



MARQUEST MUTUAL FUNDS INC.
RAPPORT ANNUEL

pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Table des matières

Rapport de l'auditeur indépendant	2
Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund	5
Marquest Mutual Funds Inc. - Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	11
Notes afférentes aux états financiers	17



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de
Marquest Mutual Funds Inc. – Explorer Series Fund
Marquest Mutual Funds Inc. – Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund
(individuellement, le « Fonds »)

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints de chaque Fonds donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque Fonds aux 31 décembre 2021 et 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers de chaque Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2021 et 2020;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de chaque Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds de chaque Fonds.

PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.
Tour PwC, 18, rue York, bureau 2600, Toronto (Ontario) Canada M5J 0B2
Tél. : +1 416 863-1133, Téléc. : +1 416 365-8215



Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

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

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

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



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

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

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

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)
Le 30 mars 2022

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (\$ CA)

Aux

	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Actif		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur	10 656 602	9 704 997
Trésorerie	2 625 425	1 395 614
Débiteurs liés aux impôts recouvrables (note 5)	980 732	980 732
Frais payés d'avance	-	16 376
Total de l'actif	14 262 759	12 097 719
Passif		
Passifs courants		
Frais de gestion à payer	2 339	1 377
Autres créditeurs et charges à payer	115 539	80 182
Montant à payer au rachat d'actions rachetables	-	62 947
Total du passif	117 878	144 506
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)	14 144 881	11 953 213
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par série		
Série A/roulement	12 278 120	10 990 868
Série A/régulière	4 310	14 302
Série F	1 862 451	948 043
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par action (note 3)		
Série A/roulement	1,02	0,89
Série A/régulière	1,15	0,97
Série F	1,05	0,90

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

« Ellen Sun »

Ellen Sun
Administrateur

« Andrew A. McKay »

Andrew A. McKay
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (\$ CA)

Exercices clos les

	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Revenus		
Intérêts aux fins de distributions	1 248	2 194
Revenu provenant du prêt de titres (note 7)	19	3 091
Profit (perte) de change sur la trésorerie	(1)	-
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	4 601 450	3 512 914
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(2 294 111)	3 875 166
Total des revenus (pertes)	2 308 605	7 393 365
Charges (note 4)		
Frais de gestion	314 995	188 905
Charges d'exploitation	172 464	184 537
Coûts de transaction (note 6)	144 329	102 097
Frais juridiques	48 812	17 501
Honoraires des auditeurs	47 592	50 503
Frais liés au comité d'examen indépendant	25 600	21 288
Frais de garde	22 630	35 271
Frais liés aux rapports aux détenteurs de parts	11 593	8 844
Charges d'intérêts	10	67
Total des charges	788 025	609 013
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	1 520 580	6 784 352
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par série		
Série A/de roulement	1 557 975	6 536 056
Série A/régulière	3 617	2 580
Série F	(41 012)	245 716
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par action		
Série A/de roulement	0,13	0,45
Série A/régulière	0,22	0,34
Série F	(0,03)	0,52

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

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

Exercices clos les 31 décembre

	2021 (\$)	2020 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
	Série A/de roulement		Série A/régulière	
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de l'exercice	10 990 868	6 957 517	14 302	6 050
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	1 557 975	6 536 056	3 617	2 580
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Émission d'actions	28 829 446	20 045 244	42 980	12 164
Rachat d'actions	(29 100 169)	(22 547 949)	(56 589)	(6 492)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables	(270 723)	(2 502 705)	(13 609)	5 672
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	1 287 252	4 033 351	(9 992)	8 252
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de l'exercice	12 278 120	10 990 868	4 310	14 302
	2021 (\$)	2020 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
	Série F		Total	
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de l'exercice	948 043	72 250	11 953 213	7 035 817
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	(41 012)	245 716	1 520 580	6 784 352
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Émission d'actions	8 614 945	4 515 393	37 487 371	24 572 801
Rachat d'actions	(7 659 525)	(3 885 316)	(36 816 283)	(26 439 757)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables	955 420	630 077	671 088	(1 866 956)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	914 408	875 793	2 191 668	4 917 396
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de l'exercice	1 862 451	948 043	14 144 881	11 953 213

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (\$ CA)

Exercices clos les

	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	1 520 580	6 784 352
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie	1	-
Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements	(4 601 450)	(3 512 914)
Variation nette de la moins-value (plus-value) non réalisée des placements	2 294 111	(3 875 166)
Acquisition de placements*	(3 929 839)	(1 382 503)
Produit de la vente et de l'arrivée à échéance de placements	20 220 732	13 015 494
Débiteurs liés aux impôts recouvrables	-	(88 843)
Frais payés d'avance	16 376	(67)
Frais de gestion à payer	962	(1 603)
Autres créditeurs et charges à payer	35 357	54 795
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	15 556 830	10 993 545
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'actions*	22 552 212	15 842 177
Rachat d'actions	(36 879 230)	(26 381 536)
Sorties nettes liées aux activités de financement	(14 327 018)	(10 539 359)
Augmentation de la trésorerie au cours de l'exercice	1 229 812	454 186
Profit (perte) de change sur la trésorerie	(1)	-
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 395 614	941 428
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 625 425	1 395 614
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Intérêts reçus	1 248	2 194
Intérêts payés	(10)	(67)

