



**MARQUEST MUTUAL FUNDS INC.**  
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Période termine le 30 juin 2020

## **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)

Aux

	30 juin 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
<b>Actif</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements à la juste valeur	6 622 234	5 164 831
Trésorerie	643 958	941 428
Montant à recevoir au titre de la vente de placements	125 583	54 453
Débiteurs liés aux impôts remboursables (note 5)	979 133	891 889
Frais payés d'avance et autres	85 553	93 867
<b>Total de l'actif</b>	<b>8 456 461</b>	<b>7 146 468</b>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courants</b>		
Frais de gestion à payer	3 111	2 980
Autres créiteurs et charges à payer	55 737	102 945
Montant à payer au rachat d'actions rachetables	827	4 726
<b>Total du passif</b>	<b>59 675</b>	<b>110 651</b>
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)</b>	<b>8 396 786</b>	<b>7 035 817</b>
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par série</b>		
Série A/roulement	8 217 634	6 957 517
Série A/régulière	1 806	6 050
Série F	177 346	72 250
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par action (note 3)</b>		
Série A/roulement	0,58	0,40
Série A/régulière	0,62	0,43
Série F	0,59	0,40

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 intermédiaires non audités.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Revenus</b>		
Intérêts aux fins de distributions	2 153	10 865
Revenu provenant du prêt de titres (note 7)	1	6
Profit (perte) de change sur la trésorerie	2	(1)
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	( 342 137)	681 351
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	3 323 215	( 514 316)
<b>Total des revenus (pertes)</b>	<b>2 983 234</b>	<b>177 905</b>
<b>Charges (note 4)</b>		
Frais de gestion	71 940	94 310
Coûts de transaction (note 6)	35 146	62 763
Charges d'intérêts	17	8
Charges d'exploitation	96 576	98 680
Honoraires des auditeurs	31 912	26 380
Frais de garde	15 798	20 516
Frais juridiques	9 224	-
Frais liés au comité d'examen indépendant	3 474	4 262
Frais liés aux rapports aux détenteurs de parts	1 889	2 011
<b>Total des charges</b>	<b>265 976</b>	<b>308 930</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	<b>2 717 258</b>	<b>( 131 025)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par série</b>		
Série A/de roulement	2 641 916	( 137 358)
Série A/régulière	740	103
Série F	74 602	6 230
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par action</b>		
Série A/de roulement	0,17	(0,10)
Série A/régulière	0,06	0,01
Série F	0,37	0,04

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires non audités.

# 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

	2020 (\$)	2019 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
	Série A/de roulement		Série A/régulière	
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, au 1<sup>er</sup> janvier</b>	6 957 517	9 352 613	6 050	8 495
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	2 641 916	( 137 358)	740	103
<b>Transactions sur les actions rachetables (note 3)</b>				
Émission d'actions	5 045 289	5 464 049	-	-
Rachat d'actions	(6 427 088)	(6 920 107)	( 4 984)	( 2 108)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables	(1 381 799)	(1 456 058)	( 4 984)	( 2 108)
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables</b>	1 260 117	(1 593 416)	( 4 244)	( 2 005)
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, au 30 juin</b>	8 217 634	7 759 197	1 806	6 490

  

	2020 (\$)	2019 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
	Série F		Total	
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, au 1<sup>er</sup> janvier</b>	72 250	783 485	7 035 817	10 144 593
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	74 602	6 230	2 717 258	( 131 025)
<b>Transactions sur les actions rachetables (note 3)</b>				
Émission d'actions	656 636	8 606	5 701 925	5 472 655
Rachat d'actions	( 626 142)	( 767 858)	(7 058 214)	(7 690 073)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables	30 494	( 759 252)	(1 356 289)	(2 217 418)
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables</b>	105 096	( 753 022)	1 360 969	(2 348 443)
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, au 30 juin</b>	177 346	30 463	8 396 786	7 796 150

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires non audités.

