



MARQUEST MUTUAL FUNDS INC.
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES
NON AUDITÉS

Période close le 30 juin 2021

Table des matières

| | |
|---|----|
| Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund | 2 |
| Marquest Mutual Funds Inc. - Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund | 8 |
| Notes annexes | 14 |

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (\$ CA)

Aux

| | 30 juin 2021 (\$) | 31 décembre 2020 (\$) |
|--|----------------------|--------------------------|
| Actif | | |
| Actifs courants | | |
| Placements à la juste valeur | 12 170 230 | 9 704 997 |
| Trésorerie | 2 712 776 | 1 395 614 |
| Montant à recevoir au titre de la vente de placements | 17 240 | - |
| Débiteurs liés aux impôts recouvrables (note 5) | 980 732 | 980 732 |
| Frais payés d'avance | - | 16 376 |
| Total de l'actif | 15 880 978 | 12 097 719 |
| Passif | | |
| Passifs courants | | |
| Frais de gestion à payer | 912 | 1 377 |
| Autres créditeurs et charges à payer | 72 801 | 80 182 |
| Montant à payer au rachat d'actions rachetables | - | 62 947 |
| Total du passif | 73 713 | 144 506 |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3) | 15 807 265 | 11 953 213 |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par série | | |
| Série A/roulement | 14 119 986 | 10 990 868 |
| Série A/régulière | 27 639 | 14 302 |
| Série F | 1 659 640 | 948 043 |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par action (note 3) | | |
| Série A/roulement | 1,24 | 0,89 |
| Série A/régulière | 1,41 | 0,97 |
| Série F | 1,26 | 0,90 |

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

« Gerry L. Brockelsby »

Gerry L. Brockelsby
Administrateur

« Andrew A. McKay »

Andrew A. McKay
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

| | 2021 (\$) | 2020 (\$) |
|---|------------------|------------------|
| Revenus | | |
| Intérêts aux fins de distributions | 556 | 2 153 |
| Revenu provenant du prêt de titres (note 7) | - | 1 |
| Profit (perte) de change sur la trésorerie | - | 2 |
| Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements | 5 826 988 | (342 137) |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (865 815) | 3 323 215 |
| Total des revenus | 4 961 729 | 2 983 234 |
| Charges (note 4) | | |
| Frais de gestion | 160 925 | 71 940 |
| Coûts de transaction (note 6) | 70 862 | 35 146 |
| Charges d'intérêts | 3 | 17 |
| Charges d'exploitation | 96 680 | 96 576 |
| Honoraires des auditeurs | 24 272 | 31 912 |
| Frais de garde | 9 459 | 15 798 |
| Frais juridiques | 24 669 | 9 224 |
| Frais liés au comité d'examen indépendant | 6 741 | 3 474 |
| Frais liés aux rapports aux détenteurs de parts | 3 939 | 1 889 |
| Total des charges | 397 550 | 265 976 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables liée aux activités | 4 564 179 | 2 717 258 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables liée aux activités, par série | | |
| Série A/roulement | 4 247 148 | 2 641 916 |
| Série A/régulière | 7 051 | 740 |
| Série F | 309 980 | 74 602 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action | | |
| Série A/roulement | 0,37 | 0,17 |
| Série A/régulière | 0,28 | 0,06 |
| Série F | 0,30 | 0,37 |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

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

Pour les périodes closes les 30 juin

| | <u>2021 (\$)</u> | <u>2020 (\$)</u> | <u>2021 (\$)</u> | <u>2020 (\$)</u> |
|---|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|
| | <u>Série A/roulement</u> | | <u>Série A/régulière</u> | |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période | 10 990 868 | 6 957 517 | 14 302 | 6 050 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables liée aux activités | 4 247 148 | 2 641 916 | 7 051 | 740 |
| Transactions sur les actions rachetables (note 3) | | | | |
| Émission d'actions | 8 881 183 | 5 045 289 | 42 980 | - |
| Rachat d'actions | (9 999 213) | (6 427 088) | (36 694) | (4 984) |
| Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables | (1 118 030) | (1 381 799) | 6 286 | (4 984) |
| Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables | 3 129 118 | 1 260 117 | 13 337 | (4 244) |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période | 14 119 986 | 8 217 634 | 27 639 | 1 806 |
| | <u>2021 (\$)</u> | <u>2020 (\$)</u> | <u>2021 (\$)</u> | <u>2020 (\$)</u> |
| | <u>Série F</u> | | <u>Total</u> | |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période | 948 043 | 72 250 | 11 953 213 | 7 035 817 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables liée aux activités | 309 980 | 74 602 | 4 564 179 | 2 717 258 |
| Transactions sur les actions rachetables (note 3) | | | | |
| Émission d'actions | 2 198 281 | 656 636 | 11 122 444 | 5 701 925 |
| Rachat d'actions | (1 796 664) | (626 142) | (11 832 571) | (7 058 214) |
| Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables | 401 617 | 30 494 | (710 127) | (1 356 289) |
| Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables | 711 597 | 105 096 | 3 854 052 | 1 360 969 |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période | 1 659 640 | 177 346 | 15 807 265 | 8 396 786 |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

| | 2021 (\$) | 2020 (\$) |
|--|--------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables liée aux activités | 4 564 179 | 2 717 258 |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| Perte (profit) de change sur la trésorerie | - | (2) |
| Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements | (5 826 988) | 342 137 |
| Variation nette de la moins-value (plus-value) non réalisée des placements | 865 815 | (3 323 215) |
| Acquisition de placements | (1 289 997) | (604 455) |
| Produit de la vente et de l'arrivée à échéance de placements | 10 592 108 | 4 650 939 |
| Débiteurs liés aux impôts remboursables | - | (87 244) |
| Frais payés d'avance | 16 376 | 8 314 |
| Frais de gestion à payer | (465) | 131 |
| Autres créditeurs et charges à payer | (7 381) | (47 208) |
| Reentrées nettes liées aux activités d'exploitation | 8 913 647 | 3 656 655 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Émission d'actions* | 4 299 033 | 3 107 986 |
| Rachat d'actions | (11 895 518) | (7 062 113) |
| Sorties nettes liées aux activités de financement | (7 596 485) | (3 954 127) |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de la période | 1 317 162 | (297 472) |
| Profit (perte) de change sur la trésorerie | - | 2 |
| Trésorerie à l'ouverture de la période | 1 395 614 | 941 428 |
| Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période | 2 712 776 | 643 958 |
| Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation : | | |
| Intérêts reçus | 556 | 2 153 |
| Intérêts payés | (3) | (17) |

*Exclut les actions émises en nature de 2021 : 6 823 411 \$ (2 593 939 \$ en 2020).