*Ne tient pas compte de transactions en nature de 14 935 163 \$ et de 8 730 624 \$ pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 31 décembre 2021

	Nombre d'actions de parts ou de bons de souscription	Date d'expiration	Prix d'exercice \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (75,35 %)					
Métaux précieux (51,81 %)					
Appia Rare Earth & Uranium Co.	625 000			312 500	362 500
Beauce Gold Fields Inc., bons de souscription	1 093 750	25/11/2022	0,21	41 016	6 150
Benton Resources Inc.	677 500			135 500	111 788
Benton Resources Inc., bons de souscription	1 250 000	11/12/2022	0,30	2	4 956
Black Tusk Resources Inc.	7 041 667			277 979	211 250
Black Tusk Resources Inc., bons de souscription	3 750 000	9/11/2023	0,10	4	3 736
Braveheart Resources Inc., bons de souscription	2 608 696	6/4/2023	0,14	3	5 379
Brixton Metals Corp.	555 556			100 000	105 083
Brixton Metals Corp., bons de souscription	555 556	7/12/2024	0,26	-	23 357
Canada Silver Cobalt Works Inc., bons de souscription	638 298	7/4/2023	0,58	1	290
Canada Silver Cobalt Works Inc., bons de souscription	333 334	15/6/2022	0,70	-	-
Canada Silver Cobalt Works Inc., bons de souscription	1 330 532	25/11/2022	0,80	1	-
Cassiar Gold Corp., bons de souscription	142 856	30/10/2022	0,90	-	53 381
CAT Strategic Metals Corp., bons de souscription	3 055 556	26/2/2026	0,16	3	13 633
Class 1 Nickel & Technologies Ltd.	1 229 091			362 582	467 055
Class 1 Nickel & Technologies Ltd., bons de souscription	468 750	12/11/2023	1,05	-	10 213
Commerce Resources Corp.	2 040 935			449 006	459 210
Cross River Ventures Corp.	547 352			82 103	68 419
Cross River Ventures Corp., bons de souscription	675 676	23/12/2023	0,46	-	2 540
Defense Metals Corp.	500 000			151 398	132 500
Defense Metals Corp., bons de souscription	1 700 000	12/6/2022	0,35	2	13 592
Defense Metals Corp., bons de souscription	375 000	12/6/2022	0,30	-	5 826
Emgold Mining Corp.	996 028			83 650	34 861
Emgold Mining Corp., bons de souscription	1 500 000	18/9/2022	0,16	2	-
Engold Mines Ltd., bons de souscription	233 333	14/8/2022	1,00	2	18 590
Equity Metals Corp., bons de souscription	1 388 889	9/12/2023	0,25	1	18 549
Ethos Gold Corp., bons de souscription	1 363 636	1/4/2023	0,40	1	74 890
Exploits Discovery Corp., bons de souscription	612 245	15/3/2023	0,67	1	46 851
Fancamp Exploration Ltd.	484 667			60 583	48 467
G.E.T.T. Gold Inc.	12 000 000			300 000	240 000
G.E.T.T. Gold Inc., bons de souscription	6 000 000	23/12/2022	0,08	6	217
Galleon Gold Corp., bons de souscription	3 181 818	11/6/2022	0,08	143 182	8 970
Gitennes Exploration Inc.	600 000			36 000	27 000
Gitennes Exploration Inc., bons de souscription	675 000	23/12/2022	0,15	1	134
Golden Goliath Resources Ltd., bons de souscription	1 304 348	17/3/2023	0,20	1	489
Goldflare Exploration Inc.	1 353 846			83 025	94 769
Goldseek Resources Inc.	83 540			15 037	9 189
Goldseek Resources Inc., bons de souscription	375 000	11/6/2022	0,50	-	-
Goldseek Resources Inc., bons de souscription	270 270	12/11/2022	0,60	-	-
Goldseek Resources Inc., bons de souscription	375 000	29/6/2022	0,50	-	-
Great Atlantic Resource Corp., bons de souscription	263 158	11/3/2023	0,75	-	308
Group Ten Metals Inc.	441 176			110 294	174 265
Gsp Resource Corp., bons de souscription	312 500	16/11/2022	0,50	-	309
Happy Creek Minerals Ltd.	3 000 000			135 000	135 000
Happy Creek Minerals Ltd., bons de souscription	5 000 000	19/11/2023	0,12	5	12 552
Imperial Mining Group Ltd.	700 455			109 650	98 064
Independence Gold Corp.	1 000 000			65 000	100 000
Laurion Mineral Exploration Inc.	696 834			104 525	529 593
Lomiko Metals Inc.	449 000			44 900	44 900
Lomiko Metals Inc., bons de souscription	4 500 000	23/12/2022	0,10	5	72 845
Metalex Ventures Ltd.	8 968 706			313 905	269 061
Metallis Resources Inc., bons de souscription	666 666	16/10/2023	0,68	-	13 403
Metals Creek Resources Corp.	3 000 000			300 000	525 000
Newfoundland Discovery Corp.	207 142			85 964	76 643
Northern Superior Resources Inc.	309 091			200 909	244 182
NorZinc Ltd.	1 250 000			75 000	62 500
Opus One Gold Corp.	1 432 000			112 182	78 760
Pershimex Resources Corp.	2 968 143			158 946	118 726
Quadro Resources Ltd.	585 295			46 824	29 265
Quadro Resources Ltd., bons de souscription	1 617 648	29/12/2022	0,20	2	32
Renforth Resources Inc.	1 848 485			141 287	147 879
Renforth Resources Inc., bons de souscription	3 181 818	30/6/2022	0,08	63 643	33 934
Rockridge Resources Ltd., bons de souscription	714 286	5/3/2024	0,22	1	4 082
Sage Gold Inc.	2 272 727			-	-

