



MARQUEST MUTUAL FUNDS INC.
Explorer Series Fund

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON
AUDITÉS

Période close le 30 juin 2024

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (\$ CA)

Aux

	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	223 300	833 076
Placements à la juste valeur	5 624 442	4 571 385
Dividendes cumulés à recevoir	2 050	-
Débiteurs liés aux impôts recouvrables (note 5)	22 753	834 152
Total de l'actif	5 872 545	6 238 613
Passif		
Passif courants		
Frais de gestion à payer	937	932
Autres créditeurs et charges à payer	107 503	101 306
Total du passif	108 440	102 238
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)	5 764 105	6 136 375
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par série		
Série A/roulement	4 638 715	4 714 308
Série A/régulière	726	604
Série F	1 124 664	1 421 463
Total units outstanding		
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par action (note 3)		
Série A/roulement	0,50	0,41
Série A/régulière	0,54	0,45
Série F	0,53	0,44

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

« Ellen Sun »

Ellen Sun
Administratrice

« Andrew A. McKay »

Andrew A. McKay
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS
ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (\$ CA)

Périodes closes les 30 juin

	2024 (\$)	2023 (\$)
Revenus		
Dividendes	14 233	-
Intérêts aux fins de distributions	10 671	20 416
Revenu net de prêt de titres (note 7)	876	163
Autres revenus	889	172
Perte de change nette sur l'encaisse	(7)	-
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	1 319 833	(2 182 020)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	109 131	2 479 142
Total des revenus	1 455 626	317 873
Charges (note 4)		
Frais de gestion	63 369	85 806
Charges d'exploitation	91 369	77 401
Coûts de transaction (note 6)	31 830	29 938
Frais juridiques	62 275	13 704
Honoraires des auditeurs	23 519	24 127
Frais liés au comité d'examen indépendant	15 165	11 799
Frais de garde	18 343	15 287
Frais liés aux rapports aux détenteurs de parts	6 632	5 365
Charges d'intérêts	1 010	14
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	889	-
Total des charges	314 401	263 441
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	1 141 225	54 432
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par série		
Série A/de roulement	877 246	61 336
Série A/régulière	122	-
Série F	263 857	(6 904)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables provenant des opérations par action (note 3)		
Série A/de roulement	0,08	0,01
Série A/régulière	0,09	-
Série F	0,10	-

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS
ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENEURS D' ACTIONS RACHETABLES (\$ CA)

Périodes closes les 30 juin

	2024 (\$)	2023 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)
	Série A/de roulement		Série A/régulière	
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période	4 714 308	7 173 548	604	950
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	877 246	61 336	122	-
Distributions aux détenteurs d'actions rachetables				
Sur le revenu de placement net	-	-	-	-
Sur le profit net réalisé à la vente de placements	-	-	-	-
Remboursement du capital	-	-	-	-
Total des distributions aux détenteurs d'actions rachetables	-	-	-	-
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Émission d'actions	4 025 656	7 023 811	-	-
Rachat d'actions	(4 978 495)	(7 332 066)	-	-
(Diminution) nette des opérations d'actions rachetables	(952 839)	(308 255)	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	(75 593)	(246 919)	122	-
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période	4 638 715	6 926 629	726	950
	2024 (\$)	2023 (\$)	2024 (\$)	2023 (\$)
	Série F		Total	
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période	1 421 463	1 866 985	6 136 375	9 041 483
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	263 857	(6 904)	1 141 225	54 432
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Émission d'actions	483 621	1 216 016	4 509 277	8 239 827
Rachat d'actions	(1 044 277)	(1 544 141)	(6 022 772)	(8 876 207)
(Diminution) nette des opérations d'actions rachetables	(560 656)	(328 125)	(1 513 495)	(636 380)
(Diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(296 799)	(335 029)	(372 270)	(581 948)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période	1 124 664	1 531 956	5 764 105	8 459 535

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (\$ CA)

Périodes closes les 30 juin

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs de rachetables actions provenant de l'exploitation	1 141 225	54 432
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte de change nette sur l'encaisse	7	-
Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements	(1 319 833)	2 182 020
Variation nette des placements non réalisés (appréciation)	(109 131)	(2 479 142)
Acquisition de placements *	(3 753 939)	(2 928 784)
Produit de la vente et de l'arrivée à échéance de placements	8 042 960	3 916 722
Dividendes cumulés à recevoir	(2 050)	-
Débiteurs liés aux impôts remboursables	811 399	(26 848)
Frais de gestion à payer	5	332
Autres créditeurs et charges à payer	6 197	(40 247)
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	4 816 840	678 485
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'actions *	596 163	8 239 827
Rachat d'actions	(6 022 772)	(8 876 207)
Sorties nettes liées aux activités de financement	(5 426 609)	(636 380)
Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de la période	(609 769)	42 105
Perte de change nette sur l'encaisse	(7)	-
Trésorerie à l'ouverture de la période	833 076	539 996
Trésorerie à la clôture de la période	223 300	582 101
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	12 183	-
Impôts étrangers versés	(889)	-
Intérêts reçus	10 671	20 416
Intérêts payés	(1 010)	(14)

*Ne tient pas compte de transactions en nature de 3 913 114 \$ et de 2 094 341 \$ pour les périodes closes les 30 juin 2024 et 2023.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS
TABLEAU DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENT (\$CAN)