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2021

| | Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription | Date d'expiration | Prix d'exercice \$ | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ |
|---|---|-------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| ACTIONS CANADIENNES (76,99 %) | | | | | |
| Métaux précieux (51,00 %) | | | | | |
| American Creek Resources Ltd. | 1 555 556 | | | 186 667 | 334 445 |
| Avidian Gold Corp. | 1 325 000 | | | 318 000 | 225 250 |
| Avidian Gold Corp., bons de souscription | 3 100 000 | 20/12/2021 | 0,15 | 279 000 | 78 616 |
| Beauce Gold Fields Inc. | 2 187 500 | | | 541 406 | 448 438 |
| Beauce Gold Fields Inc., bons de souscription | 1 093 750 | 25/11/2022 | 0,21 | 41 016 | 32 987 |
| Black Tusk Resources Inc. | 5 166 667 | | | 231 104 | 180 833 |
| 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 | - | - |
| Black Tusk Resources Inc., bons de souscription | 1 875 000 | 11/09/2023 | 0,10 | 2 | 1 706 |
| Braveheart Resources Inc. | 1 637 147 | | | 139 158 | 163 715 |
| Canada Silver Cobalt Works Inc. | 571 079 | | | 214 155 | 228 432 |
| Canada Silver Cobalt Works Inc., bons de souscription | 333 334 | 15/06/2022 | 0,70 | - | 3 445 |
| Canada Silver Cobalt Works Inc., bons de souscription | 102 206 | 25/11/2022 | 0,80 | - | 1 289 |
| Cassiar Gold Corp. | 142 857 | | | 60 000 | 68 571 |
| Cassiar Gold Corp., bons de souscription | 71 428 | 30/10/2022 | 0,90 | - | 1 082 |
| Defense Metals Corp., bons de souscription | 1 700 000 | 11/06/2022 | 0,35 | 2 | 25 857 |
| Defense Metals Corp., bons de souscription | 375 000 | 12/06/2022 | 0,30 | - | 8 629 |
| Emgold Mining Corp. | 3 996 028 | | | 335 600 | 239 762 |
| Emgold Mining Corp., bons de souscription | 1 500 000 | 18/09/2022 | 0,16 | 2 | 780 |
| Engold Mines Ltd. | 5 065 241 | | | 252 465 | 189 947 |
| Engold Mines Ltd., bons de souscription | 2 000 000 | 14/08/2022 | 0,10 | 2 | 520 |
| Excellon Resources Inc., bons de souscription | 50 000 | 26/08/2021 | 1,40 | 5 003 | 1 250 |
| Galleon Gold Corp. | 4 363 636 | | | 523 636 | 469 091 |
| Galleon Gold Corp., bons de souscription | 3 181 818 | 14/11/2022 | 0,08 | 143 182 | 98 000 |
| Goldseek Resources Inc. | 1 631 040 | | | 293 587 | 277 277 |
| Goldseek Resources Inc., bons de souscription | 375 000 | 11/06/2022 | 0,50 | - | 146 |
| Goldseek Resources Inc., bons de souscription | 375 000 | 29/06/2022 | 0,50 | - | 170 |
| Goldseek Resources Inc., bons de souscription | 270 270 | 12/11/2022 | 0,60 | - | 176 |
| Goldstar Minerals Inc. | 1 133 500 | | | 160 309 | 153 023 |
| Group Ten Metals Inc., bons de souscription | 441 176 | 21/11/2021 | 0,25 | 30 882 | 44 894 |
| Imperial Mining Group Ltd. | 649 642 | | | 61 868 | 97 446 |
| Laurion Mineral Exploration Inc. | 1 729 834 | | | 259 475 | 847 619 |
| Melkior Resources Inc. | 173 913 | | | 70 435 | 69 565 |
| Metallis Resources Inc., bons de souscription | 222 222 | 16/10/2023 | 0,68 | - | 11 902 |
| Metals Creek Resources Corp. | 322 711 | | | 54 861 | 64 542 |
| Metals Creek Resources Corp., bons de souscription | 916 667 | 14/07/2022 | 0,10 | 64 167 | 72 233 |
| New Age Metals Inc., bons de souscription | 458 333 | 04/09/2021 | 0,12 | - | 7 480 |
| Niobay Metals Inc., bons de souscription | 454 546 | 20/12/2021 | 0,55 | 50 001 | 57 200 |
| Northern Shield Resources Inc. | 1 913 834 | | | 114 830 | 95 692 |
| Nubian Resources Ltd., bons de souscription | 200 000 | 24/07/2021 | 0,40 | - | 377 |
| Opus One Gold Corp. | 5 432 000 | | | 425 540 | 217 280 |
| Pershimex Resources Corp. | 7 311 143 | | | 391 517 | 383 835 |
| Renforth Resources Inc. | 4 348 485 | | | 332 371 | 369 621 |
| Renforth Resources Inc., bons de souscription | 3 181 818 | 30/06/2022 | 0,08 | 63 636 | 59 054 |
| Renforth Resources Inc., bons de souscription | 6 666 667 | 30/12/2021 | 0,10 | 7 | 34 233 |
| Sage Gold Inc. | 2 272 727 | | | - | - |
| Secova Metals Corp. | 4 500 000 | | | - | - |
| Sokoman Minerals Corp. | 1 043 478 | | | 485 217 | 740 869 |
| Sphinx Resources Ltd. | 2 252 769 | | | 76 485 | 39 423 |
| Starr Peak Exploration Ltd., bons de souscription | 100 000 | 02/07/2022 | 2,00 | 128 000 | 115 968 |
| Starr Peak Mining Ltd. | 301 000 | | | 987 280 | 1 026 410 |
| Starr Peak Mining, bons de souscription | 75 000 | 05/12/2022 | 2,50 | 58 500 | 66 870 |
| Trifecta Gold Ltd. | 1 | | | - | - |
| Vanadiumcorp Resource Inc. | 1 654 460 | | | 72 058 | 148 901 |
| Ximen Mining Corp. | 416 667 | | | 122 917 | 100 000 |
| Ximen Mining Corp., bons de souscription | 416 667 | 31/07/2022 | 0,75 | - | 325 |
| Zonte Metals Inc. | 641 036 | | | 145 517 | 157 054 |
| | | | | 7 719 860 | 8 062 230 |
| Métaux de base (25,26 %) | | | | | |
| Affinity Metals Corp. | 667 500 | | | 90 112 | 106 800 |
| Affinity Metals Corp., bons de souscription | 777 778 | 11/02/2022 | 0,65 | 1 | - |
| Appia Energy Corp. | 150 000 | | | 105 000 | 120 000 |
| Appia Energy Corp., bons de souscription | 125 000 | 28/04/2022 | 0,50 | 25 000 | 37 370 |
| Argex Titanium Inc. | 10 000 000 | | | - | - |
| Dore Copper Mining Corp. | 654 285 | | | 521 313 | 588 857 |

