonds ont également désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net les participations dans des entreprises associées, des coentreprises et des entités structurées comme les fonds communs de placement ou les fonds négociés en bourse.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

d) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens (\$ CA), soit la monnaie fonctionnelle des Fonds. Les souscriptions et les rachats des Fonds sont libellés en dollars canadiens (\$ CA).

Les titres en portefeuille et autres actifs et passifs libellés en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements, les revenus et les charges sont convertis au cours de change en vigueur à la date respective de ces transactions. Les effets des fluctuations des cours de change sur les placements et les opérations de change sont inclus au poste « Profit (perte) de change » à l'état du résultat global.

e) Base d'évaluation

Les présents états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des placements, qui sont évalués à la juste valeur à l'état de la situation financière.

f) Instruments financiers

Comptabilisation et décomptabilisation

Tous les instruments financiers sont comptabilisés à la juste valeur lors de la comptabilisation initiale lorsqu'un fonds devient partie aux exigences contractuelles de l'instrument. Un actif financier est décomptabilisé lorsque le droit de recevoir les flux de trésorerie issus de l'actif ont expiré ou lorsque les Fonds ont transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à leur propriété. Un passif financier est décomptabilisé lorsque les obligations contractuelles sont acquittées ou annulées ou lorsqu'elles arrivent à expiration.

Classement et évaluation

Lors du classement et de l'évaluation des instruments financiers détenus par les Fonds, le gestionnaire doit évaluer le modèle économique des Fonds, la manière dont tous les actifs et passifs financiers sont gérés et leur performance évaluée selon la juste valeur en tant que groupe et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de ces instruments financiers. Le portefeuille d'actifs financiers des Fonds est géré et évalué selon la juste valeur. Par conséquent, les Fonds classent et évaluent tous les placements et dérivés à la juste valeur par le biais du résultat net.

Tous les autres actifs et passifs sont ultérieurement évalués au coût amorti conformément à IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »).

Les obligations des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts sont classées comme des passifs financiers conformément aux exigences d'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, et sont présentées au montant du rachat.

Les Fonds classent chaque instrument financier dans l'un des trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur. La hiérarchie place au plus haut niveau les prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1) et au plus bas niveau, les données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont les suivants :

Niveau 1 : prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2 - données d'entrée concernant les actifs ou les passifs, autres que les cours du marché visés au niveau 1, qui sont observables directement (à savoir les prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix);

Niveau 3 - données qui sont basées sur des données non observables de marché.

Si des données d'entrée correspondant à différents niveaux sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, le classement dans la hiérarchie est fondé sur les données d'entrée de plus bas niveau qui sont importantes pour l'évaluation de la juste valeur.

Toutes les évaluations de la juste valeur sont récurrentes. Pour les instruments financiers dont la juste valeur avoisine leur valeur comptable en raison de la courte durée à courir jusqu'à leur échéance, la valeur comptable des instruments financiers évalués au coût amorti se rapprochant de leur juste valeur. 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 nécessite l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

Les modèles utilisés pour établir les évaluations de la juste valeur figurant dans les états financiers des Fonds, dont les évaluations de niveau 3, le cas échéant, sont validés et révisés périodiquement par un membre expérimenté du personnel du gestionnaire, indépendant de la partie qui a créé les modèles. Le gestionnaire prend en considération et examine le caractère approprié des modèles d'évaluation, les résultats d'évaluation, ainsi que tout ajustement aux prix ou aux estimations utilisés par ces modèles. À chaque date de clôture, le gestionnaire examine et approuve toutes les évaluations de la juste valeur de niveau 3.

La répartition dans la hiérarchie à trois niveaux est indiquée à la note 10.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

g) Actions participatives rachetables

Les actions de participation rachetables peuvent être rachetées au gré de l'actionnaire et sont classées à titre de passifs financiers. Elles sont évaluées au montant du rachat.