Au 30 juin 2024

	Nombre d'actions, d'unités ou de bons de souscription	Date d'expiration	Prix d'exercice \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (94,98 %)					
Métaux précieux (77,71 %)					
Mines Abcourt inc., Mandats	5 000 000	20-07-2025	0.15	5	650
Abitibi Metals Corp.	300 000			60 000	108 000
Mines Agnico Eagle Ltée	3 000			251 629	268 440
Alamos Gold Inc.	10 000			184 091	214 600
American Eagle Gold Corp.	450 000			112 500	283 500
Atha Energy Corp., bons de souscription	99 684	05-04-2026	1.81	-	1 367
Barrick Gold Corp.	12 000			276,620	273,840
Baselode Energy Corp., bons de souscription	435 000	09-06-2025	0.70	-	537
Blue Star Gold Corp., bons de souscription	350 000	25-07-2025	0.50	-	46
Blue Thunder Mining Inc., bons de souscription	1 063 829	29-12-2024	0.33	5	-
Brixton Metals Corp., bons de souscription	555 556	07-12-2024	0.26	-	1
CanAlaska Uranium Ltd.	300 000			180,000	165,000
Ressources Cartier Inc.	1 567 620			195 953	109 733
Cullinan Metals Corp., bons de souscription	312 500	12-06-2025	0.60	-	-
Decade Resources Ltd., bons de souscription	1 800 000	13-07-2025	0.14	-	702
Durango Resources Inc., bons de souscription	3 250 000	27-12-2024	0.18	-	-
E2Gold Inc., Bons de souscription	2 125 000	07-07-2024	0.15	2	2
E2Gold Inc., Bons de souscription	4 200 000	30-03-2026	0.07	-	273
Emergent Metals Corp., bons de souscription	950 000	12-12-2024	0.45	-	-
Equity Metals Corp., bons de souscription	310 000	16-08-2026	0.20	13 950	11 264
EV Nickel Inc.	450 000			94,500	292,500
Falcon Gold Corp., bons de souscription	2 700 000	18-11-2024	0.25	-	-
Ressources Gelum Ltée	500 000			26,250	40 000
Gelum Resources Ltd., Bons de souscription	300 000	26-01-2025	0.30	-	-
Golden Goliath Resources Ltd., bons de souscription	1 700 000	31-07-2025	0.20	-	-
Gowest Gold Ltd., bons de souscription	5 000 000	25-06-2025	0.20	-	38 997
Granada Gold Mine Inc., bons de souscription	2 500 000	27-09-2025	0.20	2	3
Hemlo Explorers Inc., Mandats	900 000	30-12-2024	0.15	-	-
Heritage Mining Ltd., bons de souscription	1 000 000	12-04-2026	0.15	-	3 120
Minéraux Hudbay Inc.	20 000			147,580	247,600
IAMGOLD Corp.	63 000			374 285	323 821
Infinity Stone Ventures Corp., bons de souscription	500 000	12-08-2025	0.60	1	1
Ivanhoe Mines Ltd.	14 000			212 933	247 100
Kinross Gold Corp.	23 000			208 894	261 970
Kuya Silver Corp., bons de souscription	175 000	20-01-2025	0.60	-	1 092
Kuya Silver Corp., bons de souscription	500 000	21-12-2025	0.70	-	10 725
Latamark Resources Corp.	51 724			-	-
Lomiko Metals Inc., bons de souscription	16 700 000	24-07-2025	0.06	-	20 625
Lundin Mining Corp.	13 500			236 250	205 605
Manning Ventures Inc., Bons de souscription	390 625	22-10-2024	0.96	1	-
Marvel Discovery Corp., Bons de souscription	2 150 000	17-07-2025	0.15	-	-
MTB Metals Corp., bons de souscription	2 300 000	12-06-2025	0.18	-	-
Muzhu Mining Ltd., Bons de souscription	1 250 000	19-12-2024	0.12	-	81
NexGen Energy Ltd.	20 000			217 600	190 800
Nord Precious Metals Mining Inc., bons de souscription	2 750 000	19-10-2024	0.15	-	179
Nord Precious Metals Mining Inc., bons de souscription	1 330 532	25-11-2024	0.11	1	1
Nord Precious Metals Mining Inc., bons de souscription	3 400 000	01-12-2024	0.15	-	442
Nord Precious Metals Mining Inc., bons de souscription	555 500	14-04-2025	0.32	1	1
Opus One Gold Corp., bons de souscription	5 000 000	22-12-2024	0.05	-	-
Redevances Aurifères Osisko Ltée	10 000			201 797	213 200
Pan American Silver Corp.	10 000			294,400	271,900
Exploration Pelangio inc., bons de souscription	1 093 750	10-12-2024	0.20	1	1
Prosper Gold Corp., bons de souscription	600 000	18-11-2024	0.30	-	-
Puma Exploration Inc., bons de souscription	500 000	30-05-2025	0.22	-	358
Q Métaux précieux et métaux de batterie	333 333	16-06-2025	0.06	3	-
Rockridge Resources Ltd., bons de souscription	750 000	10-03-2025	0.15	1	1
Rockridge Resources Ltd., bons de souscription	4 300 000	12-04-2026	0.15	4	280
Rokmaster Resources Corp., bons de souscription	2 700 000	05-04-2025	0.13	3	3
Sage Gold Inc.	2 272 727			-	-
Signal Gold Inc., Bons de souscription	600 000	09-12-2024	0.45	-	-
Silver Spruce Resources Inc., bons de souscription	6 000 000	26-06-2025	0.05	-	-
Sitka Gold Corp.	739 545			133 119	110 932
Ressources Sphinx Ltée	2 252 769			76 485	22 528

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS
TABLEAU DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENT (\$CAN)

Au 30 juin 2024

	Nombre d'actions, d'unités ou de bons de souscription	Date d'expiration	Prix d'exercice \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
St James Gold Corp., bons de souscription	73 834	27-08-2024	4.18	-	-
St James Gold Corp., bons de souscription	800 000	22-07-2025	0.71	1	1
Targa Exploration Corp., bons de souscription	285 000	15-08-2025	0.70	-	-
Thunder Gold Corp., bons de souscription	5 000 000	21-12-2024	0.12	-	-
Tourmaline Oil Corp.	4 000			269 720	248 200
TRU Precious Metals Corp., bons de souscription	3 850 000	21-12-2024	0.10	-	-
TRU Precious Metals Corp., bons de souscription	1 600 000	02-05-2026	0.08	-	1 560
Tudor Gold Corp., bons de souscription	41 650	06-04-2025	2.80	-	171
Vatic Ventures Corp., bons de souscription	1 300 000	12-12-2024	0.40	-	-
Vortex Energy Corp., bons de souscription	460 000	12-06-2025	0.75	-	239
Wheaton Precious Metals Corp.	4 000			305 298	286 920
Xmet Inc.	2 000 000			10 000	2
				4,083,885	4,478,914
ACTIONS CANADIENNES (SUITE) (94,98 %)					
Uranium (6,96 %)					
Cameco Corp.	4 000			240 205	269 240
CanAlaska Uranium Ltd., bons de souscription	78 125	18-07-2024	0.60	-	396
Forum Energy Metals Corp.	1 000 000			120 000	125 000
Forum Energy Metals Corp., bons de souscription	1 800 000	21-12-2024	0.17	-	6,552
Purepoint Uranium Group Inc., bons de souscription	6 500 000	08-12-2024	0.11	-	-
Ressources Searchlight Inc., Mandats	475 000	15-08-2024	0.15	-	-
Standard Uranium Ltd., bons de souscription	269 250	14-07-2024	0.85	1	-
Traction Uranium Corp., bons de souscription	1 000 000	09-12-2024	0.40	-	-
				360 206	401 188
Lithium (0,05 %)					
ALX Resources Corp., bons de souscription	4 000 000	03-11-2025	0.08	-	260
ALX Resources Corp., bons de souscription	1 100 000	21-11-2025	0.08	-	72
Arctic Fox Lithium Corp., bons de souscription	1 250 000	21-07-2025	0.25	-	-
Avalon Advanced Materials Inc., Bons de souscription	2 000 000	14-12-2024	0.25	-	-
Comet Lithium Corp., bons de souscription	164 285	22-12-2024	0.84	-	11
Discovery Lithium Inc., Bons de souscription	350 000	14-08-2025	0.70	-	23
Eureka Lithium Corp., bons de souscription	35 000	23-06-2025	8.50	-	-
Lodestar Battery Metals Corp., bons de souscription	2 000 000	23-12-2025	0.15	-	-
Lomiko Metals Inc., bons de souscription	1 075 000	25-07-2024	0	1	1
Lomiko Metals Inc., bons de souscription	1 875 000	19-01-2027	0	-	2,681
MegaWatt Lithium and Battery Metals Corp., bons de souscription	200 000	22-09-2024	1	-	-
St-Georges Eco-Mining Corp., bons de souscription	1 818 182	30-11-2024	1	2	-
				3	3,048
Métaux communs (6,89 %)					
Titane Argex Inc.	10 000 000				-
Canada Carbon Inc., bons de souscription	4 166 650	29-09-2024	0.10	4	4
Canada Carbon Inc., bons de souscription	3 333 000	28-04-2028	0.40	3	11,482
Canadian Critical Minerals Inc., bons de souscription	2 200 000	27-07-2024	0.09	-	-
Capstone Copper Corp.	18 500			173 327	179 450
CAT Strategic Metals Corp., bons de souscription	3 055 556	26-02-2026	0.16	3	3
Ressources Churchill Inc., bons de souscription	1 700 000	30-12-2024	0.22	-	111
Copper Lake Resources Ltd., bons de souscription	2 000 000	02-12-2025	0.15	-	-
EV Minerals Corp., bons de souscription	1 820 000	25-10-2025	0.15	-	-
First Quantum Minerals Ltd.	10 000			311,769	179,700
Garibaldi Resources Corp., bons de souscription	600 000	22-07-2024	0.55	1	1
Garibaldi Resources Corp., bons de souscription	1 250 000	02-12-2025	0.45	-	650
Garibaldi Resources Corp., bons de souscription	400 000	02-12-2025	0.40	-	338
Green Battery Minerals Inc., Bons de souscription	2 500 000	25-07-2026	0.10	-	813
Heritage Mining Ltd., bons de souscription	2 000 000	19-06-2026	0.15	-	7 410
Kingsview Minerals Ltd., bons de souscription	1 950 000	29-12-2024	0.12	-	-
Manganese x Energy Corp., bons de souscription	1 750 000	15-12-2024	0.32	-	-
Marvel Discovery Corp., Bons de souscription	2 850 000	12-12-2024	0.25	-	-
Medaro Mining Corp., bons de souscription	140 000	22-11-2024	3.00	-	-
Metallis Resources Inc., bons de souscription	650 000	10-06-2025	0.33	1	380
Nickel Creek Platinum Corp., bons de souscription	1 184 200	10-05-2025	0.13	-	1
Nickel North Exploration Corp., bons de souscription	4 000 000	10-08-2024	0.08	4	4
Nine Mile Metals Ltd., bons de souscription	937 500	12-12-2024	0.45	-	-
Power Metals Corp., bons de souscription	1 000 000	20-01-2025	0.40	-	7 410
Quebec Innovative Materials Co., bons de souscription	3 500 000	30-12-2024	0.08	-	455