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

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 31 décembre 2021

	Nombre d'actions de parts ou de bons de souscription	Date d'expiration	Prix d'exercice \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$	
ACTIONS CANADIENNES (suite) (75,35 %)						
Métaux précieux (suite) (51,81 %)						
Silver Spruce Resources Inc.	4 333 334			195 000	195 000	
Silver Spruce Resources Inc., bons de souscription	4 166 668	21/12/2022	0,08	4	4 604	
Sitka Gold Corp.	876 852			78 917	144 681	
Sitka Gold Corp., bons de souscription	925 926	3/3/2024	0,18	1	25 097	
Sokoman Minerals Corp.	443 478			170 720	153 000	
Sphinx Resources Ltd.	2 252 769			76 485	22 528	
Starr Peak Exploration Ltd., bons de souscription	100 000	7/2/2022	2,00	128 000	2 405	
Starr Peak Mining Ltd.	511 200			1 305 269	909 935	
Starr Peak Mining, bons de souscription	250 000	12/5/2022	2,50	58 500	5 763	
Sterling Metals Corp., bons de souscription	236 842	31/3/2023	0,78	-	2 028	
TDG Gold Corp.	200 000			100 000	114 460	
TDG Gold Corp., bons de souscription	100 000	22/12/2023	0,75	-	8 723	
Temas Resources Corp.	400 000			80 000	74 000	
Tomagold Corp.	500 000			32 500	27 500	
Tomagold Corp., bons de souscription	2 500 000	23/12/2022	0,15	3	813	
Trifecta Gold Ltd.	1			-	-	
Ximen Mining Corp., bons de souscription	500 000	31/7/2022	0,75	1	-	
X-Terra Resources Inc.	516 129			25 806	15 484	
X-Terra Resources Inc., bons de souscription	2 258 064	21/12/2022	0,20	3	-	
Zincx Resources Corp.	999 000			169 830	119 880	
ZincX Resources Corp., bons de souscription	875 000	9/4/2023	0,40	1	569	
Zonte Metals Inc.	251 036			56 986	46 442	
				<u>7 179 660</u>	<u>7 328 049</u>	
Métaux de base (suite) (18,56 %)						
Affinity Metals Corp., bons de souscription	888 889	11/2/2022	0,65	1	-	
Argex Titanium Inc.	10 000 000			-	-	
Murchison Minerals Ltd.	677 009			61 266	98 166	
Orford Mining Corp.	555 556			100 000	98 347	
Orford Mining Corp., bons de souscription	277 778	22/04/2023	0,26	-	4,646	
Purepoint Uranium Group Inc.	860 000			68 800	73 100	
Purepoint Uranium Group Inc., bons de souscription	10 000 000	17/12/2022	0,08	700 000	169 469	
QC Copper and Gold Inc.	3 095 239			509 525	1 052 380	
Saville Resources Inc.	7 615 000			352 750	304 600	
Seahawk Gold Corp.	720 750			197 306	295 508	
St-Georges Eco-Mining Corp.	854 150			225 582	384 368	
St-Georges Eco-Mining Corp., bons de souscription	500 000	11/3/2024	0,75	1	5 867	
Stria Lithium Inc.	3 000 000			22 500	120 000	
The Magpie Mines Inc.	3 771 428			850 000	-	
Vision Lithium Inc., bons de souscription	840 909	20/4/2023	0,30	1	18 334	
Xmet Inc.	2 000 000			10 000	1	
				<u>3 097 732</u>	<u>2 624 786</u>	
Énergie (4,98 %)						
CanAlaska Uranium Ltd.	1 435 407			465 072	631 578	
CanAlaska Uranium Ltd., bons de souscription	806 819	16/5/2024	0,60	-	65 709	
CanAlaska Uranium Ltd., bons de souscription	78 125	18/7/2024	0,60	-	6 480	
				<u>465 072</u>	<u>703 767</u>	
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES					<u>10 742 464</u>	<u>10 656 602</u>
Coût total et juste valeur des placements (75,34 %)					10 742 464	10 656 602
Moins : coûts de transaction compris dans le coût moyen (note 6)					(1 194)	-
Total des placements					<u>10 741 270</u>	<u>10 656 602</u>
Autres actifs moins les passifs (24,65 %)					-	3 488 279
Actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables					<u>10 741 270</u>	<u>14 144 881</u>