La valeur à laquelle les actions sont émises ou rachetées est la valeur liquidative par action. La valeur liquidative par action de chaque série est calculée à la fin de chaque jour durant lequel les bureaux du gestionnaire des Fonds sont ouverts aux fins d'affaires (la « date d'évaluation ») en divisant, pour chaque série, la valeur liquidative (la « valeur liquidative aux fins des opérations ») par le nombre d'actions en circulation de cette série. La valeur liquidative de chaque série est égale à la valeur de la part proportionnelle d'une série donnée dans l'actif du Fonds, déduction faite de sa part proportionnelle du passif courant du Fonds, et du passif propre à cette série. Les charges directement attribuables à une série sont imputées à cette série, tandis que les charges communes du Fonds sont réparties de manière raisonnable entre chaque série, comme il est déterminé par le gestionnaire. Les autres revenus et les profits et pertes réalisés et latents sont répartis entre chaque série du Fonds selon la part proportionnelle de chaque série dans la valeur liquidative totale de ce Fonds. Les montants reçus lors de l'émission des actions et les montants payés lors du rachat des actions sont inclus à l'état des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables. Les distributions sur les actions rachetables sont présentées à titre de charge dans les états des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables.

h) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations par action

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations par action est fondée sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations attribuable à chaque série du Fonds, divisée par le nombre moyen pondéré d'actions de cette série en circulation au cours de l'exercice.

i) Comptabilisation des revenus

Revenus de dividendes

Les revenus de dividendes sont comptabilisés à l'état du résultat global à la date à laquelle le droit de recevoir le paiement est établi. Pour les titres de participation cotés, il s'agit généralement de la date ex-dividende. Pour les titres de participation non cotés, il s'agit généralement de la date à laquelle les actionnaires approuvent le paiement d'un dividende, avant l'impôt retenu.

Intérêts aux fins de distribution

Les intérêts aux fins de distribution, tels qu'ils figurent à l'état du résultat global, sur les titres de créance classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice et représentent les intérêts sur le coupon reçus par les Fonds, comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les Fonds n'amortissent pas les primes versées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à coupon zéro, qui sont amorties selon le mode linéaire.

Revenu provenant des distributions

Les distributions de fiducies de revenu, de fonds communs de placement et de sociétés de placement immobilier sont constatées à la date ex-distribution et comptabilisées en tant que revenus, gains en capital ou remboursement du capital, selon les renseignements les plus fiables dont dispose le gestionnaire. Les distributions des fiducies d'investissement qui sont traitées comme un remboursement du capital aux fins de l'impôt sur le revenu, réduisent le coût moyen du placement sous-jacent.

Profits et pertes réalisés et latents

Les profits et pertes réalisés sur la vente de placements et la plus-value et la moins-value non réalisées des placements sont calculés en fonction du coût moyen.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

j) Distributions aux détenteurs d'actions

Les distributions sont comptabilisées par les Fonds le premier jour ouvrable suivant la date de clôture des registres.

k) Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont comptabilisés en charges et inclus à l'état du résultat global à titre de coûts de transaction. Les coûts de transaction sont des frais marginaux directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la vente d'un placement. Ces frais comprennent les honoraires et commissions versés aux représentants, conseillers, courtiers et maisons de courtage, les frais imposés par les organismes de réglementation et les bourses de valeurs, ainsi que les taxes et autres droits exigibles sur les transferts de titres.

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 exercices clos les 31 décembre 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 l'exercice	Actions émises	Actions rachetées	En circulation, à la fin de l'exercice
31 décembre 2019				
Explorer Series Fund				
Série A/roulement	21 657 036	34 766 799	(39 149 494)	17 274 341
Série A/régulière	18 269	-	(4 171)	14 098
Série F	1 837 483	3 256 819	(4 913 492)	180 810
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund				
Série A	285 604	-	(39 633)	245 971
Série F	180 928	6 743	(24 274)	163 397
Série I	5 000	-	-	5 000
31 décembre 2018				
Explorer Series Fund				
Série A/roulement	26 586 916	56 595 445	(61 525 325)	21 657 036
Série A/régulière	18 846	-	(577)	18 269
Série F	2 554 848	138 182	(855 547)	1 837 483
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund				
Série A	398 436	1 043	(113 875)	285 604
Série F	241 576	7 754	(68 402)	180 928
Série I	5 000	-	-	5 000

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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 de titres 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 exercices clos les 31 décembre 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 Flex 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019, le gestionnaire a reçu un montant de 18 229 \$ (37 625 \$ 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 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 38 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 38 1/3 % est remboursable lors du versement de dividendes imposables aux actionnaires, et ce, à raison de 1 \$ pour chaque tranche de 2,61 \$ 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 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) réalisés(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 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 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. Au 31 décembre 2019, il n'y avait aucun report prospectif de pertes en capital (aucun en 2018) ni aucun report prospectif de pertes autres qu'en capital (aucun en 2018).