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON VÉRIFIÉS
TABLEAU DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENT (\$CAN)

Au 30 juin 2024

	Nombre d'actions, d'unités ou de bons de souscription	Date d'expiration	Prix d'exercice \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Ressources Renforth Inc., Bons de souscription	3 750 000	28-10-2024	0.06	-	-
Ressources Renforth Inc., Bons de souscription	5 500 000	22-11-2024	0.06	-	-
St-Georges Eco-Mining Corp., bons de souscription	500 000	01-11-2025	0.29	-	65
St-Georges Eco-Mining Corp., bons de souscription	1 600 000	18-11-2025	0.29	-	208
St-Georges Eco-Mining Corp., bons de souscription	2 200 000	26-06-2026	0.30	-	858
Temas Resources Corp., bons de souscription	250 000	31-08-2025	0.90	2	211
Temas Resources Corp., bons de souscription	104 166	19-12-2025	0.90	46 875	196
Mines Magpie inc., placements privés	3 771 428			850,001	-
Vanadiumcorp Resource Inc., bons de souscription	2 500 000	23-09-2024	0.18	3	3
West High Yield WHY Resources Ltd., bons de souscription	280 000	22-12-2024	0.70	-	1 056
Métaux Zonte Inc., Bons de souscription	4 000 000	20-12-2025	0.18	-	6 500
				<u>1,381,993</u>	<u>397,309</u>
Terres rares (3,37 %)					
Commerce Resources Corp.	800 000			118,134	112,000
Commerce Resources Corp., bons de souscription	625 000	25-12-2025	0.25	-	5 403
Defense Metals Corp.	400 000			88 000	76 000
Defense Metals Corp., bons de souscription	500 000	08-12-2024	0.32	-	910
				<u>206 134</u>	<u>194 313</u>
Diamants (0,00%)					
Margaret Lake Diamonds Inc., Bons de souscription	133 300	18-07-2024	3.00	1	-
				<u>1</u>	<u>-</u>
Graphite (0,00 %)					
Ressources E-Power Inc., bons de souscription	500 000	31-03-2025	0.60	1	-
Ressources E-Power Inc., bons de souscription	1 000 000	13-06-2025	0.48	-	-
				<u>1</u>	<u>-</u>
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES				<u>6 032 223</u>	<u>5 474 772</u>
FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE (2,60 %)					
BMO Fonds du marché monétaire Série FNB	3 000			150 203	149 670
				<u>150 203</u>	<u>149 670</u>
TOTAL DES FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE				<u>150 203</u>	<u>149 670</u>
Coût total et juste valeur des placements (97,58 %)				<u>6 182 426</u>	<u>5 624 442</u>
Moins : Frais de transaction inclus dans le coût moyen (note 6)				<u>(2,720)</u>	<u>-</u>
Total des placements				<u>6 179 706</u>	<u>5 624 442</u>
Autres actifs moins passifs (2,42 %)				<u>139,663</u>	<u>139 663</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables				<u>6 319 369</u>	<u>5 764 105</u>

CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Portefeuille par catégorie	% de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	
	30 juin 2024	31 décembre 2023
Métaux précieux	77,71%	39,87%
Uranium	6,96%	20,45%
Métaux de base	6,89%	9,84%
Terres rares	3,37%	3,21%
Fonds négociés en bourse	2,60%	0,00%
Lithium	0,05%	1,13%
Diamants	0,00%	0,00%
Graphite	0,00%	0,00%
Autres actifs moins passifs	2,42%	25,50%
Total	100,00%	100,00%

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

Notes aux états financiers intermédiaires non vérifiés (exprimés en dollars canadiens)

Pour la période terminée le 30 juin 2024

1. LE FONDS

Fonds communs de placement Marquest Inc. - Fonds série Explorer (la « Société ») est une société de placement à capital variable constituée en vertu de statuts constitutifs émis sous le régime des lois de l'Ontario le 24 septembre 2004. En sus de dix actions ordinaires émises lors de la constitution, la Société possède une catégorie d'actions de fonds communs de placement – le Fonds série Explorer (le « Fonds »). Le siège social du Fonds est situé au 161, rue Bay, bureau 4010, Toronto (Ontario) M5J 2S1. Le Fonds investit dans des titres canadiens, des titres à revenu fixe canadiens, des titres de créance canadiens à court terme et des produits dérivés. Tous les placements en actions du Fonds sont cotés et négociés sur les marchés boursiers au Canada.

L'objectif de placement du Fonds série Explorer est d'assurer une croissance à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes d'exploration et d'exploitation minière.

Marquest gestion d'actifs Inc. est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. Les activités de placement et l'administration du Fonds sont gérées par le gestionnaire. Le dépositaire du Fonds est RBC Services aux investisseurs et de trésorerie.

La date de début de l'exploitation du Fonds se détaille comme suit :

Nom du fonds	Série A/Roulement	Série A/Régulière	Série F
Fonds série Explorer	15 janv. 2005	27 nov. 2007	27 nov. 2007

Les états intermédiaires de la situation financière sont au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023. Les états intermédiaires du résultat global, les variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, et les flux de trésorerie sont pour les périodes de six mois se terminant les 30 juin 2024 et 2023. Dans le cadre du présent document, les renvois à une ou plusieurs périodes réfèrent aux périodes de déclaration décrites aux présentes.

2. INFORMATIONS SIGNIFICATIVES DES MÉTHODES COMPTABLES

a) Base de présentation

Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et conformément aux Normes comptables internationales 34, Rapports financiers intermédiaires (« IAS 34 »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et telles qu'exigées par les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada.

Ces états financiers ont été autorisés aux fins de publication par le conseil d'administration de Fonds Mutuels Marquest Inc. le 28 août 2024.

Les présents états financiers présentent l'information financière de la catégorie en tant qu'entité déclarante distincte. Le gestionnaire est d'avis que le risque d'une telle responsabilité entre catégories est faible.

Les informations significatives des méthodes comptables appliquées pour la préparation des présents états financiers sont énoncées ci-après. Ces politiques ont été appliquées de façon uniforme à toutes les périodes présentées, sauf indication contraire.

b) Jugements comptables, estimations et hypothèses importants

La préparation des présents états financiers exige que le gestionnaire fasse certaines estimations, jugements et hypothèses qui influent sur les montants déclarés des actifs et des passifs à la date des états financiers et les montants déclarés des revenus et des charges au cours des périodes de déclaration. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les estimations importantes comprennent l'évaluation des placements et des produits dérivés, et les jugements importants comprennent la détermination de la monnaie fonctionnelle, la classification et l'évaluation des placements et la classification de la Caisse en tant qu'entité de placement. Les répercussions de telles estimations peuvent nécessiter des ajustements comptables en fonction des événements futurs. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées dans l'exercice au cours duquel l'estimation est révisée et dans les exercices futurs si la révision a une incidence sur les périodes courantes et futures. Ces estimations sont fondées sur l'expérience acquise, la conjoncture économique actuelle et future et d'autres facteurs, y compris les attentes à l'égard d'événements futurs qui sont considérés comme raisonnables dans les circonstances.