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

CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	
	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Métaux précieux	51,81 %	44,07 %
Métaux de base	18,56 %	35,81 %
Énergie	4,98 %	1,32 %
Autres actifs moins les passifs	24,65 %	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 ANNUELS

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (\$ CA)

Aux

	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Actif		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur	2 413 953	2 642 228
Trésorerie	296 613	569 499
Dividendes à recevoir	11 376	11 393
Débiteurs liés aux impôts remboursables (note 5)	792 861	792 861
Frais payés d'avance	-	16 375
Total de l'actif	3 514 803	4 032 356
Passif		
Passifs courants		
Frais de gestion à payer	536	401
Autres créiteurs et charges à payer	58 176	49 215
Montant à payer au rachat d'actions rachetables	-	28 290
Total du passif	58 712	77 906
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)	3 456 091	3 954 450
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par série		
Série A/régulière	2 299 596	2 472 916
Série F	1 156 495	1 481 534
Série I	-	-
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par action		
Série A/régulière	12,71	11,48
Série F	12,81	11,44
Série I	-	-

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

« Ellen Sun »

Ellen Sun
Administrateur

« Andrew A. McKay »

Andrew A. McKay
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (\$ CA)

Exercices clos les

	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Revenus (pertes)		
Dividendes	82 933	161 727
Intérêts aux fins de distributions	9 672	771
Revenu provenant du prêt de titres (note 7)	534	3 814
Profit (perte) de change sur la trésorerie	(107)	(619)
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	213 773	(534,195)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	327 236	(232,066)
Total des revenus (pertes)	634 041	(600 568)
Charges (note 4)		
Charges d'exploitation	82 688	72 851
Frais de gestion	73 512	75 924
Honoraires des auditeurs	28 878	33 706
Frais juridiques	13 964	11 817
Frais de garde	8 255	9 357
Frais liés au comité d'examen indépendant	7 400	9 804
Frais liés aux rapports aux détenteurs de parts	4 473	4 652
Coûts de transaction (note 6)	607	3 709
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	-	1 595
Charges d'intérêts	-	2
Total des charges	219 777	223 417
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	414 264	(823 985)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par série		
Série A/régulière	261 746	(494 755)
Série F	152 518	(311 569)
Série I	-	(17 661)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par action		
Série A/régulière	1,28	(2,15)
Série F	1,33	(2,23)
Série I	-	(3,53)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

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

Exercices clos les 31 décembre

	2021 (\$)	2020 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
	Série A/régulière		Série F	
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de l'exercice	2 472 916	3 302 823	1 481 534	2 162 141
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	261 746	(494 755)	152 518	(311 569)
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Émission d'actions	-	-	225 761	-
Rachat d'actions	(435 066)	(335 152)	(703 318)	(369 038)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables	(435 066)	(335 152)	(477 557)	(369 038)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	(173 320)	(829 907)	(325 039)	(680 607)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de l'exercice	2 299 596	2 472 916	1 156 495	1 481 534
	2021 (\$)	2020 (\$)	2021 (\$)	2020 (\$)
	Série I		Total	
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de l'exercice	-	81 104	3 954 450	5 546 068
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	-	(17 661)	414 264	(823 985)
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Émission d'actions	-	-	225 761	-
Rachat d'actions	-	(63 443)	(1 138 384)	(767 633)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les actions rachetables	-	(63 443)	(912 623)	(767 633)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	-	(81,104)	(498,359)	(1 591 618)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de l'exercice	-	-	3 456 091	3 954 450

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (\$ CA)