Se reporter aux notes annexes.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2021

| | Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription | Date d'expiration | Prix d'exercice \$ | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ |
|---|---|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIONS CANADIENNES (SUITE) (76,99 %) | | | | | |
| Métaux de base (25,26 %) | | | | | |
| Murchison Minerals Ltd. | 1 971 746 | | | 138 949 | 138 022 |
| Patriot Battery Metals Inc., bons de souscription | 250 000 | 27/12/2021 | 1,00 | - | - |
| PJX Resources Inc. | 683 334 | | | 95 667 | 143 500 |
| Purepoint Uranium Group Inc., bons de souscription | 6 153 846 | 18/12/2021 | 0,08 | 6 | 218 585 |
| QC Copper and Gold Inc. | 726 224 | | | 87 147 | 134 351 |
| QC Copper and Gold Inc., bons de souscription | 1 428 572 | 20/12/2021 | 0,10 | 28 571 | 92 571 |
| Saville Resources Inc. | 2 015 000 | | | 100 750 | 100 750 |
| Seahawk Gold Corp. | 1 397 750 | | | 382 635 | 1243 998 |
| St-Georges Eco-Mining Corp. | 1 712 000 | | | 422 650 | 616 320 |
| Stria Lithium Inc. | 3 000 000 | | | 22 500 | 90 000 |
| The Magpie Mines Inc. | 3 771 428 | | | 850 000 | - |
| Typhoon Exploration Inc. | 2 853 846 | | | 175 012 | 128 423 |
| Vision Lithium Inc. | 1 722 000 | | | 51 660 | 232 470 |
| Xmet Inc. | 2 000 000 | | | 10 000 | 2 |
| | | | | <u>3 106 973</u> | <u>3 992 019</u> |
| Énergie (0,73 %) | | | | | |
| CanAlaska Uranium Ltd., bons de souscription | 78 125 | 18/06/2024 | 0,60 | - | 5 667 |
| CanAlaska Uranium Ltd., bons de souscription | 526 316 | 30/12/2021 | 0,40 | - | 54 147 |
| CanAlaska Uranium Ltd., bons de souscription | 806 819 | 16/05/2024 | 0,60 | - | 56 167 |
| | | | | <u>-</u> | <u>115 981</u> |
| TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES | | | | <u>10 826 833</u> | <u>12 170 230</u> |
| Coût total et juste valeur des placements (76,99 %) | | | | 10 826 833 | 12 170 230 |
| Moins : coûts de transaction compris dans le coût moyen (note 6) | | | | (231) | - |
| Total des placements | | | | <u>10 826 602</u> | <u>12 170 230</u> |
| Autres actifs moins les passifs (23,01 %) | | | | <u>3 637 035</u> | <u>3 637 035</u> |
| Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables | | | | <u>14 463 637</u> | <u>15 807 265</u> |

CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

| Portefeuille par catégorie | Pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables | |
|---------------------------------|---|---------------------|
| | 30 juin 2021 | 31 décembre 2020 |
| Métaux précieux | 51,00 % | 44,07 % |
| Métaux de base | 25,26 % | 35,81 % |
| Énergie | 0,73 % | 1,32 % |
| Autres actifs moins les passifs | 23,01 % | 18,80 % |
| 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 2021 (\$) | 31 décembre 2020 (\$) |
|---|----------------------|--------------------------|
| Actif | | |
| Actifs courants | | |
| Placements à la juste valeur | 2 952 055 | 2 642 228 |
| Trésorerie | 295 539 | 569 499 |
| Dividendes à recevoir | 11 001 | 11 393 |
| Débiteurs liés aux impôts remboursables (note 5) | 792 861 | 792 861 |
| Frais payés d'avance | - | 16 375 |
| Total de l'actif | 4 051 456 | 4 032 356 |
| Passif | | |
| Passifs courants | | |
| Frais de gestion à payer | 209 | 401 |
| Autres créiteurs et charges à payer | 35 674 | 49 215 |
| Montant à payer au rachat d'actions rachetables | - | 28 290 |
| Total du passif | 35 883 | 77 906 |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3) | 4 015 573 | 3 954 450 |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par série | | |
| Série A/régulière | 2 641 238 | 2 472 916 |
| Série F | 1 374 335 | 1 481 534 |
| Série I | - | - |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par action | | |
| Série A/régulière | 12,51 | 11,48 |
| Série F | 12,54 | 11,44 |
| Série I | - | - |

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

« Gerry L. Brockelsby »

Gerry L. Brockelsby
Administrateur

« Andrew A. McKay »