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 les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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 l'exercice clos le 31 décembre 2019, le total des frais de courtage liés au Explorer Series Fund et au Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund s'est élevé respectivement à 11 928 \$ et à 3 823 \$ (respectivement 14 105 \$ et 3 261 \$ 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 aux 31 décembre 2019 et 2018 :

	Titres prêtés \$	Montant de la garantie \$	Garantie en pourcentage des titres prêtés %
31 décembre 2019			
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	769 124	807 583	105 %

	Titres prêtés \$	Montant de la garantie \$	Garantie en pourcentage des titres prêtés %
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 \$
31 décembre 2019						
Explorer Series Fund	198	69	35	129	-	129
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	38 391	13 437	35	24 954	37	24 917
31 décembre 2018						
Explorer Series Fund	18 258	6 390	35	11 868	1 492	10 376
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	27 995	9 755	35	18 240	437	17 803

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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.

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 Mining 2017-I Super Through LP - National Class	5/4/2018	Explorer Series Fund	A/roulement	8 574 577	16 672 325	27,53
Marquest Mining 2017-I Super 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
Marquest Mining 2018-II Super Flow-Through LP, Catégorie A	11/1/2019	Explorer Series Fund	A/roulement	1 617 532	4 057 016	188,70
Marquest Mining 2018-II Super Flow-Through LP, Catégorie F	11/1/2019	Explorer Series Fund	F	114 570	290 861	203,40
Marquest Mining Québec 2018-II Super Flow-Through LP, Catégorie A	11/1/2019	Explorer Series Fund	A/roulement	7 235 900	18 148 733	129,86
Marquest Mining Québec 2018-II Super Flow-Through LP, Catégorie F	11/1/2019	Explorer Series Fund	F	1 156 275	2 935 453	139,78

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 les 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'entrée 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 les 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 du titre sous-jacent, si le prix d'exercice est inférieur au cours de clôture. Si aucun cours de clôture n'est disponible, l'équipe de gestion déterminera le point à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur 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 afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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*, aux 31 décembre 2019 et 2018.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
31 décembre 2019				
Explorer Series Fund	4 885 300	-	279 531	5 164 831
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	4 236 655	-	-	4 236 655

	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 l'exercice clos le 31 décembre 2019, des instruments financiers d'un montant de néant (261 274 \$ en 2018) liés au 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. Le tableau ci-dessous résume les variations liées aux titres de niveau 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

	Explorer Series Fund
	\$
Juste valeur totale des titres de niveau 3 aux 31 décembre 2018 et 2017	151 376
Achetés	25
Transferts au niveau 3	232 509
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	(127 672)
Variation de la plus-value (moins-value) latente	23 293
Juste valeur totale des titres de niveau 3 au 31 décembre 2019	279 531

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 Explorer Series Fund détient des titres de participation assujettis à une restriction de négociation classés au niveau 3.

La juste valeur des titres de niveau 3 au cours de l'exercice 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 afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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. L'inventaire du portefeuille présente les valeurs détenues par les Fonds au 31 décembre 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 et diversifie le portefeuille de titres en respectant les contraintes liées aux objectifs de placement. 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 aux 31 décembre 2019 et 2018. 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.

31 décembre 2019	Devise	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables		Effet potentiel sur l'actif net
			\$	%	
Explorer Series Fund	Dollar américain	35	-		2
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	Dollar américain	20 878	0,4		1 044

31 décembre 2018	Devise	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions 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 afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

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 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 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. Aux 31 décembre 2019 et 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 :

31 décembre 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 détenteurs d'actions rachetables
	\$	%	\$
Explorer Series Fund	5 164 831	73,4	516 483
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	4 236 655	76,4	423 666

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 détenteurs d'actions rachetables
	\$	%	\$
Explorer Series Fund	7 243 235	71,4	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 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 (qui correspondent aux placements négociés sur un marché actif, y compris les frais de gestion à payer, les autres crédateurs et charges à payer ainsi que le montant à payer au rachat d'actions rachetables). 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 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.

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 aux 31 décembre 2019 et 2018 est présenté dans l'inventaire du portefeuille des Fonds.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018

11. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Après la fin de l'exercice, l'écllosion de la COVID-19 s'est transformée en une pandémie mondiale et a conduit à la mise en place de mesures sans précédent de la part des gouvernements partout dans le monde pour enrayer la propagation du virus. Ces événements ont entraîné un degré élevé d'incertitude et une forte volatilité sur les marchés financiers, en plus d'avoir d'énormes conséquences sur les entreprises et les consommateurs dans tous les secteurs. Le résultat et la durée de cette pandémie sont difficilement prévisibles, de sorte qu'il est impossible d'en estimer l'incidence financière sur les placements.

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