Exercices clos les

	31 décembre 2021 (\$)	31 décembre 2020 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	414 264	(823 985)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte (profit) de change sur la trésorerie	107	619
Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements	(213 773)	534 195
Variation nette de la moins-value (plus-value) non réalisée des placements	(327 236)	232 066
Acquisition de placements	(446 135)	(1 060 023)
Produit de la vente et de l'arrivée à échéance de placements	1 215 419	2 102 447
Dividendes à recevoir	17	9 315
Débiteurs liés aux impôts remboursables	-	(41 938)
Frais payés d'avance	16 375	(66)
Frais de gestion à payer	135	(1 530)
Autres créditeurs et charges à payer	8 961	(81 064)
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	668 134	870 036
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'actions	225 761	-
Rachat d'actions	(1 166 674)	(749 570)
Sorties nettes liées aux activités de financement	(940 913)	(749 570)
Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de l'exercice	(272 779)	120 466
Profit (perte) de change sur la trésorerie	(107)	(619)
Trésorerie à l'ouverture de la l'exercice	569 499	449 652
Trésorerie à la clôture de l'exercice	296 613	569 499
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	82 950	171 042
Impôts étrangers versés	-	(1 595)
Intérêts reçus	9 672	771
Intérêts payés	-	(2)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Au 31 décembre 2021

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (65,92 %)			
Services financiers (21,65 %)			
Alaris Equity Partners Income	8 072	97 331	151 673
Banque de Montréal	800	103 541	108 952
La Banque de Nouvelle-Écosse	1 557	117 383	139 429
Brookfield Renewable Corp.	1 498	36 227	69 732
Banque Canadienne Impériale de Commerce	900	135 337	132 705
La Banque Toronto-Dominion	1 500	127 137	145 470
		<u>616 956</u>	<u>747 961</u>
Énergie (12,00 %)			
Enbridge Inc.	2 660	150 363	131 431
Parkland Fuel Corp.	4 024	147 546	139 914
Pembina Pipeline Corp.	3 740	163 213	143 504
		<u>461 122</u>	<u>414 849</u>
Immobilier (9,72 %)			
American Hotel Income Properties REIT LP	29 631	194 748	111 709
Colliers International Group Inc.	561	60 967	105 681
Fonds de placement immobilier Crombie	6 367	88 948	118 554
		<u>344 663</u>	<u>335 944</u>
Produits de consommation discrétionnaire (7,00 %)			
Exco Technologies Ltd.	13 632	92 794	140 546
Park Lawn Corp.	2 446	47 331	101 509
		<u>140 125</u>	<u>242 055</u>
Services publics (6,46 %)			
AltaGas Ltd.	4 082	72 984	111 479
Canadian Utilities Ltd.	3 044	95 044	111 684
		<u>168 028</u>	<u>223 163</u>
Services de communication (3,17 %)			
BCE Inc.	1 667	91 607	109 705
		<u>91 607</u>	<u>109 705</u>
Fonds (3,04%)			
Brookfield Global Infrastructure Securities Income Fund	15 846	89 203	104 901
		<u>89 203</u>	<u>104 901</u>
Industrie (2,88 %)			
Thomson Reuters Corp.	658	56 590	99 536
		<u>56 590</u>	<u>99 536</u>
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		<u>1 968 294</u>	<u>2 278 114</u>
ACTIONS AMÉRICAINES (3,93 %)			
Services publics (3,93 %)			
Brookfield Renewable Partners LP	2 998	67 416	135 839
		<u>67 416</u>	<u>135 839</u>
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES		<u>67 416</u>	<u>135 839</u>
Coût total et juste valeur des placements (69,85 %)		2 035 710	2 413 953
Moins : coûts de transaction compris dans le coût moyen (note 6)		(1 826)	-
Total des placements		2 033 884	2 413 953
Autres actifs moins les passifs (30,15 %)		1 042 138	1 042 138
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables		<u>3 076 022</u>	<u>3 456 091</u>

Se reporter aux notes annexes.

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

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de l'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables	
	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Services financiers	21,65 %	9,30 %
Énergie	12,00 %	9,70 %
Services publics	10,39 %	12,12 %
Immobilier	9,72 %	15,46 %
Produits de consommation discrétionnaire	7,00 %	8,80 %
Services de communication	3,17 %	2,29 %
Fonds communs de placement	3,04 %	2,35 %
Industrie	2,88 %	6,80 %
Autres actifs moins les passifs	30,15 %	33,18 %
Total	100,00 %	100,00 %

Se reporter aux notes annexes.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 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 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, suite 4010, 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 informations figurant dans ces états financiers et les notes y afférentes sont présentées en date des 31 décembre 2021 et 2020 et pour les périodes de 12 mois closes les 31 décembre 2021 et 2020.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Base d'établissement

Les présents états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») s'appliquant à la préparation d'états financiers annuels publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

La publication des présents états financiers a été approuvée par le conseil d'administration de Marquest Mutual Funds Inc. le 30 mars 2022.

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 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.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

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 satisfont aux critères répondant 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 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.

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.

d) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

Les titres en portefeuille et autres actifs et passifs libellés en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens au 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 de change sont inclus au poste « Profit (perte) de change » à l'état du résultat global.

e) Base d'évaluation

Les présents états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour 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 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 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.