Andrew A. McKay
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

| | 2021 (\$) | 2020 (\$) |
|---|----------------|--------------------|
| Revenus (pertes) | | |
| Dividendes | 55 908 | 95 462 |
| Intérêts aux fins de distributions | 1 | 771 |
| Revenu provenant du prêt de titres (note 7) | 329 | 3 416 |
| Profit (perte) de change sur la trésorerie | (303) | 398 |
| Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements | (81 426) | (144,002) |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | 481 583 | (1,101,985) |
| Total des revenus (pertes) | 456 092 | (1 145 940) |
| Charges (note 4) | | |
| Frais de gestion | 36 565 | 39 920 |
| Retenues d'impôts étrangers (note 5) | - | 1 596 |
| Coûts de transaction (note 6) | 149 | 1 498 |
| Charges d'exploitation | 42 054 | 38 789 |
| Honoraires des auditeurs | 13 518 | 18 800 |
| Frais de garde | 4 241 | 5 218 |
| Frais juridiques | 6 976 | 7 290 |
| Frais liés au comité d'examen indépendant | 1 509 | 2 276 |
| Frais liés aux rapports aux détenteurs de parts | 2 513 | 2 164 |
| Total des charges | 107 525 | 117 551 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables liée aux activités | 348 567 | (1 263 491) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables liée aux activités, par série | | |
| Série A/régulière | 219 238 | (764 197) |
| Série F | 129 329 | (480 606) |
| Série I | - | (18 688) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action | | |
| Série A/régulière | 1,03 | (3,23) |
| Série F | 1,13 | (3,29) |
| Série I | - | (3,74) |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

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

Pour les périodes closes les 30 juin

| | <u>2021 (\$)</u> | <u>2020 (\$)</u> | <u>2021 (\$)</u> | <u>2020 (\$)</u> |
|---|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Série A/régulière | | Série F | |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période | 2 472 916 | 3 302 823 | 1 481 534 | 2 162 141 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables liée aux activités | 219 238 | (764 197) | 129 329 | (480 606) |
| Transactions sur les actions rachetables (note 3) | | | | |
| Émission d'actions | - | - | - | - |
| Rachat d'actions | (50 916) | (175 602) | (236 528) | (296 039) |
| Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables | (50 916) | (175 602) | (236 528) | (296 039) |
| Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables | 168 322 | (939 799) | (107 199) | (776 645) |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période | 2 641 238 | 2 363 024 | 1 374 335 | 1 385 496 |
| | <u>2021 (\$)</u> | <u>2020 (\$)</u> | <u>2021 (\$)</u> | <u>2020 (\$)</u> |
| | Série I | | Total | |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période | - | 81 104 | 3 954 450 | 5 546 068 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables liée aux activités | - | (18 688) | 348 567 | (1 263 491) |
| Transactions sur les actions rachetables (note 3) | | | | |
| Émission d'actions | - | - | - | - |
| Rachat d'actions | - | - | (287 444) | (471 641) |
| Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables | - | - | (287 444) | (471 641) |
| Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables | - | (18,688) | 61,123 | (1 735 132) |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période | - | 62 416 | 4 015 573 | 3 810 936 |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (\$ CA)

Pour les périodes closes les 30 juin

| | 2021 (\$) | 2020 (\$) |
|--|-------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables liée aux activités | 348 567 | (1 263 491) |
| Ajustements au titre des éléments suivants : | | |
| Perte (profit) de change sur la trésorerie | 303 | (398) |
| Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements | 81 426 | 144 002 |
| Variation nette de la moins-value (plus-value) non réalisée des placements | (481 583) | 1 101 985 |
| Acquisition de placements | - | (588 805) |
| Produit de la vente et de l'arrivée à échéance de placements | 90 330 | 1 078 314 |
| Dividendes à recevoir | 392 | 6 678 |
| Débiteurs liés aux impôts remboursables | - | (41 184) |
| Frais payés d'avance | 16 375 | 8 314 |
| Frais de gestion à payer | (192) | (603) |
| Autres créditeurs et charges à payer | (13 541) | (23 105) |
| Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation | 42 077 | 421 707 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Rachat d'actions | (315 734) | (481 868) |
| Sorties nettes liées aux activités de financement | (315 734) | (481 868) |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de la période | (273 657) | (60 161) |
| Profit (perte) de change sur la trésorerie | (303) | 398 |
| Trésorerie à l'ouverture de la période | 569 499 | 449 652 |
| Trésorerie à la clôture de la période | 295 539 | 389 889 |
| Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie : | | |
| Dividendes reçus | 56 300 | 98 765 |
| Impôts étrangers versés | - | 1 779 |
| Intérêts reçus | 1 | 771 |
| Intérêts payés | - | - |