Estimations comptables critiques

Le Fonds détient des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur les marchés actifs, y compris les produits dérivés. Les justes valeurs peuvent être déterminées à l'aide de vendeurs de prix réputés (pour les produits dérivés) ou de prix indiqués par les teneurs de marché / courtiers. Les devis des courtiers obtenus à partir de sources de prix peuvent être indicatifs et non exécutoires ou contraignants. Les titres qui ne sont pas cotés sur une bourse de valeurs publique reconnue, ou les titres pour lesquels un dernier prix de vente ou de clôture n'est pas disponible ou les titres pour lesquels les cotations du marché sont, de l'avis du gestionnaire, inexacts, peu fiables ou ne reflètent pas tous les renseignements importants disponibles, sont évalués à leur juste valeur estimative, déterminée à l'aide de techniques d'évaluation appropriées et acceptées de l'industrie, y compris des modèles d'évaluation. La juste valeur estimative d'un titre déterminée à l'aide de modèles d'évaluation nécessite l'utilisation d'intrants et d'hypothèses fondés sur des données de marché observables, y compris la volatilité et d'autres taux ou prix applicables. Les estimations tiennent compte de la liquidité et des intrants du modèle liés à des éléments comme le risque de crédit (propre et de contrepartie) et la volatilité. Les changements dans les hypothèses au sujet de ces facteurs pourraient avoir une incidence sur la juste valeur déclarée des instruments financiers et sur le niveau auquel les instruments sont divulgués dans la hiérarchie de la juste valeur. Pour en évaluer l'importance, le Fonds effectue une analyse de sensibilité de ces estimations à la juste valeur de ses avoirs (voir la note 10).

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

Notes aux états financiers intermédiaires non vérifiés (exprimés en dollars canadiens)

Pour la période terminée le 30 juin 2024

2. RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS SUR LES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Classification et évaluation des placements

Le gestionnaire a évalué les modèles d'affaires du Fonds et a déterminé que le portefeuille d'actifs financiers et de passifs financiers du Fonds est géré et que le rendement est évalué à la juste valeur conformément aux stratégies de gestion des risques et de placement du Fonds; par conséquent, la classification et l'évaluation des placements sont la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

c) Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens (CAD), qui est la monnaie fonctionnelle du Fonds. Les souscriptions et rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens (CAD).

Les titres de portefeuille et les autres éléments d'actif et de passif libellés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements, de revenus et de dépenses sont convertis au taux de change en vigueur aux dates respectives de ces opérations. Les effets des fluctuations des taux de change sur les placements et les opérations en devises sont inclus dans le « Gain net (perte net) de change » des états du résultat global.

d) Méthode d'évaluation

Les présents états financiers ont été préparés selon le coût historique, sauf pour les placements, lesquels sont évalués à la juste valeur dans les états de la situation financière.

e) Instruments financiers

Reconnaissance et sorties du bilan

Tous les instruments financiers sont comptabilisés à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale lorsque le Fonds devient partie aux exigences contractuelles de l'instrument financier. Un actif financier est sorti du bilan lorsque le droit de recevoir des flux de trésorerie de l'actif est expiré ou si le Fonds a substantiellement transféré tous les risques et tous les avantages liés au droit de propriété. Un passif financier est sorti du bilan lorsque l'obligation sous-jacente au passif est exécutée, annulée ou expirée.

Classification et évaluation

Lors de la classification et de l'évaluation des instruments financiers détenus par le Fonds, le gestionnaire est tenu d'évaluer le modèle d'affaires du Fonds, la façon dont tous les actifs financiers et passifs financiers sont gérés et comment le rendement est évalué en tant que groupe sur la base de la juste valeur, ainsi que les caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie de ces instruments financiers. Le portefeuille d'actifs financiers du Fonds est géré et évalué à la juste valeur. Par conséquent, le Fonds classe et évalue tous les placements et instruments dérivés à la juste valeur par le biais du résultat net.

Tous les autres éléments d'actif et de passif sont évalués par la suite au coût amorti, conformément à IFRS 9, Instruments financiers (IFRS 9).

Le Fonds classe chaque instrument financier dans l'une des trois hiérarchies de juste valeur. La hiérarchie accorde la plus haute priorité aux prix cotés non rajustés sur les marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1) et la priorité la plus basse aux intrants non observables (niveau 3). Les trois niveaux de hiérarchie de la juste valeur sont les suivants :

Niveau 1 - pour les prix cotés non ajustés sur les marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques

Niveau 2 - pour les intrants, autres que les prix cotés inclus au niveau 1, qui sont observables pour les actifs ou les passifs, soit directement (c'est-à-dire dérivés des prix) ; ou indirectement (c'est-à-dire dérivé des prix) ; et

Niveau 3 – pour les intrants qui sont basés sur des données de marché non observables.

Si des intrants de différents niveaux sont utilisés pour mesurer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, la classification au sein de la hiérarchie est fondée sur l'intrant du niveau le plus bas qui est important pour l'évaluation de la juste valeur. La politique du Fonds est de comptabiliser les transferts à l'entrée et à l'extérieur des niveaux hiérarchiques de la juste valeur à la date de l'événement ou du changement de circonstances donnant lieu au transfert.

Toutes les évaluations de la juste valeur sont récurrentes. En ce qui concerne les instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de leur valeur comptable, en raison de leur nature à court terme, les valeurs comptables des instruments financiers évalués au coût amorti se rapprochent de leur juste valeur. Les instruments financiers sont classés au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé associé est activement négocié et qu'un prix coté est disponible. Si un instrument classé au niveau 1 cesse par la suite d'être négocié activement, il est transféré hors du niveau 1. Dans un tel cas, l'instrument est reclassé au niveau 2, sauf si l'évaluation de sa juste valeur ne nécessite l'utilisation d'intrants non observables importants, auquel cas il est classé au niveau 3.

Les modèles utilisés pour déterminer les évaluations de la juste valeur incluses dans les états financiers du Fonds, y compris les évaluations de niveau 3, le cas échéant, sont validés et réexaminés périodiquement par le personnel expérimenté du gestionnaire, lequel est indépendant de la partie qui les a créés. Le gestionnaire considère et examine la pertinence des modèles d'évaluation, les résultats de l'évaluation, ainsi que tout ajustement des prix ou des estimations utilisés par ces modèles. À chaque date de communication de l'information financière, le gestionnaire examine et approuve toutes les évaluations de la juste valeur de niveau 3.

La ventilation dans la hiérarchie à trois niveaux est fournie à la note 10.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

Notes aux états financiers intermédiaires non vérifiés (exprimés en dollars canadiens)

Pour la période terminée le 30 juin 2024

2. RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS SUR LES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

e) Instruments financiers (suite)

Évaluation de la juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour vendre un actif ou payé pour céder un passif dans le cadre d'une transaction ordonnée entre les participants au marché à la date de l'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les produits dérivés cotés en bourse et les titres négociables) est fondée sur les prix du marché cotés à la clôture des opérations à la date de déclaration. En ce qui concerne les actifs financiers et les passifs financiers, le Fonds utilise le dernier cours négocié sur le marché lorsque le dernier cours négocié se situe dans l'écart entre les cours acheteur et vendeur de cette journée. Dans les cas où le dernier prix négocié ne se situe pas à l'intérieur de 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 des circonstances spécifiques. Les titres à revenu fixe sont évalués au cours acheteur à la date de déclaration. Les placements dans des fonds sous-jacents sont évalués à la valeur liquidative par action de chaque fonds sous-jacent déclarée par le gestionnaire de fonds sous-jacent 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-Scholes. Le modèle prend en compte la valeur temporelle de l'argent et des facteurs de volatilité importants pour les fins de l'évaluation. Aux fins de la détermination de la valeur liquidative transactionnelle, telle que définie à la note 11, les bons de souscription non cotés sont évalués à leur valeur intrinsèque.