Toutes les évaluations de la juste valeur sont récurrentes. Pour les instruments financiers dont la juste valeur avoisine leur valeur comptable en raison de la courte durée à courir jusqu'à leur échéance, la valeur comptable des instruments financiers évalués au coût amorti se rapprochant de leur juste valeur. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou l'instrument dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé de niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur nécessite l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

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

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

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

f) Instruments financiers (suite)

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 de Black et Scholes. 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 transactionnelle, telle qu'elle est définie à la 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 Fonds utilisent une variété de méthodes et font des hypothèses basées sur les conditions du marché existant à chaque date de clôture. 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 de participation rachetables peuvent être rachetées au gré de l'actionnaire et sont classées à titre de passifs financiers. Elles sont évaluées au montant du rachat.

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

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

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

i) Comptabilisation des revenus

Revenus de dividendes

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

Intérêts aux fins de distribution

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

Revenu provenant des distributions

Les distributions de 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. Le revenu provenant des distributions est comptabilisé au poste « Dividendes » de l'état du résultat global.

Profits et pertes réalisés et latents

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

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 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

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 est utilisée par le société de fonds de placement lorsqu'il y a un roulement de parts de société en commandite. 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 exercices clos les 31 décembre 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 l'exercice	Actions émises*	Actions rachetées*	En circulation, à la fin de l'exercice
31 décembre 2021				
Explorer Series Fund				
Série A/roulement	12 332 219	25 721 798	(26 016 149)	12 037 868
Série A/régulière	14 687	31 411	(42 358)	3 740
Série F	1 049 179	7 638 391	(6 911 470)	1 776 100
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund				
Série A/régulière	215 454	-	(34 475)	180 979
Série F	129 501	17 644	(56 857)	90 288
Série I	-	-	-	-

	En circulation, au début de l'exercice	Actions émises*	Actions rachetées*	En circulation, à la fin de l'exercice
31 décembre 2020				
Explorer Series Fund				
Série A/roulement	17 274 341	33 115 898	(38 058 020)	12 332 219
Série A/régulière	14 098	13 916	(13 327)	14 687
Série F	180 810	6 872 667	(6 004 298)	1 049 179
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund				
Série A/régulière	245 971	-	(30 517)	215 454
Série F	163 397	-	(33 896)	129 501
Série I	5 000	-	(5 000)	-

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. Les frais de gestion pour chaque série sont calculés chaque jour à partir de la valeur liquidative totale par série à la fin de la période. Ensuite, le cumul quotidien des frais de gestion est versé chaque semaine.

	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

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

4. FRAIS ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

Le gestionnaire est responsable de l'administration des Fonds et de la gestion de toute question liée à leurs activités.

Les Fonds assument toutes les dépenses liées à leur exploitation et à la conduite de leurs affaires, ce qui comprend les honoraires des avocats et des auditeurs, les frais d'intérêts, les frais administratifs liés à l'émission et au rachat des actions, le coût des rapports financiers et des autres rapports, ainsi que les frais liés à la conformité à l'ensemble des lois, règlements et politiques applicables. Les commissions versées sur les transactions de titres sont incluses au poste « Coûts de transaction » à l'état du résultat global.

Le gestionnaire, à son entière discrétion, a la possibilité d'absorber certaines dépenses associées à certains Fonds. Il n'a absorbé aucune dépense au cours des exercices clos les 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, le gestionnaire a reçu un montant de 9 040 \$ (2 205 \$ 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 en avant sur une période indéfinie et portées en diminution des gains en capital futurs. Au 31 décembre 2021, il n'y avait aucun report prospectif de pertes en capital (aucun en 2020) ni aucun report prospectif de pertes autres qu'en capital (aucun en 2020).

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 inclus à titre de retenues d'impôt à l'état du résultat global et à titre de charges à payer à l'état de la situation financière.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 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 l'exercice clos le 31 décembre 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.

La juste valeur totale des titres prêtés et des garanties détenues en vertu d'opérations de prêts de titres s'établissait comme suit aux 31 décembre 2021 et 2020 :

31 décembre 2021	Titres prêtés \$	Montant de la garantie \$	Garantie en pourcentage
			des titres prêtés %
Explorer Series Fund	3 700	3 886	105 %
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	212 903	223 548	105 %

31 décembre 2020	Titres prêtés \$	Montant de la garantie \$	Garantie en pourcentage
			des titres prêtés %
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	647 737	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.