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 30 juin 2021

| | Nombre d'actions | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ |
|---|---------------------|------------------|------------------|
| ACTIONS CANADIENNES (66,69%) | | | |
| Immobilier (12,86 %) | | | |
| American Hotel Income Properties REIT LP | 29 631 | 194 748 | 125 932 |
| Colliers International Group Inc. | 1 361 | 147 907 | 188 934 |
| Crombie Real Estate Investment Trust | 11 367 | 164 868 | 201 651 |
| | | <u>507 523</u> | <u>516 517</u> |
| Énergie (10,97 %) | | | |
| Enbridge Inc. | 2 660 | 150 363 | 132 016 |
| Parkland Fuel Corp. | 4 024 | 147 546 | 161 201 |
| Pembina Pipeline Corp. | 3 740 | 163 213 | 147 319 |
| | | <u>461 122</u> | <u>440 536</u> |
| Services financiers (9,28 %) | | | |
| Alaris Equity Partners Income | 8 072 | 99 608 | 136 820 |
| La Banque de Nouvelle-Écosse | 1 957 | 147 539 | 157 773 |
| Brookfield Renewable Corp. | 1 498 | 36 227 | 77 990 |
| | | <u>283 374</u> | <u>372 583</u> |
| Produits de consommation discrétionnaire (10,13 %) | | | |
| Exco Technologies Ltd. | 13 632 | 92 794 | 142 045 |
| Park Lawn Corp. | 7 946 | 153 759 | 264 920 |
| | | <u>246 553</u> | <u>406 965</u> |
| Services publics (10,00 %) | | | |
| AltaGas Ltd. | 10 082 | 180 261 | 262 333 |
| Canadian Utilities Ltd. | 4 044 | 126 268 | 139 114 |
| | | <u>306 529</u> | <u>401 447</u> |
| Produits industriels (7,77 %) | | | |
| Thomson Reuters Corp. | 1 358 | 116 794 | 167 210 |
| Transcontinental Inc. | 6 213 | 91 419 | 144 639 |
| | | <u>208 213</u> | <u>311 849</u> |
| Fonds (3,14 %) | | | |
| Brookfield Global Infrastructure Securities Income Fund | 15 846 | 96 535 | 126 134 |
| | | <u>96 535</u> | <u>126 134</u> |
| Services de télécommunications (2,54 %) | | | |
| BCE Inc. | 1 667 | 91 607 | 101 904 |
| | | <u>91 607</u> | <u>101 904</u> |
| TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES | | <u>2 201 456</u> | <u>2 677 935</u> |
| ACTIONS AMÉRICAINES (6,83 %) | | | |
| Services publics (3,58 %) | | | |
| Brookfield Renewable Partners LP | 2 998 | 71 094 | 143 580 |
| | | <u>71 094</u> | <u>143 580</u> |
| Immobilier (3,25 %) | | | |
| Brookfield Property Partners LP | 5 562 | 147 491 | 130 540 |
| | | <u>147 491</u> | <u>130 540</u> |
| TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES | | <u>218 585</u> | <u>274 120</u> |
| Coût total et juste valeur des placements (73,52 %) | | 2 420 041 | 2 952 055 |
| Moins : coûts de transaction compris dans le coût moyen (note 6) | | (2 402) | - |
| Total des placements | | <u>2 417 639</u> | <u>2 952 055</u> |
| Autres actifs moins les passifs (26,48 %) | | 1 063 518 | 1 063 518 |
| Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables | | <u>3 481 157</u> | <u>4 015 573</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 2021 | 31 décembre 2020 |
| Immobilier | 16,11 % | 15,46 % |
| Services publics | 13,58 % | 12,12 % |
| Énergie | 10,97 % | 9,70 % |
| Produits de consommation discrétionnaire | 10,13 % | 8,80 % |
| Services financiers | 9,28 % | 9,30 % |
| Produits industriels | 7,77 % | 6,80 % |
| Fonds communs de placement | 3,14 % | 2,35 % |
| Services de télécommunications | 2,54 % | 2,29 % |
| Autres actifs moins les passifs | 26,48 % | 33,18 % |
| 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 2021

1. LES FONDS

Marquest Mutual Funds Inc. (la « Société ») a été constituée le 24 septembre 2004 par voie 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 catégories d'actions de fonds communs de placement, soit le Explorer Series Fund et le Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund (« les Fonds »). 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.

Le Fonds Explorer Series Fund a pour objectif de procurer une croissance à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés d'exploration minière et d'exploitation minière canadiennes. L'objectif de placement du Fonds Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund est de procurer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de sociétés à grande capitalisation et, en deuxième lieu, dans des titres à rendement élevé de sociétés à petite et moyenne capitalisation. Il est prévu que 75 % du portefeuille du Fonds soit investi dans une combinaison de placements productifs de dividendes et de revenus.

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 |

Les états de la situation financière intermédiaires sont présentés en date du 30 juin et du 31 décembre 2020. Les états intermédiaires du résultat global, des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables et les tableaux des flux de trésorerie sont présentés pour les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020. Dans le présent document, les termes « période » ou « périodes » désignent la ou les période(s) indiquées ici.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Base d'établissement

Les présents états financiers intermédiaires ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et à la Norme comptable internationale 34 (« IAS 34 »), *Information financière intermédiaire*, publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), 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 conseil d'administration de Marquest Mutual Funds Inc. le 27 août 2021.

Les présents états financiers présentent l'information financière de chacune des catégories en tant qu'entités comptables distinctes. Si une catégorie ne peut s'acquitter de ses obligations, les autres catégories peuvent être tenues de le faire en utilisant des actifs attribuables à ces catégories. Le gestionnaire estime que le risque d'une telle responsabilité réciproque entre catégories est faible.

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 des périodes visées. 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 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.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non audités (en dollars canadiens)
Pour la période close le 30 juin 2021

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

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 répondent à la définition d'une « entité d'investissement » selon 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 désigné 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.

Entités structurées non consolidées

Le fonds Flex Dividend and Income Growth™ Series investit dans des titres adossés à des prêts hypothécaires ou à d'autres actifs. Ces titres comprennent des titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux, des titres adossés à des actifs, des titres de créance garantis et d'autres titres qui représentent directement ou indirectement une participation dans des prêts hypothécaires sur des biens immobiliers, ou qui sont titrisés par ces prêts et payables à partir de ceux-ci. Les titres liés à des prêts hypothécaires sont créés à partir de portefeuilles de prêts hypothécaires résidentiels ou commerciaux, tandis que les titres adossés à des actifs sont créés à partir de nombreux types d'actifs, notamment des prêts automobiles, des créances sur cartes de crédit, des prêts immobiliers et des prêts étudiants. Les Fonds comptabilisent ces placements à leur juste valeur. La juste valeur de ces titres, telle qu'elle est présentée dans l'inventaire du portefeuille, représente l'exposition maximale aux pertes à cette date.

Le fonds Flex Dividend and Income Growth™ Series investit également dans des fonds communs de placement gérés par des gestionnaires de placements tiers. Le Fonds considère tous les investissements dans ces instruments (les « fonds sous-jacents ») comme des investissements dans des entités structurées non consolidées du fait que les décisions prises par ces fonds sous-jacents ne sont pas régies par des droits de vote ou par tout autre droit similaire détenu par les fonds. Le Fonds comptabilise ces entités structurées non consolidées à leur juste valeur.

d) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens (\$ CA), 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 taux de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements, les revenus et les charges sont convertis au taux de change en vigueur à la date respective de ces transactions. Les effets des fluctuations des taux de change sur les placements et les opérations en devises sont comptabilisés au poste « Profit (perte) de change » à l'état du résultat global.

e) Base d'évaluation

Les présents états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf pour les 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 la propriété de l'actif. 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 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. La politique des Fonds consiste à comptabiliser les transferts entre les niveaux de la hiérarchie à la date de l'événement ou du changement de circonstance ayant entraîné le transfert.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non audités (en dollars canadiens)
Pour la période close le 30 juin 2021

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

f) Instruments financiers (suite)

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 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.