La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée en utilisant des techniques d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et formule des hypothèses fondées sur les conditions du marché qui existent à chaque date de déclaration. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation d'opérations sans lien de dépendance récentes comparables, le renvoi à d'autres titres sensiblement identiques, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles de tarification d'options et d'autres modèles couramment utilisés par les participants au marché, qui utilisent au maximum des intrants observables. Voir la note 10 pour d'autres renseignements sur les évaluations à la juste valeur du Fonds.

f) Actions participantes rachetables

Les actions participantes rachetables sont rachetables au gré de l'actionnaire et sont classées en tant que passifs financiers. Elles sont évaluées au montant rachetable.

La valeur à laquelle des actions sont émises ou rachetées est la valeur liquidative par action. La valeur liquidative par action pour chaque série est calculée à la fin de chaque jour au cours duquel le gestionnaire du Fonds est ouvert aux fins d'affaires (la « date d'évaluation ») en divisant la valeur liquidative (la « VL transactionnelle » telle que définie à la note 11) de chaque série par ses actions en circulation. La valeur liquidative de chaque série est calculée en calculant la valeur de la part proportionnelle de la série dans l'actif du Fonds moins la part proportionnelle de la série dans le passif ordinaire du Fonds et moins le passif propre à la série. Les charges directement attribuables à une série sont imputées à cette série, tandis que les charges communes du Fonds sont attribuées à chaque série d'une manière raisonnable, tel que déterminé par le gestionnaire. Les autres revenus et les autres gains et pertes réalisés ou non réalisés sont répartis entre chaque série du Fonds selon la part proportionnelle de cette série dans la valeur liquidative totale de ce fonds. Les montants reçus lors de l'émission d'actions et les montants versés lors du rachat d'actions sont inclus dans les états des variations de l'actif net attribuables aux porteurs d'actions rachetables. Les distributions sur les actions rachetables sont présentées comme une charge dans les états des variations de l'actif net attribuables aux porteurs d'actions rachetables.

g) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables provenant de l'exploitation, par action

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

h) Comptabilisation du revenu

Revenu de dividendes

Le revenu de dividendes est comptabilisé dans les états du résultat global à la date à laquelle le droit de recevoir le paiement est établi. En ce qui concerne les titres de participation cotés, il s'agit généralement de la date ex-dividende. En ce qui concerne les titres de participation non cotés, il s'agit généralement de la date à laquelle les actionnaires approuvent le versement d'un dividende, brut des retenues d'impôt.

Intérêts aux fins de distribution

Les intérêts aux fins de distribution indiqués dans les états du résultat global sur les titres de créance à la JVRN sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice et représentent les intérêts sur coupons reçus par le Fonds, lesquels sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le Fonds n'amortit pas les primes versées ou les escomptes reçus sur l'achat de titres à revenu fixe, sauf pour les obligations à coupon zéro, lesquelles sont amorties selon la méthode linéaire.

Gains et pertes réalisés et non réalisés

Les gains et pertes réalisés lors de la vente de placements, ainsi que la plus-value et la moins-value non réalisées sur les placements, sont calculées sur la base du coût moyen.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

Notes aux états financiers intermédiaires non vérifiés (exprimés en dollars canadiens)

Pour la période terminée le 30 juin 2024

2. RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS SUR LES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

i) Distributions aux actionnaires

Les distributions sont comptabilisées par le Fonds le jour ouvrable qui suit immédiatement la date de clôture des registres.

j) Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont passés en charges et sont inclus dans les « Coûts de transaction » dans les états du résultat global. Les coûts de transaction sont des coûts différentiels qui sont directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un placement, lesquels comprennent les frais et les commissions versés aux mandataires, conseillers, et courtiers, les prélèvements versés aux organismes de réglementation et aux bourses de valeurs, et les taxes et droits associés aux transferts.

3. ACTIONS PARTICIPANTES RACHETABLES

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité d'actions comme suit :

Nom du fonds	Série disponible
Fonds série Explorer	A/Roulement, A/Régulière, F

Le série A/Roulement est utilisé par le Fonds lorsqu'il y a un roulement de parts de société en commandite. Les concessionnaires ne peuvent pas acheter directement cette série. Il n'y a pas de frais de vente initiaux.

La série A/Régulière comporte des frais de souscription initiaux allant jusqu'à 5%, lesquels peuvent être facturés par le courtier ou la maison de courtage, mais aucun frais ni aucune commission ne sont facturés par le Fonds.

La série F est utilisée par le Fonds lorsqu'il y a un roulement de parts de société en commandite. Il y a des frais de vente initiaux allant jusqu'à 2%, qui peuvent être facturés par le courtier ou le courtier, aucun frais, ou une commission est facturée par le Fonds.

Au cours des périodes terminées les 30 juin 2024 et 2023, les actions suivantes ont été émises (y compris les transferts provenant d'autres séries) et rachetées (y compris les transferts à d'autres séries) :

Au 30 juin 2024	En circulation au début de la période	Actions émises*	Actions rachetées*	En circulation à la fin de la période
Fonds série Explorer				
Série A/Roulement	11 385 564	7 499 118	(9 668 945)	9 215 737
Série A/Régulière	1 332	-	-	1 332
Série F	3 266 001	854 303	(1 996 659)	2 123 645

Au 30 juin 2023	En circulation, au début de la période	Actions émises*	Actions rachetées*	En circulation, à la fin de la période
Fonds série Explorer				
Série A/Roulement	11 205 134	12 264 385	(12 746 208)	10 723 311
Série A/Régulière	1 332	-	-	1 332
Série F	2 801 279	2 029 449	(2 562 098)	2 268 630

* Dans le Fonds série Explorer, 105 590 actions de roulement de série A/Roulement ont été transférées à la série F pour la période terminée le 30 juin 2024 (2023 : 0)

Le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période utilisée pour calculer l'augmentation (la diminution) de la valeur liquidative provenant de l'exploitation, par part, se détaille comme suit :

Pour la période terminée le	30 juin 2024	30 juin 2023
Nombre moyen pondéré de parts de série A/Régulière	1 332	1 332
Nombre moyen pondéré de parts de série A/Roulement	10 696 549	11 167 310
Nombre moyen pondéré de parts de série F	2 623 497	2 651,166

4. DÉPENSES ET OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Vous trouverez ci-après un résumé des frais de gestion annuels du Fonds. Les frais de gestion pour chaque série concernée sont calculés quotidiennement et sont fondés sur la valeur liquidative totale finale du Fonds, par série et les totaux quotidiens cumulatifs sont ensuite versés sur une base hebdomadaire.

	Série A/Roulement et régulière	Série F
Fonds série Explorer	2,0 %	1,0 %

Le Fonds dépend du gestionnaire pour l'administration et la gestion de toutes les questions relatives à son exploitation.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

Notes aux états financiers intermédiaires non vérifiés (exprimés en dollars canadiens)

Pour la période terminée le 30 juin 2024

4. DÉPENSES ET OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

Le Fonds assume toutes ses propres dépenses liées à son exploitation et à l'exploitation de ses activités. Ces éléments comprennent les frais juridiques et d'audit, les intérêts et les frais administratifs liés à l'émission et au rachat d'actions ainsi que le coût des rapports financiers et autres et la conformité à l'ensemble des lois, règlements et politiques applicables. Les commissions versées au titre d'opérations de sûreté sont présentés en tant que « Coûts de transaction » dans l'état du résultat global.

Le gestionnaire, à sa discrétion, a le pouvoir d'absorber certaines dépenses associées au Fonds. Aucuns frais n'ont été absorbés au cours des périodes terminées les 30 juin 2024 et 2023.