31 décembre 2021	Revenu brut tiré du	Charge liée au prêt de titres	Revenu net tiré du prêt	Retenue	Revenu net
	prêt de titres				
	\$	\$	%	\$	\$
Explorer Series Fund	29	10	35	19	19
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	827	290	35	537	534

31 décembre 2020	Revenu brut tiré du	Charge liée au prêt de titres	Revenu net tiré du prêt	Retenue	Revenu net
	prêt de titres				
	\$	\$	%	\$	\$
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	3 814

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 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 Québec 2019-I Super Flow-Through LP, Catégorie A	15/05/20	Explorer Series Fund	A/roulement	5 045 289	12 641 666	176,39
Marquest Mining Québec 2019-I Super Flow-Through LP, Catégorie F	15/05/20	Explorer Series Fund	F	656 636	1 651 500	189,61
Marquest Mining 2019-I Super Flow-Through LP, Catégorie A	16/10/20	Explorer Series Fund	A/roulement	1 069 451	1 459 802	156,63
Marquest Mining 2019-I Super Flow-Through LP, Catégorie F	16/10/20	Explorer Series Fund	F	711 197	962 248	163,65
Marquest Mining Québec 2019-II Super Flow-Through LP, Catégorie A	16/10/20	Explorer Series Fund	A/roulement	13 929 504	19 013 792	142,13
Marquest Mining Québec 2019-II Super Flow-Through LP, Catégorie F	16/10/20	Explorer Series Fund	F	3 139 935	4 248 322	145,09
Marquest Mining Québec 2020-I Super Flow-Through LP, Catégorie A	14/05/21	Explorer Series Fund	A/roulement	8 881 180	7 074 385	84,75
Marquest Mining Québec 2020-I Super Flow-Through LP, Catégorie F	14/05/21	Explorer Series Fund	F	1 247 791	978 430	85,60
Marquest Mining 2020-I Super Flow-Through LP, Catégorie A	15/10/21	Explorer Series Fund	A/roulement	2 087 358	1 948 434	69,24
Marquest Mining 2020-I Super Flow-Through LP, Catégorie F	15/10/21	Explorer Series Fund	F	1 173 999	1 073 321	74,54
Marquest Mining Québec 2020-II Super Flow-Through LP, Catégorie A	15/10/21	Explorer Series Fund	A/roulement	15 119 632	14 113 350	63,62
Marquest Mining Québec 2020-II Super Flow-Through LP, Catégorie F	15/10/21	Explorer Series Fund	F	3 325 717	3 040 517	65,11
Marquest Advantaged Mining 2021 Super Flow-Through LP, Catégorie A	05/11/21	Explorer Series Fund	A/roulement	2 741 284	2 585 629	58,88
Marquest Advantaged Mining 2021 Super Flow-Through LP, Catégorie F	05/11/21	Explorer Series Fund	F	1 878 232	1 734 447	62,46

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. Pour chaque série d'un Fonds, les restrictions et exigences spécifiques en matière de capital ne s'appliquent qu'aux montants minimaux de souscription. 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 titres faisant l'objet d'une restriction en vertu de la loi (y compris en vertu d'une lettre d'avis d'investissement, d'une clause d'entiercement ou d'une autre déclaration, promesse ou convention) seront assujettis à des restrictions de négociation temporaires et ne pourront être vendus avant l'expiration de la période de détention applicable. La juste valeur de ces titres pour la durée de la période de détention correspond au cours du marché déclaré des actions de même catégorie qui ne sont pas assujetties à des restrictions et dont la valeur est établie en fonction des cours utilisés couramment, déduction faite d'un escompte d'émission approprié.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 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*, aux 31 décembre 2021 et 2020.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
31 décembre 2021				
Explorer Series Fund	9 546 469	322 538	787 595	10 656 602
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	2 413 953	-	-	2 413 953

	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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, des instruments financiers d'un montant de néant (néant en 2020) liés au Explorer Series Fund ont été transférés entre le niveau 1 et le niveau 2 et des instruments financiers d'un montant de 22 528 \$ liés au Explorer Series Fund ont été transférés du niveau 1 au niveau 3.

Les profits et pertes réalisés et latents sur les titres de niveau 3 sont inclus à l'état du résultat global aux postes « Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements, y compris le profit (la perte) de change » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements », respectivement. Les transferts au niveau 3 ou hors de celui-ci sont attribuables à des changements liés au caractère observable des données sur le marché, tels qu'une transaction récente ou l'écoulement d'un certain délai, selon le cas. Le tableau ci-dessous résume les variations liées aux titres de niveau 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

Explorer Series Fund

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
	\$	\$
À l'ouverture de la période	1 467 475	279 531
Achats	133 551	405 691
Ventes	(507 150)	(263 688)
Transferts au niveau 3	22 528	1 198 890
Transferts hors du niveau 3	-	(31 957)
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	22 864	(216 719)
Variation nette de la plus-value (moins-value) des placements	(351 673)	95 727
À la clôture de la période	787 595	1 467 475

Certains Fonds détiennent des titres de niveau 3 pour lesquels l'estimation de la juste valeur est incertaine, en raison de problèmes financiers actuels et de l'absence de cours du marché. Des données non observables importantes sont requises pour déterminer la juste valeur des titres de niveau 3. Le Explorer Series Fund détient des titres de participation assujettis à une restriction de négociation classés au niveau 3.