# 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

	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	2 717 258	( 131 025)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie	(2)	1
Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements	342 137	( 681 351)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	(3 323 215)	514 316
Acquisition de placements	( 604 455)	(2 474 960)
Produit de la vente et de l'arrivée à échéance de placements	4 650 939	7 940 725
Débiteurs liés aux impôts remboursables	( 87 244)	-
Frais payés d'avance et autres	8 314	8 215
Frais de gestion à payer	131	( 2 024)
Autres créditeurs et charges à payer	( 47 208)	( 3 452)
<b>Revenues nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>3 656 655</b>	<b>5 170 445</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Émission d'actions	3 107 986	1 504 737
Rachat d'actions	(7 062 113)	(7 779 588)
<b>Sorties nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(3 954 127)</b>	<b>(6 274 851)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de la période</b>	<b>( 297 472)</b>	<b>(1 104 406)</b>
Profit (perte) de change sur la trésorerie	2	(1)
Trésorerie à l'ouverture de la période	941 428	1 875 530
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>643 958</b>	<b>771 123</b>
<b>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :</b>		
Intérêts reçus	2 153	10 865
Intérêts payés	(17)	(8)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires non audités.

# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2020

	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Date d'expiration	Prix d'exercice \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>ACTIONS CANADIENNES (78,87 %)</b>					
<b>Métaux précieux (67,78 %)</b>					
American Creek Resources Ltd.	1 792 778			116 531	555 761
American Creek Resources Ltd., bons de souscription	5 277 778	09/06/2021	0,12	-	1 002 776
Aurelius Minerals Inc.	1 463 000			29 260	124 355
Berkwood Resources Ltd., bons de souscription	777 778	27/12/2020	0,15	1	1
Black Tusk Resources Inc., bons de souscription	441 177	09/07/2021	0,25	-	-
Black Tusk Resources Inc., bons de souscription	555 556	20/09/2021	0,20	-	1
Braveheart Resources Inc., bons de souscription	166 667	18/06/2021	0,21	-	-
BTU Metals Corp., bons de souscription	675 926	24/06/2021	0,18	50 694	141 944
Chibougamau Independent Mines Inc.	215 500			20 473	24 783
Defense Metals Corp.*	375 000			75 000	56 381
Dios Exploration Inc.	694 346			38 189	145 813
Eastmain Resources Inc.	480 645			50 468	76 903
Emgold Mining Corp.	647 692			37 242	61 531
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	14 375
Galleon Gold Corp.	344 147			43 127	41 298
Galway Metals Inc.	655 170			248 460	576 550
GGX Gold Corp.	400 000			40 000	54 000
GGX Gold Corp., bons de souscription	200 000	29/01/2021	0,35	-	-
GoldStar Minerals Inc.	2 000 000			35 000	35 000
Happy Creek Minerals Ltd.	1 396 714			118 721	125 704
Imperial Mining Group Ltd.	3 783 978			134 996	208 119
Juggernaut Exploration Ltd., bons de souscription	17 857	20/06/2021	5,60	-	-
Juggernaut Exploration Ltd., bons de souscription	75 000	20/04/2021	5,00	-	-
Juggernaut Exploration Ltd., bons de souscription	152 778	06/12/2020	3,60	-	-
Laurion Mineral Exploration Inc.	2 090 945			340 863	313 642
Laurion Mineral Exploration Inc., bons de souscription	2 166 667	06/09/2021	0,15	2	2
Laurion Mineral Exploration Inc., bons de souscription	3 888 888	02/08/2020	0,12	4	116 667
Lomiko Metals Inc.	2 320 000			69 600	58 000
New Age Metals Inc., bons de souscription	458 333	04/09/2021	0,10	-	-
Nubian Resources Ltd., bons de souscription	200 000	24/07/2020	0,40	-	-
Orford Mining Corp.	3 959 090			227 841	296 932
Pancontinental Resources Corp.	3 166 000			102 895	221 620
Prosper Gold Corp.	349 000			19 195	17 450
Prosper Gold Corp., bons de souscription	1 250 000	17/12/2020	0,17	2	1
QMX Gold Corp.	243 778			12 189	35 348
QMX Gold Corp., bons de souscription	6 388 888	28/11/2020	0,11	4	223 611
Quebec Precious Metals Corp.	501 724			158 043	140 483
Rockcliff Metals Corp., bons de souscription	2 222 222	16/08/2020	0,20	2	2
Sage Gold Inc.	2 272 727			-	-
Secova Metals Corp.	4 500 000			-	-
Sphinx Resources Ltd.	5 252 769			178 339	105 055
Stelmine Canada Ltd.	1 735 906			129 694	130 193
Stelmine Canada Ltd., bons de souscription	83 333	01/02/2021	0,20	-	-
Stratabound Minerals Corp.	424 000			31 800	29 680
Stratabound Minerals Corp., bons de souscription	833 333	22/07/2020	0,12	-	1
Trifecta Gold Ltd.	1			-	-
Vanadiumcorp Resource Inc.	5 954 487			238 179	387 042
Wallbridge Mining Co., Ltd.	196 407			190 875	218 012
X-Terra Resources Inc.	415 727			37 415	47 809
Zonte Metals Inc.	443 417			133 025	104 203
				<u>2 913 133</u>	<u>5 691 049</u>
<b>Métaux de base (9,32 %)</b>					
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	93 736