Chacune des charges du Fonds dans les états du résultat global comprend la part correspondante de la taxe de vente. La taxe de vente harmonisée (TVH) combine le taux de la TPS de 5 % avec la taxe de vente provinciale de certaines provinces. Le taux de la TVH de chaque fonds est calculé, au pro rata, selon la valeur du placement détenu dans la province de résidence du porteur de parts au 30 septembre de l'exercice précédent. S'il y a lieu, un taux de TVH est établi pour les charges attribuables à une catégorie ou une série d'un Fonds.

À l'occasion, le gestionnaire peut gagner des frais et des commissions sur les opérations sur valeurs mobilières auxquelles le Fonds participe. Les frais et commissions sont fondés sur des contrats types aux prix du marché. Pour la période se terminant le 30 juin 2024, le gestionnaire a reçu 0 \$ (2023 : 3 200 \$) en frais et commissions en vertu des instructions permanentes données par le Comité d'examen indépendant (« CEI »).

Conformément au Règlement 81-107, Comité d'examen indépendant des fonds d'investissement, le gestionnaire de fonds a établi un CEI pour le Fonds. Le mandat du CEI est d'examiner et de fournir des recommandations au gestionnaire sur les conflits d'intérêts, auxquels le gestionnaire est assujéti dans le cadre de sa gestion du Fonds. Le CEI rend compte annuellement aux actionnaires du Fonds de ses activités, et le rapport annuel est disponible à compter du 31 décembre de chaque année. Le gestionnaire facture au Fonds la rémunération versée aux membres du CEI et les frais liés à l'administration continue du CEI. Ces montants sont comptabilisés dans les états du résultat global.

5. IMPOSITION ET DISTRIBUTIONS

(a) Imposition des sociétés de placement à capital variable

En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), la Société est admissible à titre de société de placement à capital variable et calcule son revenu net (perte nette) et ses gains en capital nets (pertes en capital nettes) aux fins de l'impôt sur le revenu en tant qu'entité unique. Une société de placement à capital variable est assujéti à un impôt spécial de 38 1/3 % sur les dividendes imposables reçus de sociétés résidant au Canada et à l'impôt aux taux normaux des sociétés sur les autres revenus et les gains en capital nets imposables réalisés pour l'exercice. L'impôt spécial de 38 1/3 % est remboursable sur le versement au titre de dividendes imposables aux actionnaires au taux de 1 \$ pour chaque tranche de 2,61 \$ de dividende ainsi versé. L'actif d'impôt en main remboursable au titre de dividendes comptabilisé par le Fonds reflète le fait que le gestionnaire prévoit déclarer un dividende imposable aux actionnaires du Fonds en temps opportun. Tout l'impôt sur les gains en capital réalisés imposables nets est remboursable lorsque les gains sont distribués aux actionnaires sous forme de dividendes sur les gains en capital ou par le rachat d'actions à la demande des actionnaires.

Bien que la Société soit imposée en tant qu'entité juridique unique, les séries d'actions individuelles de fonds communs de placement reconnaissent, aux fins comptables, l'incidence de l'impôt courant et futur sur le revenu net (la perte nette) et sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net provenant, respectivement, des gains (des pertes) réalisés et non réalisés de chaque série. La série d'actions de fonds communs de placement compense l'obligation fiscale future associée à l'impôt remboursable payable par le remboursement prévu lors du paiement des gains en capital ou des dividendes ordinaires ou lors du rachat d'actions. Par conséquent, l'obligation fiscale future associée à l'impôt remboursable à payer est éliminée. La série d'actions de fonds communs de placement ayant un revenu imposable négatif ne comptabilise aucun actif fiscal pour les pertes fiscales inutilisées, car l'utilisation future n'est pas probable et une provision pour moins-value complète a été comptabilisée. De plus, les pertes fiscales inutilisées d'une série d'actions de fonds communs de placement peuvent être utilisées pour compenser le revenu imposable d'une autre série. Par conséquent, lorsqu'une série d'actions de fonds communs de placement a un revenu net imposable positif, le passif d'impôt exigible courant a été compensé par l'utilisation des pertes fiscales inutilisées d'autres séries dans la mesure du possible. Tout revenu imposable résiduel serait remboursable lors du versement de gains en capital ou de dividendes ordinaires par la Société.

6. COMMISSIONS DE COURTAGE SUR LES OPÉRATIONS SUR VALEURS MOBILIÈRES

Le Fonds ont engagé des commissions de courtage, dont une partie peut avoir été reçue par les conseillers en placement du Fonds sous forme de services d'investissement ou de recherche. Pour la période terminée le 30 juin 2024, le total, en dollars, des avantages sous forme de rabais de courtage faibles reçus pour le Fonds série Explorer a été de 0 \$ (2023 : 0 \$).

Aucun service sous forme de rabais de courtage n'a été inclus dans les coûts de transaction dans les états du résultat global.

7. OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES

Le Fonds a conclu un programme de prêt de titres avec son dépositaire, RBC Services aux investisseurs et au Trésor. La juste valeur totale de tous les titres prêtés par le Fonds ne peut excéder 50 % de l'actif du Fonds. Le Fonds reçoit une garantie égale à au moins 102 % de la valeur des titres prêtés. La garantie peut comprendre des espèces et/ou des titres.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

Notes aux états financiers intermédiaires non vérifiés (exprimés en dollars canadiens)

Pour la période terminée le 30 juin 2024

7. OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES (suite)

La juste valeur totale des titres prêtés et des garanties détenues dans le cadre des opérations de prêt de titres aux 30 juin 2024 et 2023 se détaille comme suit :

Au 30 juin 2024	Titres prêtés \$	Montant de la garantie \$	Garantie en pourcentage de titres prêtés %
Fonds série Explorer	-	-	0 %

Au 30 juin 2023	Titres prêtés \$	Montant de la garantie \$	Garantie en pourcentage de titres prêtés %
Fonds série Explorer	9 295	9 761	105 %

Le revenu de prêts de titres inscrit dans les états du résultat global est déduction faite d'une charge de prêt de titres que le dépositaire du Fonds, RBC Services aux investisseurs et de trésorerie, a le droit de recevoir.

Au 30 juin 2024	Revenu de prêt de titres (brut) \$	Charge de prêt de titres \$	%	Revenu de prêt de titres (net) \$	Retenues d'impôt \$	Revenu net reçu \$
Fonds série Explorer	1 361	476	35	885	9	876

Au 30 juin 2023	Revenu de prêt de titres (brut) \$	Charge de prêt de titres \$	%	Revenu de prêt de titres (net) \$	Retenues d'impôt \$	Revenu net reçu \$
Fonds série Explorer	251	88	35	163	-	163

8. FUSIONS DE FONDS

La méthode de comptabilité d'acquisition a été adoptée pour la fusion de fonds communs de placement, en vertu de laquelle le fonds prorogé est le fonds acquéreur et le fonds absorbé est le fonds acquis. Cette identification est fondée sur divers aspects du fonds prorogé, tels que les objectifs de placement et la composition du portefeuille.

À compter de la fermeture des bureaux, tel que décrit ci-dessous, les fonds prorogés ont acquis les actifs du portefeuille des fonds absorbés correspondants en échange d'actions du fonds prorogé. La valeur des actions du fonds prorogé émis dans le cadre de ces fusions est égale à la juste valeur des placements transférés depuis le fonds résilié respectif.

Fonds absorbé	Date de la fusion	Fonds prorogé	Série	Actif net acquis \$	Actions émises	Ratio d'échange %
Marquest Mining Québec 2023-I Super Flow-Through LP - Catégorie A	17 mai 2024	Fonds série Explorer	A-Roulement	3 988 422	7 438 311	70,45
Marquest Mining Québec 2023-I Super Flow-Through LP - Catégorie F	17 mai 2024	Fonds série Explorer	F	483 622	854 304	68,90

En conséquence des fusions, conformément à la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada), toutes les pertes non réalisées et certains gains non réalisés ayant fait l'objet d'un choix des portefeuilles des fonds absorbés ont été réalisés à la date de la fusion. Les états financiers des fonds prorogés ne comprennent pas les résultats d'exploitation des fonds absorbés avant la date de la fusion.

9. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT LA GESTION DU CAPITAL

Les actions émises et en circulation représentent le capital du Fonds. Le Fonds n'a aucune restriction ou exigence spécifique en matière de capital et est autorisé à émettre un nombre illimité d'actions rachetables et transférables de chaque série offerte. Les restrictions et les exigences spécifiques en matière de capital pour chaque série de fonds ne s'appliquent qu'aux souscriptions minimales. Les états des variations de l'actif net attribuables aux porteurs d'actions rachetables et la note 3 décrivent les changements pertinents applicables à chacune des actions du Fonds pour l'exercice. Conformément aux objectifs de placement du Fonds, la gestion de portefeuille du capital du Fonds comprendra l'investissement approprié des souscriptions et le maintien de niveaux de liquidité suffisants pour les rachats de fonds propres.

10. INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Juste valeur

Les instruments financiers du Fonds comprennent les placements à leur juste valeur. Il n'y a pas de différence significative entre les valeurs comptables de ces instruments financiers et leur juste valeur en raison de leur nature à court terme. Les placements sont comptabilisés à leur juste valeur, tel que décrit ci-dessous.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

Notes aux états financiers intermédiaires non vérifiés (exprimés en dollars canadiens)

Pour la période terminée le 30 juin 2024

10. FINANCIERS D'INSTRUMENTS (suite)

a) Juste valeur (suite)

- I. Les titres cotés sur une bourse de valeurs publique reconnue sont évalués à leur prix de clôture à la date d'évaluation. Dans les cas où le prix de clôture ne se situe pas à l'intérieur de l'écart entre les cours acheteur et vendeur, la direction déterminera le point à l'intérieur de l'écart entre les cours acheteur et vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur.
- II. Les titres qui ne sont pas cotés sur une bourse de valeurs publique reconnue, ou les titres pour lesquels un prix de clôture, un prix de dernière vente ou un cours acheteur n'est pas disponible ou des titres pour lesquels les cotations sont, de l'avis du gestionnaire, inexactes, peu fiables ou ne reflètent pas tous les renseignements importants disponibles, sont évalués à leur juste valeur estimative, déterminée à l'aide de techniques d'évaluation appropriées et acceptées de l'industrie, y compris des modèles d'évaluation. La juste valeur estimative d'un titre déterminée à l'aide de modèles d'évaluation nécessite l'utilisation d'intrants et d'hypothèses fondés sur des données de marché observables, y compris la volatilité et d'autres taux ou coûts applicables. Dans des circonstances limitées, la juste valeur estimative d'un titre peut être déterminée à l'aide de techniques d'évaluation qui ne sont pas supportées par des données de marché observables.
- III. Les titres à négociation restreinte ou limitée par la loi (y compris par une lettre d'investissement, des dispositions d'entiercement ou une autre représentation, un autre engagement ou un autre accord) seront soumis à des restrictions de négociation temporaires et ne peuvent pas 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 est la valeur marchande déclarée de la même catégorie d'actions de ce titre qui n'est pas assujettie à une restriction fondée sur des cotes déclarées d'usage courant, moins un escompte approprié.

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur classés selon la hiérarchie de la juste valeur énoncée dans IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total des dépenses
	\$	\$	\$	\$
Au 30 juin 2024				
Actions canadiennes	5 155 317	149 733	22 530	5 327 580
Actions étrangères	-	-	-	-
Bons de souscription canadiens	-	-	147 192	147 192
Bons de souscription étrangers	-	-	-	-
Fonds négociés en bourse	149 670	-	-	149 670
	5 304 987	149 733	169 722	5 624 442

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total des dépenses
	\$	\$	\$	\$
Au 31 décembre 2023				
Actions canadiennes	3 447 325	563 226	22 530	4 033 081
Actions étrangères	-	-	-	-
Bons de souscription canadiens	-	-	538 191	538 191
Bons de souscription étrangers	-	-	113	113
Total des dépenses	3 447 325	563 226	560 834	4 571 385

Au cours de la période terminée le 30 juin 2024, un montant nul (0 \$) (31 décembre 2023 : 311 028 \$) a été transféré entre le niveau 1 et le niveau 2 pour le Fonds série Explorer et un montant nul (0 \$) (31 décembre 2023 : 70 005 \$) a été transféré entre le niveau 1 et le niveau 3 pour le Fonds série Explorer.

Les gains et pertes réalisés et non réalisés liés aux titres de niveau 3 sont inclus dans les états du résultat global sous les rubriques « Gain net (perte nette) réalisé sur la vente de placements » et « Variation nette de l'appréciation non réalisée sur les placements », respectivement. Les transferts entrant et sortant du niveau 3 sont attribuables, respectivement, aux changements dans le caractère observable des données de marché, tels qu'une nouvelle transaction récente, ou en raison du passage du temps. Le tableau suivant résume les variations des titres de niveau 3 pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024 et la période de douze mois terminée le 31 décembre 2023 :

	30 juin 2024	31 décembre 2023
	\$	\$
Début de la période	560 834	946 278
Achats	-	-
Ventes	(6)	(57 457)
Transferts au niveau 3	-	70 005
Transferts hors du niveau 3	(59 133)	-
Gain net (perte nette) réalisé sur la vente de placements	-	(279 810)
Variation nette de l'appréciation non réalisée des placements	(331 973)	(118 182)
Fin de la période	169 722	560 834

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

Notes aux états financiers intermédiaires non vérifiés (exprimés en dollars canadiens)

Pour la période terminée le 30 juin 2024

10. FINANCIERS D'INSTRUMENTS (suite)

a) Juste valeur (suite)

Le Fonds détient des titres de niveau 3 dans lesquels il existe une incertitude quant à l'estimation de la juste valeur découlant des problèmes financiers actuels et de l'absence de cotations sur le marché. Le niveau 3 nécessite d'importantes données non observables telles que la volatilité et les taux d'actualisation dans sa détermination de la juste valeur. Le Fonds série Explorer détient des placements en actions suspendus classés au niveau 3.

La juste valeur des titres de niveau 3 au cours de l'exercice est calculée à l'aide d'un nombre clé de techniques d'évaluation et d'intrants non observables, qui peuvent inclure l'analyse financière des états financiers de la société, les informations financières, les prix des transactions non cotées, l'analyse des prix sous-jacents des produits de base ou du secteur et les conditions générales du marché et de l'économie existantes.

Vous trouverez ci-dessous un résumé des techniques d'évaluation et des intrants non observables importants utilisés dans l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers de niveau 3. Les intrants non observables importants utilisés dans l'évaluation des instruments financiers de niveau 3 peuvent varier considérablement au fil du temps en fonction de facteurs propres à l'entreprise et des conditions économiques ou du marché. Le tableau ci-dessous illustre l'impact potentiel sur le Fonds si les intrants non observables importants utilisés dans les techniques d'évaluation avaient augmenté ou diminué de 10 %. Les titres pour lesquels le changement raisonnable possible des intrants non observables importants n'a pas eu une incidence importante sur le Fonds sont indiqués ci-dessous comme s.o.