La juste valeur des titres de niveau 3 au cours de l'exercice a été calculée en utilisant un nombre important de techniques d'évaluation et de données d'entrée qui ne sont pas observables, lesquelles peuvent comprendre l'analyse financière des états financiers de la Société, des informations financières qui ont été communiquées, les prix de transactions non affichés, l'analyse des cours des marchandises ou des secteurs sous-jacents et, de façon générale, la situation actuelle du marché et la conjoncture économique.

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).

Explorer Series Fund

Titre	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Valeur comptable au 31 décembre 2021	Changement dans l'évaluation
			\$	\$
Actions	Données sur le marché		22 528	s.o.
Bons de souscription	Modèle d'évaluation des options de Black et Scholes	Escompte de liquidité et volatilité historique	765 067	58 379
			787 595	

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

a) Juste valeur (suite)

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 sur le marché		60 000	s.o.
Bons de souscription	Modèle d'évaluation des options de Black et Scholes	Escompte de liquidité 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
31 décembre 2021		
American Hotel Income Properties REIT LP	111 709	3,23
Colliers International Group Inc.	105 681	3,06
Crombie Real Estate Investment Trust	118 554	3,43
Brookfield Renewable Partners LP	135 839	3,93
Brookfield Global Infrastructure Securities Income Fund	104 901	3,04
	576 684	

	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	

c) 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 du Fonds. La direction du 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. En raison des conséquences incertaines de la COVID-19, les facteurs utilisés pour l'analyse de sensibilité dans les sections de risque pertinentes ci-dessous, le cas échéant, ont été ajustés pour refléter une variable de risque plus volatile qu'à l'habitude au 31 décembre 2021.

En raison de leurs activités de placement, les Fonds sont exposés à divers risques financiers. L'inventaire du portefeuille présente les valeurs détenues par les Fonds au 31 décembre 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.

Marquest Mutual Funds Inc.

Notes annexes (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

10. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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

i) Risque de marché

Risque de change

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

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

Les tableaux ci-dessous présentent les principales expositions des Fonds aux monnaies étrangères aux 31 décembre 2021 et 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.

31 décembre 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	34	-		2
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	Dollar américain	16 175	0,5		809

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. Aux 31 décembre 2021 et 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 :

31 décembre 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	10 656 602	75,3	1 065 660
Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund	2 413 953	69,9	241 395

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 annexes (en dollars canadiens)
Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020

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 créditeurs et charges à payer ainsi que le montant à payer au rachat d'actions rachetables). Ces passifs financiers sont considérés comme étant tous courants et payables à l'intérieur d'un délai de 30 jours. Les actions rachetables sont rachetables sur demande, au gré du détenteur d'actions. Toutefois, la direction ne prévoit pas que toutes les actions seront rachetées immédiatement, étant donné, qu'en règle générale, les détenteurs de ces titres les conservent plus longtemps.

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

iii) Risque de crédit

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

iv) Risque de concentration

Le risque de concentration lié au portefeuille est le risque de perte de la valeur totale des placements du portefeuille d'un Fonds découlant d'une surpondération des placements dans un instrument, un secteur ou un pays en particulier. Un résumé du risque de concentration du portefeuille par secteur d'activité aux 31 décembre 2021 et 2020 est présenté dans l'inventaire du portefeuille des Fonds.

11. COMPARAISON ENTRE LA VALEUR LIQUIDATIVE CALCULÉE SELON LES IFRS ET LA VALEUR LIQUIDATIVE TRANSACTIONNELLE

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 la valeur liquidative par part selon les normes IFRS (la « valeur liquidative selon les IFRS ») et la valeur liquidative calculée conformément au Règlement 81-106 (la « valeur liquidative transactionnelle ») est présentée dans le tableau ci-dessous.

Explorer Series Fund

31 décembre 2021

	Série A/roulement	Série A/régulière	Série F
Valeur liquidative transactionnelle	11 720 579 \$	4 114 \$	1 777 881 \$
Valeur liquidative selon les IFRS	12 278 120 \$	4 309 \$	1 862 451 \$
Valeur liquidative transactionnelle, par action	0,97 \$	1,10 \$	1,00 \$
Valeur liquidative selon les IFRS, par action	1,02 \$	1,15 \$	1,05 \$

Explorer Series Fund

31 décembre 2020

	Série A/roulement	Série A/régulière	Série F
Valeur liquidative transactionnelle	10 777 666 \$	14 025 \$	929 653 \$
Valeur liquidative selon les IFRS	10 990 868 \$	14 302 \$	948 043 \$
Valeur liquidative transactionnelle, par action	0,87 \$	0,95 \$	0,89 \$
Valeur liquidative selon les IFRS, par action	0,89 \$	0,97 \$	0,90 \$

TORONTO

161, rue Bay
suite 4010

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