\*Ces titres sont assujettis à des restrictions de négociation temporaires.  
Se reporter aux notes annexes.



# MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

### INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2020

	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Date d'expiration	Prix d'exercice \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>ACTIONS CANADIENNES (SUITE) (78,87 %)</b>					
<b>Métaux de base (9,32 %)</b>					
Fieldex Exploration Inc., bons de souscription	750 000	27/04/2021	1,00	-	1
Fieldex Exploration Inc., bons de souscription	100 000	01/06/2021	1,00	-	-
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., bons de souscription	250 000	27/12/2021	1,00	-	-
Go Metals Corp.	804 077			56 285	32 163
Go Metals Corp., bons de souscription	1 777 777	20/12/2020	0,40	1	2
Murchison Minerals Ltd.	534 500			43 911	38 751
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	-	-
Purepoint Uranium Group Inc.	585 444			32 200	20 491
Purepoint Uranium Group Inc., bons de souscription	4 444 444	14/12/2020	0,13	5	4
Saville Resources Inc.	3 015 000			150 750	75 375
Seahawk Ventures Inc.	1 520 750			416 306	418 206
Signature Resources Ltd.	1 203 092			95 397	60 155
Stria Lithium Inc.	3 500 000			26 250	43 750
Stria Lithium Inc., bons de souscription	3 500 000	27/12/2020	0,06	4	4
The Magpie Mines Inc.	3 771 428			849 998	-
Xmet Inc.	2 000 000			10 000	2
				<u>1 918 528</u>	<u>782 662</u>
<b>Énergie (1,77 %)</b>					
CanAlaska Uranium Ltd.	625 000			93 750	93 750
CanAlaska Uranium Ltd., bons de souscription	806 819	16/05/2024	0,60	-	1
Vertical Exploration Inc.	1 369 272			41 078	54 771
Vertical Exploration Inc., bons de souscription	1 363 636	18/12/2020	0,20	1	1
				<u>134 829</u>	<u>148 523</u>
<b>TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES</b>				<u>4 966 490</u>	<u>6 622 234</u>
<b>Coût total et juste valeur des placements (78,87 %)</b>				4 966 490	6 622 234
<b>Moins : coûts de transaction compris dans le coût moyen (note 6)</b>				(1 748)	-
<b>Total des placements</b>				<u>4 964 742</u>	<u>6 622 234</u>
<b>Autres actifs moins les passifs (21,13 %)</b>				1 774 552	1 774 552
<b>Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables</b>				<u>6 739 294</u>	<u>8 396 786</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	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
Métaux précieux	67,78 %	56,09 %
Métaux de base	9,32 %	16,29 %
Énergie	1,77 %	1,03 %
Autres actifs moins les passifs	21,13 %	26,59 %
Total	<u>100,00 %</u>	<u>100,00 %</u>

Se reporter aux notes annexes.