Évaluation de la juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et passifs financiers négociés sur les marchés actifs (tels que les dérivés négociés en bourse et les titres négociables) est fondée sur les prix cotés à la fermeture des opérations à la date de clôture. Les Fonds utilisent le dernier prix du marché négocié pour les actifs et passifs financiers lorsque le dernier prix négocié se situe dans l'écart du cours acheteur et du cours vendeur du jour. Dans les cas où le dernier prix négocié n'est pas compris dans l'écart entre les cours acheteur et vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart entre les cours acheteur et vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur en fonction des faits et circonstances spécifiques. Les titres à revenu fixe sont évalués au cours acheteur à la date de clôture. Les placements dans des fonds sous-jacents sont évalués à la valeur liquidative par action de chaque fonds sous-jacent déclarée par le gestionnaire des fonds sous-jacents à la clôture des opérations régulières à la Bourse de Toronto. Les bons de souscription non cotés sont évalués à l'aide du modèle d'évaluation des options. Le modèle tient compte de la valeur temps de l'argent et des données sur la volatilité qui sont importantes pour cette évaluation. Aux fins de la détermination de la valeur liquidative aux fins des opérations, telle qu'elle est définie à la note 2 (g) et note 11, les bons de souscription non cotés sont évalués à leur valeur intrinsèque.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés de gré à gré, est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables effectuées dans des conditions de concurrence normale, la référence à d'autres instruments sensiblement identiques, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options et d'autres modèles couramment utilisés par les acteurs du marché, qui utilisent au maximum des données observables. Se reporter à la note 10 pour de plus amples informations sur les évaluations de la juste valeur du Fonds.

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 aux fins des opérations par action. La valeur liquidative aux fins des opérations par action de chaque série est calculée à la fin de chaque jour ouvrable du gestionnaire des Fonds (la « date d'évaluation ») en divisant, pour chaque série, la valeur liquidative aux fins des opérations (la « valeur liquidative aux fins des opérations ») par le nombre d'actions en circulation de cette série. La valeur liquidative aux fins des opérations 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.

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 ~~16~~ moyen.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non audités (en dollars canadiens)
Pour la période close le 30 juin 2021

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, FI |

La série A/roulement est utilisée par la société de fonds de placement lorsqu'il y a un roulement de parts de société en commandite. Les courtiers ne peuvent pas acheter directement cette série. Il n'y a pas de frais d'acquisition initiaux.

La série A/régulière comporte des frais d'acquisition initiaux pouvant aller jusqu'à 5 %, qui peuvent être facturés par le courtier, mais le Fonds ne facture aucuns frais ni aucune commission.

La série F comporte des frais d'acquisition initiaux pouvant atteindre 2 %, qui peuvent être facturés par le courtier ou la maison de courtage, mais le Fonds ne facture aucuns frais ni aucune commission.

Au cours des périodes closes les 30 juin 2021 et 2020, les actions suivantes ont été émises (incluant les transferts provenant d'autres séries) et rachetées (incluant les transferts à d'autres séries) :

| | En circulation, au début de la période | Actions émises | Actions rachetées | En circulation, à la fin de la période |
|--|--|----------------|-------------------|--|
| 30 juin 2021 | | | | |
| Explorer Series Fund | | | | |
| Série A/roulement | 12 332 219 | 7 074 385 | (8 047 237) | 11 359 367 |
| Série A/régulière | 14 687 | 31 411 | (26 455) | 19 643 |
| Série F | 1 049 179 | 1 751 882 | (1 488 932) | 1 312 129 |
| Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund | | | | |
| Série A/régulière | 215 454 | - | (4 299) | 211 155 |
| Série F | 129 501 | - | (19 885) | 109 616 |
| Série I | - | - | - | - |

| | En circulation, au début de la période | Actions émises | Actions rachetées | En circulation, à la fin de la période |
|--|--|----------------|-------------------|--|
| 30 juin 2020 | | | | |
| 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/régulière | 245 971 | - | (15 990) | 229 981 |
| Série F | 163 397 | - | (27 342) | 136 055 |
| 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 2021

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 liquidative quotidienne de chaque série du Fonds :

| | 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 périodes closes les 30 juin 2021 et 2020.

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 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. Ces honoraires et commissions sont établis aux termes d'ententes standards et aux taux du marché. Pour la période close le 30 juin 2021, le gestionnaire a reçu un montant de néant (2 625 \$ en 2020) 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. IMPÔT ET DISTRIBUTIONS

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

En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), la Société est 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) réalisé(e)s et latent(e)s de chaque série. La série d'actions d'un fonds commun de placement compense la charge d'impôts futurs liée au remboursement de l'impôt à payer avec le remboursement anticipé lors du versement des 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-valeur 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) Reports prospectifs 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 afin de réduire le bénéfice imposable d'exercices futurs, pendant au plus 20 ans. Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment et portées en diminution des gains en capital futurs. Au 31 décembre 2020, il n'y avait aucun report prospectif de pertes en capital ni aucun report prospectif de pertes autres qu'en capital.

c) Retenues d'impôt

Le Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund détient des titres étrangers qui 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 comptabilisé 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 2021

6. FRAIS DE COURTAGE LIÉS AUX OPÉRATIONS SUR LES TITRES

Certains des Fonds peuvent engager 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 2021, 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 0 \$ et à 0 \$ (respectivement 0 \$ et 0 \$ en 2020).

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.