Titre	Technique d'évaluation	Intrant non observable important	Valeur comptable au 30 juin 2024	Variation de l'évaluation
			\$	\$
Actions	Informations du marché		22 530	s.o.
Bons de souscription	Modèle Black-Scholes	Escompte de liquidité et volatilité	147 192	22 640
			169 722	

Titre	Technique d'évaluation	Intrant non observable important	Valeur comptable au 31 décembre 2023	Variation de l'évaluation
			\$	\$
Actions	Informations du marché		22 530	s.o.
Bons de souscription	Modèle Black-Scholes	Escompte de liquidité et volatilité	538 304	44 541
			560 834	

b) Gestion des risques et informations à fournir

Les perturbations importantes du marché, comme celles causées par une pandémie (p. ex., pandémie de COVID-19), une catastrophe naturelle ou environnementale, une guerre (p. ex., l'invasion de l'Ukraine par la Russie), un acte de terrorisme ou un autre événement, peuvent affecter défavorablement les marchés locaux et mondiaux et les opérations normales du marché. De telles perturbations pourraient avoir une incidence défavorable sur la valeur des placements du Fonds et le rendement du Fonds.

Les activités de placement du Fonds l'exposent à divers risques financiers. Le tableau des portefeuilles de placement présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2024 et regroupe les titres par type d'actif, région géographique et/ou segment de marché. Les risques importants qui sont pertinents pour le Fonds sont abordés ci-dessous. Les analyses de sensibilité indiquées dans les notes ci-dessous peuvent différer de la négociation réelle, et les différences pourraient être importantes.

Le gestionnaire cherche à minimiser l'incidence défavorable potentielle de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers de portefeuille professionnels et expérimentés, en surveillant quotidiennement les positions et les événements de marché du Fonds, en diversifiant les portefeuilles de placement dans les limites des objectifs de placement. Pour aider à gérer les risques, le gestionnaire utilise également des lignes directrices internes qui déterminent l'exposition cible pour chaque type de risque, maintient une structure de gouvernance qui supervise les activités de placement du Fonds et surveille la conformité aux stratégies de placement énoncés du Fonds et aux règlements sur les valeurs mobilières.

c) Risque de marché

Risque de change

Le risque de change est le risque que la valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux de change. Le Fonds n'est pas exposé au risque de change.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

Notes aux états financiers intermédiaires non vérifiés (exprimés en dollars canadiens)

Pour la période terminée le 30 juin 2024

10. FINANCIERS D'INSTRUMENTS (suite)

c) Risque de marché (suite)

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que les variations des taux d'intérêt affectent les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur des instruments financiers. Le Fonds n'est pas exposé au risque de taux d'intérêt.

Autre risque lié aux prix

L'autre risque lié au prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change). Les placements du Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents au fait d'investir sur les marchés financiers. Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds équivaut à la juste valeur des instruments financiers. Le gestionnaire atténue ce risque en sélectionnant avec soin des titres dans les limites spécifiées, et le risque de prix de marché du Fonds est géré en diversifiant le portefeuille de placements.

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

L'exposition la plus importante à d'autres risques de prix découle des placements du Fonds dans des titres de participation. Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, si les prix des titres avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables étant maintenues constantes, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables aurait augmenté ou diminué respectivement comme suit :

Au 30 juin 2024	Juste valeur des placements en titres de participation \$	% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables %	Impact potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables \$
Fonds série Explorer	5 474 772	95,0	547 477

Au 31 décembre 2023	Juste valeur des placements en titres de participation \$	% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables %	Impact potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables \$
Fonds série Explorer	4 571 385	74,5	457 139

d) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme le risque que le Fonds ait de la difficulté à s'acquitter des obligations associées aux passifs financiers qui sont réglés par la remise d'espèces ou d'un autre actif financier.

Le Fonds peut investir dans des titres qui ne sont pas activement négociés sur une bourse de valeurs. La juste valeur de ces titres peut ne pas être indicative de ce que le Fonds pourrait réaliser lors d'une vente immédiate, car un délai important pourrait être requis pour liquider les positions sans qu'il en résulte une incidence défavorable importante sur la juste valeur. Rien ne garantit qu'un marché de négociation actif pour ces titres existera en tout temps, ou que les prix auxquels ces titres se négocient reflètent avec exactitude leur valeur. De plus, aux fins de la valeur liquidative, conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, le Fonds doit maintenir au moins 85 % de son actif dans des placements liquides (c.-à-d. des placements qui sont négociés sur un marché actif, y compris les frais de gestion à payer, les autres crédettes et charges à payer et remboursement des actions rachetables à payer). Ces passifs financiers sont tous de dettes courantes qui sont exigibles dans les 30 jours. Les actions rachetables sont rachetables sur demande au gré de l'actionnaire.

Le risque de liquidité est géré en investissant la majorité des actifs du Fonds dans des placements qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent être facilement aliénés. Sur une base hebdomadaire, des mesures de surveillance quantitatives sont utilisées pour examiner le portefeuille du Fonds à la recherche de titres qui pourraient être considérés pour une reclassification potentielle en tant que titres illiquides. En outre, le Fonds vise à conserver une encaisse suffisante pour maintenir la liquidité. Par conséquent, le risque de liquidité du Fonds est considéré comme minime.

e) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. L'exposition du Fonds au risque de crédit comprend la trésorerie, les placements, et les dividendes cumulés à recevoir. Le Fonds réduit le risque de crédit associé à la trésorerie en maintenant ses comptes bancaires primaires dans de grandes institutions financières internationales. Toutes les opérations sur des titres cotés en bourse sont réglées lors de la livraison en utilisant des courtiers approuvés. Le risque de défaut est considéré comme minime, car la livraison des titres vendus n'est effectuée qu'après la réception du paiement par le courtier. Le paiement est effectué pour un achat une fois que les titres ont été reçus par le courtier. L'échange échouera si l'une ou l'autre des parties ne respecte pas son obligation. Le Fonds n'est pas exposé de façon importante au risque de crédit.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

Notes aux états financiers intermédiaires non vérifiés (exprimés en dollars canadiens)

Pour la période terminée le 30 juin 2024

10. FINANCIERS D'INSTRUMENTS (suite)

f) Risque de concentration

Le risque de concentration du portefeuille est le risque de perte de la valeur totale des placements de portefeuille du Fonds en raison d'une concentration excessive des placements dans un titre, un secteur ou un pays donné. Un résumé du risque de concentration du portefeuille par secteur d'activité au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 est présenté dans le tableau du portefeuille de placements du Fonds.

11. ACTIF NET SELON LES IFRS PAR RAPPORT À LA VALEUR LIQUIDATIVE TRANSACTIONNELLE

Les méthodes comptables du Fonds pour évaluer la juste valeur de ses placements et dérivés sont identiques à celles utilisées pour évaluer leur valeur liquidative pour les opérations avec les porteurs de parts, conformément à la partie 14 du Règlement 81-106 sur les fonds d'investissement à divulgation continue (« Règlement 81-106 »), sauf lorsque le Fonds détient des bons de souscription non cotés, tel que décrit ci-dessus. Une comparaison de l'actif net par part conformément aux IFRS (« Actif net selon les IFRS ») et de la valeur liquidative calculée conformément au Règlement 81-106 (« Valeur liquidative transactionnelle ») est présentée dans les tableaux ci-dessous.

	30 juin 2024		
	Série A-Roulement	Série A-Régulière	Série F
Valeur liquidative transactionnelle	4 520 300 \$	707 \$	1 095 955 \$
Actif net selon les IFRS	4 638 715 \$	726 \$	1 124 664 \$
Valeur liquidative transactionnelle, par action	0,49 \$	0,53 \$	0,52 \$
Actif net, par action, selon les IFRS	0,50 \$	0,54 \$	0,53 \$

	31 décembre 2023		
	Série A-Roulement	Série A-Régulière	Série F
Valeur liquidative transactionnelle	4 509 326 \$	578 \$	1 359 658 \$
Actif net selon les IFRS	4 714 308 \$	604 \$	1 421 463 \$
Valeur liquidative transactionnelle, par action	0,40 \$	0,43 \$	0,42 \$
Actif net, par action, selon les IFRS	0,41 \$	0,45 \$	0,44 \$