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

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

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

Aux

	30 juin 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
<b>Actif</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Placements à la juste valeur	2 715 417	4 236 655
Trésorerie	389 889	449 652
Dividendes à recevoir	14 030	20 708
Montant à recevoir au titre de la vente de placements	-	214 258
Débiteurs liés aux impôts remboursables (note 5)	792 107	750 923
Frais payés d'avance	7 995	16 309
<b>Total de l'actif</b>	<b>3 919 438</b>	<b>5 688 505</b>
<b>Passif</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Frais de gestion à payer	1 328	1 931
Autres créiteurs et charges à payer	107 174	130 279
Montant à payer au rachat d'actions rachetables	-	10 227
<b>Total du passif</b>	<b>108 502</b>	<b>142 437</b>
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)</b>	<b>3 810 936</b>	<b>5 546 068</b>
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par série</b>		
Série A/régulière	2 363 024	3 302 823
Série F	1 385 496	2 162 141
Série I	62 416	81 104
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par action</b>		
Série A/régulière	10,27	13,43
Série F	10,18	13,23
Série I	12,48	16,22

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 intermédiaires non audités.

# 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

	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Revenus (pertes)</b>		
Dividendes	92 087	112 657
Intérêts aux fins de distributions	771	6 411
Revenu provenant du prêt de titres (note 7)	3 416	16 783
Profit (perte) de change sur la trésorerie	398	(11,824)
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	( 144 002)	10,265
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(1 101 985)	544,511
<b>Total des revenus (pertes)</b>	<b>(1 149 315)</b>	<b>678 803</b>
<b>Charges (note 4)</b>		
Frais de gestion	39 920	52 431
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	( 1 779)	-
Coûts de transaction (note 6)	1 498	16 416
Charges d'intérêts	-	11
Charges d'exploitation	38 789	30 710
Honoraires des auditeurs	18 800	11 246
Frais de garde	5 218	5 309
Frais juridiques	7 290	-
Frais liés au comité d'examen indépendant	2 276	3 068
Frais liés aux rapports aux détenteurs de parts	2 164	1 205
<b>Total des charges</b>	<b>114 176</b>	<b>120 396</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	<b>(1 263 491)</b>	<b>558 407</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par série</b>		
Série A/régulière	( 764 197)	331 022
Série F	( 480 606)	219 924
Série I	( 18 688)	7 461
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par action</b>		
Série A/régulière	(3,23)	1,21
Série F	(3,29)	1,22
Série I	(3,74)	1,49

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires non audités.

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

## ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

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

Pour les périodes closes les 30 juin

	2020 (\$)	2019 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
	Série A/régulière		Série F	
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, au 1<sup>er</sup> janvier</b>	3 302 823	3 419 223	2 162 141	2 110 579
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	( 764 197)	(735 674)	( 480 606)	(392 584)
<b>Transactions sur les actions rachetables (note 3)</b>				
Émission d'actions	-	-	-	-
Rachat d'actions	( 175 602)	( 256 008)	( 296 039)	( 57 220)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables	( 175 602)	( 256 008)	( 296 039)	( 57 220)
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables</b>	( 939 799)	75 014	( 776 645)	162 704
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, au 30 juin</b>	2 363 024	3 494 237	1 385 496	2 273 283
	2020 (\$)	2019 (\$)	2020 (\$)	2019 (\$)
	Série I		Total	
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, au 1<sup>er</sup> janvier</b>	81 104	71 498	5 546 068	5 601 300
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations</b>	( 18 688)	7 461	(1 263 491)	558 407
<b>Transactions sur les actions rachetables (note 3)</b>				
Émission d'actions	-	-	-	-
Rachat d'actions	-	-	( 471 641)	( 313 228)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables	-	-	( 471 641)	( 313 228)
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables</b>	( 18 688)	7 461	(1 735 132)	245 179
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, au 30 juin</b>	62 416	78 959	3 810 936	5 846 479

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires non audités.