Le tableau ci-dessous présente la juste valeur totale des titres prêtés et des garanties détenues en vertu d'opérations de prêts de titres au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 :

| 30 juin 2021 | Titres prêtés | Montant de la garantie | Garantie en pourcentage des titres prêtés |
|--|---------------|------------------------|--|
| | \$ | \$ | % |
| Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund | 703 796 | 738 989 | 105 % |

| 31 décembre 2020 | Titres prêtés | Montant de la garantie | Garantie en pourcentage des titres prêtés |
|--|---------------|------------------------|--|
| | \$ | \$ | % |
| Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund | 674 737 | 708 477 | 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.

| 30 juin 2021 | 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 |
|--|---------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ | % | \$ | \$ |
| Explorer Series Fund | - | - | - | - | - |
| Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund | 508 | 178 | 35 | 330 | 329 |

| 31 décembre 2020 | 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 |
|--|---------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ | % | \$ | \$ |
| Explorer Series Fund | 4 755 | 1 664 | 35 | 3 091 | 3 091 |
| Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund | 5 914 | 2 070 | 35 | 3 844 | 3 844 |

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non audités (en dollars canadiens)
Pour la période close le 30 juin 2021

8. FUSIONS DE FONDS

La méthode de l'acquisition a été adoptée pour la comptabilisation de toute fusion de sociétés en commandite 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 aux fins des opérations \$ | Actions émises | Ratio d'échange % |
|---|-------------------|----------------------|-------------|---|----------------|-------------------|
| Marquest Mining Québec 2019-I Super Flow-Through LP, Catégorie A | 5/15/2020 | Explorer Series Fund | A/roulement | 5 045 289 | 12 641 666 | 176,39 |
| Marquest Mining Québec 2019-I Super Flow-Through LP, Catégorie F | 5/15/2020 | Explorer Series Fund | F | 656 636 | 165 1500 | 189,61 |
| Marquest Mining 2019-I Super Flow-Through LP, Catégorie A | 10/16/2020 | Explorer Series Fund | A/roulement | 1 069 451 | 1 459 802 | 156,63 |
| Marquest Mining 2019-I Super Flow-Through LP, Catégorie F | 10/16/2020 | Explorer Series Fund | F | 711 197 | 962 248 | 163,65 |
| Marquest Mining Québec 2019-II Super Flow-Through LP, Catégorie A | 10/16/2020 | Explorer Series Fund | A/roulement | 13 929 504 | 19 013 792 | 142,13 |
| Marquest Mining Québec 2019-II Super Flow-Through LP, Catégorie F | 10/16/2020 | Explorer Series Fund | F | 3 139 935 | 4 248 322 | 145,09 |
| Marquest Mining Québec 2020-I Super Flow-Through LP, Catégorie A | 5/14/2021 | Explorer Series Fund | A/roulement | 8 881 180 | 7 074 385 | 84,75 |
| Marquest Mining Québec 2020-I Super Flow-Through LP, Catégorie F | 5/14/2021 | Explorer Series Fund | F | 1 247 791 | 978 430 | 85,60 |

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 non cotés sont évalués à l'aide d'un modèle d'évaluation des options. Le modèle tient compte de la valeur temps de l'argent et des données sur la volatilité qui sont importantes pour cette évaluation. Aux fins de la détermination de la valeur liquidative, les bons de souscription non cotés sont évalués à leur valeur intrinsèque.
- 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 2021

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 2021 et au 31 décembre 2020.

| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|--|------------|----------|-----------|------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| 30 juin 2021 | | | | |
| Explorer Series Fund | 10 832 880 | - | 1 337 350 | 12 170 230 |
| Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund | 2 952 055 | - | - | 2 952 055 |

| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|--|-----------|----------|-----------|-----------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| 31 décembre 2020 | | | | |
| Explorer Series Fund | 8 237 522 | - | 1 467 475 | 9 704 997 |
| Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund | 2 642 228 | - | - | 2 642 228 |

Au cours de la période close le 30 juin 2021, des instruments financiers d'un montant de néant (néant au 31 décembre 2020) 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 le semestre clos le 30 juin 2021 et l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Explorer Series Fund

| | 30 juin 2021 | 31 décembre 2020 |
|--|------------------|------------------|
| | \$ | \$ |
| À l'ouverture de la période | 1 467 475 | 279 531 |
| Achats | 482 494 | 405 691 |
| Ventes | (62 972) | (263 688) |
| Transferts au niveau 3 | 92 920- | 1 198 890 |
| Transferts hors du niveau 3 | - | (31 957) |
| Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements | (169 467) | (216 719) |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) des placements | (477 100) | 95 727 |
| Solde à la clôture | 1 337 350 | 1 467 475 |

Le profit latent (la perte latente) pour la période attribuable aux titres de niveau 3 détenus au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020

353 315 937 108

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 de 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.

Un résumé des techniques d'évaluation et des données d'entrée non observables importantes utilisées lors de l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 est fourni ci-dessous. Les données d'entrée non observables importantes utilisées lors de l'évaluation des instruments financiers de niveau 3 peuvent varier considérablement dans le temps en fonction de facteurs spécifiques à l'entreprise, de la conjoncture économique ou des conditions de marché. Le tableau ci-dessous illustre l'impact potentiel sur le Fonds d'une augmentation ou d'une diminution de 10 % des données d'entrée non observables importantes utilisées lors de l'application des techniques d'évaluation. Les titres pour lesquels la variation raisonnablement possible des données d'entrée non observables importantes n'a pas eu d'impact significatif sur le Fonds sont indiqués ci-dessous comme étant « s.o. » (sans objet).