# 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

	2020 (\$)	2019 (\$)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	(1 263 491)	558 407
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie	( 398)	11 824
Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements	144 002	( 10 265)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	1 101 985	( 544 511)
Acquisition de placements	( 588 805)	(5 837 459)
Produit de la vente et de l'arrivée à échéance de placements	1 078 314	5 328 937
Dividendes à recevoir	6 678	( 2 492)
Débiteurs liés aux impôts remboursables	( 41 184)	-
Frais payés d'avance	8 314	8 215
Montant à payer à d'autres séries de sociétés	-	-
Frais de gestion à payer	( 603)	( 781)
Autres créditeurs et charges à payer	( 23 105)	( 7 528)
<b>Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>421 707</b>	<b>( 495 653)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Émission d'actions	-	-
Rachat d'actions	( 481 868)	( 313 228)
<b>Sorties nettes liées aux activités de financement</b>	<b>( 481 868)</b>	<b>( 313 228)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de la période</b>	<b>( 60 161)</b>	<b>( 808 881)</b>
Profit (perte) de change sur la trésorerie	398	( 11 824)
Trésorerie à l'ouverture de la période	449 652	994 405
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>389 889</b>	<b>173 700</b>
<b>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie :</b>		
Dividendes reçus	98 765	110 165
Impôts étrangers versés	1 779	-
Intérêts reçus	771	6 411
Intérêts payés	-	( 11)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires non audités.

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

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2020 (non audité)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>ACTIONS CANADIENNES (62,47 %)</b>			
<b>Énergie (16,73 %)</b>			
Cardinal Energy Ltd.	62 543	157 921	33 148
Enbridge Inc.	2 660	150 363	109 805
Gibson Energy Inc.	6 500	117 872	137 345
Keyera Corp.	4 586	154 622	94 793
Parkland Fuel Corp.	4 024	147 546	135 649
Pembina Pipeline Corp.	3 740	163 214	126 936
		<u>891 538</u>	<u>637 676</u>
<b>Immobilier (12,81 %)</b>			
American Hotel Income Properties REIT LP	29 631	194 748	80 300
Colliers International Group Inc.	1 361	147 907	106 022
Fonds de placement immobilier Cominar	10 235	147 428	83 722
Fonds de placement immobilier Crombie	11 367	164 868	145 498
Fonds de placement immobilier H&R	7 430	172 021	72 517
		<u>826 972</u>	<u>488 059</u>
<b>Produits de consommation discrétionnaire (9,94 %)</b>			
Boston Pizza Royalties Income Fund	9 045	157 418	71 365
Park Lawn Corp.	7 946	153 758	178 149
Pizza Pizza Royalty Corp.	15 508	154 313	129 337
		<u>465 489</u>	<u>378 851</u>
<b>Services publics (7,73 %)</b>			
AltaGas Ltd.	10 082	180 260	157 783
Canadian Utilities Ltd.	4 044	126 267	136 687
		<u>306 527</u>	<u>294 470</u>
<b>Services financiers (5,63 %)</b>			
Alaris Royalty Corp.	8 072	149 308	104 532
La Banque de Nouvelle-Écosse	1 957	147 539	109 944
		<u>296 847</u>	<u>214 476</u>
<b>Produits de consommation courante (3,89 %)</b>			
North West Co., Inc.	4 997	151 458	148 311
		<u>151 458</u>	<u>148 311</u>
<b>Produits industriels (3,29 %)</b>			
Thomson Reuters Corp.	1 358	116 793	125 262
		<u>116 793</u>	<u>125 262</u>
<b>Soins de santé (2,45 %)</b>			
Chartwell Retirement Residences	9 986	155 461	93 569
		<u>155 461</u>	<u>93 569</u>
<b>TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES</b>		<u>3 211 085</u>	<u>2 380 674</u>
<b>ACTIONS AMÉRICAINES (8,78 %)</b>			
<b>Services publics (6,82 %)</b>			
Brookfield Renewable Partners LP	3 999	178 515	259 934
		<u>178 515</u>	<u>259 934</u>
<b>Immobilier (1,96 %)</b>			
Brookfield Property Partners LP	5 562	147 491	74 809
		<u>147 491</u>	<u>74 809</u>
<b>TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES</b>		<u>326 006</u>	<u>334 743</u>
<b>Coût total et juste valeur des placements (71,25 %)</b>		3 537 091	2 715 417
<b>Moins : coûts de transaction compris dans le coût moyen (note 6)</b>		(4 588)	-
<b>Total des placements</b>		3 532 503	2 715 417
<b>Autres actifs moins les passifs (28,75 %)</b>		1 095 519	1 095 519
<b>Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables</b>		<u>4 628 022</u>	<u>3 810 936</u>

Se reporter aux notes annexes.