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non audités (en dollars canadiens)
Pour la période close le 30 juin 2021

10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Explorer Series Fund

| Titre | Technique d'évaluation | Données d'entrée non observables importantes | Valeur comptable au 30 juin 2021 \$ | Changement dans l'évaluation \$ |
|----------------------|-------------------------|---|--|------------------------------------|
| Actions | Données de marché | | 148 901 | s.o |
| Bons de souscription | Modèle de Black-Scholes | Décote d'illiquidité et volatilité historique | 1 188 449 | 28 532 |
| | | | 1 337 350 | |

Explorer Series Fund

| Titre | Technique d'évaluation | Données d'entrée non observables importantes | Valeur comptable au 31 décembre 2020 \$ | Changement dans l'évaluation \$ |
|----------------------|-------------------------|---|--|------------------------------------|
| Actions | Données de marché | | 60 000 | s.o |
| Bons de souscription | Modèle de Black-Scholes | Décote d'illiquidité et volatilité historique | 1 407 475 | 39 211 |
| | | | 1 467 475 | |

b) Entités structurées non consolidées

Les tableaux qui suivent présente des renseignements sur la valeur comptable et la taille des placements des entités structurées :

| | Valeur comptable | Valeur comptable en pourcentage de l'actif net du fonds sous-jacent |
|---|------------------|---|
| 30 juin 2021 | | |
| American Hotel Income Properties REIT LP | 125 932 | 3,14 |
| Colliers International Group Inc. | 188 934 | 4,71 |
| Crombie Real Estate Investment Trust | 201 651 | 5,02 |
| Brookfield Global Infrastructure Securities Income Fund | 126 124 | 3,14 |
| Brookfield Property Partners LP | 130 540 | 3,25 |
| | 790 637 | |

| | Valeur comptable | Valeur comptable en pourcentage de l'actif net du fonds sous-jacent |
|---|------------------|---|
| 31 décembre 2020 | | |
| American Hotel Income Properties REIT LP | 92 449 | 2,34 |
| Colliers International Group Inc. | 154 174 | 3,90 |
| Crombie Real Estate Investment Trust | 163 116 | 4,12 |
| H&R Real Estate Investment Trust | 98 745 | 2,50 |
| Brookfield Global Infrastructure Securities Income Fund | 93 491 | 2,36 |
| Brookfield Property Partners LP | 102 397 | 2,59 |
| | 704 372 | |

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non audités (en dollars canadiens)
Pour la période close le 30 juin 2021

10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

c) Gestion du risque et communication de l'information financière

Les répercussions continues des perturbations imprévues du marché et la volatilité associée à la pandémie de COVID-19 ont eu un impact mondial, et il plane actuellement une incertitude quant aux conséquences à long terme. Ces perturbations peuvent avoir un effet négatif sur les risques liés aux instruments financiers associés à chacun des Fonds.

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 2021, 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.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non audités (en dollars canadiens)
Pour la période close le 30 juin 2021

10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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

i) Risque de marché (suite)

Les tableaux ci-dessous présentent les principales expositions des Fonds aux monnaies étrangères au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020. 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 2021 | 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 | 33 | - | | 2 |
| Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund | Dollar américain | 15 777 | 0,4% | | 789 |

| 31 décembre 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 | 34 | - | | 2 |
| Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund | Dollar américain | 18 534 | 0,5 | | 927 |

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.

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.

Le Fonds est indirectement exposé au risque de prix lié aux fonds/titres sous-jacents.

L'exposition la plus significative à l'autre risque de prix découle des placements des Fonds dans des titres de participation. Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, 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 2021 | 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 | 12 170 230 | 77,0 | | 1 217 023 |
| Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund | 2 952 055 | 73,5 | | 295 206 |

| 31 décembre 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 | 9 704 997 | 81,2 | | 970 500 |
| Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund | 2 642 228 | 66,8 | | 264 223 |

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes afférentes aux états financiers intermédiaires non audités (en dollars canadiens)
Pour la période close le 30 juin 2021

10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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

ii) Risque de liquidité

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

Les Fonds peuvent acquérir des titres qui ne sont pas négociés activement sur une bourse de valeurs. Il se peut que la juste valeur de ces titres ne reflète pas la valeur que pourraient réaliser les Fonds lors d'une vente immédiate, car un délai appréciable pourrait être requis avant que les positions puissent être liquidées sans que cela n'ait d'incidence défavorable importante sur la juste valeur. Rien ne garantit qu'il existera en tout temps un marché actif où ces titres pourront être négociés, ni que les cours auxquels ces titres sont négociés reflèteront fidèlement leur valeur. De plus, aux fins du calcul de la valeur liquidative, et conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, les Fonds doivent maintenir au moins 85 % de leur actif en placements liquides (qui correspondent aux placements négociés sur un marché actif, y compris les frais de gestion à payer, les autres crédettes 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 au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 est présenté dans l'inventaire du portefeuille des Fonds.

11. COMPARAISON ENTRE L'ACTIF NET CALCULÉ SELON LES IFRS ET LA VALEUR LIQUIDATIVE AUX FINS DES OPÉRATIONS

Les méthodes comptables utilisées par les Fonds pour évaluer la juste valeur de leurs placements et de leurs dérivés sont identiques à celles utilisées pour évaluer leur valeur liquidative aux fins des opérations avec les porteurs de parts conformément à la Partie 14 du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-106 »), sauf lorsque les Fonds détiennent des bons de souscription non cotés, comme il est décrit ci-dessus. Une comparaison entre l'actif net par part selon les normes IFRS (l'« actif net selon les IFRS ») et la valeur liquidative calculée conformément au Règlement 81-106 (la « valeur liquidative aux fins des opérations ») est présentée dans le tableau ci-dessous.

| Explorer Series Fund | 30 juin 2021 | | |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| | Série A/roulement | Série A/régulière | Série F |
| Valeur liquidative aux fins des opérations | 13 997 149 \$ | 27 399 \$ | 1 645 202 \$ |
| Actif net selon les IFRS | 14 119 986 \$ | 27 639 \$ | 1 659 640 \$ |
| Valeur liquidative aux fins des opérations, par action | 1,23 \$ | 1,39 \$ | 1,25 \$ |
| Actif net selon les IFRS, par action | 1,24 \$ | 1,41 \$ | 1,26 \$ |

| Explorer Series Fund | 31 décembre 2020 | | |
|--|-------------------|-------------------|------------|
| | Série A/roulement | Série A/régulière | Série F |
| Valeur liquidative aux fins des opérations | 10 777 666 \$ | 14 025 \$ | 929 653 \$ |
| Actif net selon les IFRS | 10 990 868 \$ | 14 302 \$ | 948 043 \$ |
| Valeur liquidative aux fins des opérations, par action | 0,87 \$ | 0,95 \$ | 0,89 \$ |
| Actif net selon les IFRS, par action | 0,89 \$ | 0,97 \$ | 0,90 \$ |

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