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

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

## CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
Énergie	16,73 %	15,57 %
Immobilier	14,77 %	15,28 %
Services publics	14,55 %	10,80 %
Produits de consommation discrétionnaire	9,94 %	9,12 %
Services financiers	5,63 %	8,36 %
Produits de consommation courante	3,89 %	5,02 %
Produits industriels	3,29 %	7,15 %
Services de télécommunications	-	2,59 %
Soins de santé	2,45 %	2,50 %
Autres actifs moins les passifs	28,75 %	23,61 %
Total	100,00 %	100,00 %

*Se reporter aux notes annexes.*

# Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non audités (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2020

## 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<sup>e</sup> 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 intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 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 intermédiaires non audités sont conformes à celles qui ont été utilisées pour préparer les états financiers annuels. Les présents états financiers intermédiaires non audités ne comprennent pas toute l'information requise dans les états financiers annuels et, par conséquent, ils doivent être lus avec les états financiers annuels les plus récents des Fonds au 31 décembre 2019.

La publication des présents états financiers intermédiaires non audités a été approuvée par le gestionnaire le 31 août 2020.

### b) Principaux jugements, estimations et hypothèses comptables

Dans le cadre de la préparation des présents états financiers intermédiaires non audités, 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 intermédiaires non audités 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 intermédiaires non audités (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2020

## 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### d) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les présents états financiers intermédiaires non audités 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 intermédiaires non audités 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 des justes valeurs. 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 rapproche 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 intermédiaires non audités 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 intermédiaires non audités (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2020

---

## 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

---

g) Actions participatives rachetables

Les actions participatives 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 la période.

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 distributions

Les intérêts aux fins de distributions, 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 moins-value latentes des placements sont calculés en fonction du coût moyen.

# Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non audités (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2020

## 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 périodes closes les 30 juin 2020 et 2019, les actions suivantes ont été émises (incluant les transferts provenant d'autres séries) et rachetées (incluant les transferts à d'autres séries) :

	En circulation, au début de la période	Actions émises	Actions rachetées	En circulation, à la fin de la période
<b>30 juin 2020</b>				
Explorer Series Fund				
Série A/roulement	17 274 341	12 641 666	(15 846 045)	14 069 962
Série A/régulière	14 098	-	(11 179)	2 919
Série F	180 810	1 651 500	(1 529 807)	302 503
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund				
Série A	245 971	-	(15 990)	229 981
Série F	163 397	-	(27 342)	136 055
Série I	5 000	-	-	5 000
<b>30 juin 2019</b>				
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

# Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non audités (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2020

## 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 %	1 %	s.o.
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	2 %	1 %	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 périodes closes les 30 juin 2020 et 2019.

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 porteurs de parts 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. Pour la période close le 30 juin 2020, le gestionnaire a reçu un montant de 2 625 \$ (6 966 \$ en 2019) 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 prospectif de pertes

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 en avant 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 30 juin 2020, il n'y avait aucun report prospectif de pertes en capital (aucun en 2019) ni aucun report prospectif de pertes autres qu'en capital (aucun en 2019).

### 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 intermédiaires non audités (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2020

## 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 2020, aucuns frais de courtage liés au Explorer Series Fund ou au Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund n'ont été perçus (19 502 \$ et 6 340 \$, respectivement, en 2019).

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 2020 et au 31 décembre 2019 :

	Titres prêtés \$	Montant de la garantie \$	Garantie en pourcentage des titres prêtés %
<b>30 juin 2020</b>			
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	797 106	836 968	105 %

	Titres prêtés \$	Montant de la garantie \$	Garantie en pourcentage des titres prêtés %
<b>31 décembre 2019</b>			
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	769 124	807 583	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 \$
<b>30 juin 2020</b>						
Explorer Series Fund	1	-	35	1	-	1
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	5 266	1 843	35	3 423	7	3 416

	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 \$
<b>30 juin 2019</b>						
Explorer Series Fund	9	3	35	6	-	6
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	25 875	9 056	35	16 819	36	16 783

# Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non audités (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2020

## 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 2018-I Super Flow-Through LP	12/4/2019	Explorer Series Fund	A/roulement	1 009 070	2 319 702	125,80
Marquest Mining Québec 2018-I Super Flow-Through LP	12/4/2019	Explorer Series Fund	A/roulement	4 454 980	10 241 334	137,49
Marquest Mining 2018-II Super Flow-Through LP, catégorie A	1/11/2019	Explorer Series Fund	A/roulement	1 617 532	4 057 016	188,70
Marquest Mining 2018-II Super Flow-Through LP, catégorie F	1/11/2019	Explorer Series Fund	F	114 570	290 861	203,40
Marquest Mining Québec 2018-II Super Flow-Through LP, catégorie A	1/11/2019	Explorer Series Fund	A/roulement	7 235 900	18 148 733	129,86
Marquest Mining Québec 2018-II Super Flow-Through LP, catégorie F	1/11/2019	Explorer Series Fund	F	1 156 275	2 935 453	139,78
Marquest Mining Québec 2019-I Super Flow-Through LP, catégorie A	15/5/2020	Explorer Series Fund	A/roulement	5 045 289	12 641 666	176,39
Marquest Mining Québec 2019-I Super Flow-Through LP, catégorie F	15/5/2020	Explorer Series Fund	F	656 636	1 651 500	189,61

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 intermédiaires non audités (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2020

## 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 2020 et au 31 décembre 2019.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>30 juin 2020</b>				
Explorer Series Fund	5 080 806	56 381	1 485 047	6 622 234
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	2 715 417	-	-	2 715 417

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

Au cours des périodes close les 30 juin 2020 et 2019, il n'y a eu aucun transfert de titres entre le niveau 1 et le niveau 2 pour le Fonds Explorer Series Fund.

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 nette 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 le semestre clos le 30 juin 2020 :

	Explorer Series Fund
	\$
<b>Juste valeur totale des titres de niveau 3 au 31 décembre 2019</b>	279 531
Ventes nettes	(183 287)
Transferts/ajouts au niveau 3	1 063 517
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	(74 445)
Variation de la plus-value (moins-value) latente	399 731
<b>Juste valeur totale des titres de niveau 3 au 30 juin 2020</b>	1 485 047

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 placements dans des bons de souscription d'actions 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 intermédiaires non audités (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2020

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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

La pandémie mondiale de COVID-19 risque d'avoir des répercussions permanentes sur les marchés financiers où se déroulent les activités des Fonds. La direction des Fonds procède régulièrement à l'évaluation des risques et à des contrôles rigoureux à l'égard de ses comptes, de ses soldes et de ses transactions. À la date de publication des états financiers, il n'y avait aucun événement important ou condition importante influant sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation.

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 30 juin 2020, 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 au 30 juin 2020 et au 31 décembre 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 2020	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	21 587	0,6		1 079

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

##### 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 intermédiaires non audités (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2020

## 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. Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, 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 2020

	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	6 622 234	78,9	662 223
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	2 715 417	71,3	271 542

#### 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

### 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 créanciers 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 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 2020 et au 31 décembre 2019 est présenté dans l'inventaire du portefeuille des Fonds.

# Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non audités (en dollars canadiens)  
Pour la période close le 30 juin 2020

## 11. RECLASSEMENT DES CHIFFRES COMPARATIFS

Dans le cas du Fonds Explorer Series Fund, un débiteur interfonds avec le Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund au 31 décembre 2019, qui était présenté en déduction des autres créditeurs et charges à payer, a été reclassé du poste « Autres créditeurs et charges à payer » au poste « Frais payés d'avance et autres » conformément au mode de classement de la période considérée.

Description	Transfert à partir de	Transfert vers	Au 31 décembre 2019 Montant (\$)
Montant à recevoir du Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund (une partie liée)	Autres créditeurs et charges à payer	Frais payés d'avance et autres	77 558

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