



MARQUEST MUTUAL FUNDS INC.
Explorer Series Fund

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES
NON AUDITÉS

Période close le 30 juin 2025

Table des matières

Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund	3
Notes annexes	9

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (\$ CA)

Aux

	30 juin 2025 (\$)	31 décembre 2024 (\$)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	540 818	478 008
Placements à la juste valeur	6 608 743	5 553 217
Dividendes cumulés à recevoir	10	660
Montant à recevoir au titre de la vente de placements	28	-
Débiteurs liés aux impôts recouvrables (note 5)	22 753	22 753
Total de l'actif	7 172 352	6 054 638
Passif		
Passif courants		
Frais de gestion à payer	2 697	2 516
Autres créditeurs et charges à payer	132 943	108 078
Total du passif	135 640	110 594
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables (note 3)	7 036 712	5 944 044
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par série		
Série A/roulement	6 004 135	4 813 832
Série A/régulière	955	742
Série F	1 031 622	1 129 470
Total units outstanding		
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, par action (note 3)		
Série A/roulement	0,67	0,52
Série A/régulière	0,71	0,55
Série F	0,71	0,55

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 intermédiaires.

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

Périodes de six mois closes les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Revenus		
Dividendes	17 741	14 233
Intérêts aux fins de distributions	4 795	10 671
Revenu net de prêt de titres (note 7)	-	876
Autres revenus	-	889
Perte de change nette sur l'encaisse	(15)	(7)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur la vente de placements	(267 481)	1 319 833
Variation nette de la plus-value/moins-value non réalisée des placements	2 222 009	109 131
Total des revenus	1 977 049	1 455 626
Charges (note 4)		
Frais de gestion	62 013	63 369
Charges d'exploitation	110 207	91 369
Coûts de transaction (note 6)	19 592	31 830
Frais juridiques	23 117	62 275
Honoraires des auditeurs	21 128	23 519
Frais liés au comité d'examen indépendant	16 371	15 165
Frais de garde	14 521	18 343
Frais liés aux rapports aux détenteurs de parts	7 443	6 632
Charges d'intérêts	40	1 010
Retenues d'impôts étrangers (note 5)	-	889
Total des charges	274 432	314 401
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	1 702 617	1 141 225
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations, par série		
Série A/de roulement	1 447 705	877 246
Série A/régulière	213	122
Série F	254 699	263 857
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables provenant des opérations par action (note 3)		
Série A/de roulement	0,16	0,08
Série A/régulière	0,16	0,09
Série F	0,17	0,10

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

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

Périodes de six mois closes les 30 juin

	<u>2025 (\$)</u>	<u>2024 (\$)</u>	<u>2025 (\$)</u>	<u>2024 (\$)</u>
	Série A/de roulement		Série A/régulière	
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période	4 813 832	4 714 308	742	604
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	1 447 705	877 246	213	122
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Émission d'actions	4 435 534	4 025 656	-	-
Réinvestissement des distributions aux détenteurs d'actions rachetables	-	-	-	-
Rachat d'actions	(4 692 936)	(4 978 495)	-	-
(Diminution) nette des opérations d'actions rachetables	(257 402)	(952 839)	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	1 190 303	(75 593)	213	122
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période	6 004 135	4 638 715	955	726
	<u>2025 (\$)</u>	<u>2024 (\$)</u>	<u>2025 (\$)</u>	<u>2024 (\$)</u>
	Série F		Total	
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à l'ouverture de la période	1 129 470	1 421 463	5 944 044	6 136 375
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables provenant des opérations	254 699	263 857	1 702 617	1 141 225
Transactions sur les actions rachetables (note 3)				
Émission d'actions	652 380	483 621	5 087 914	4 509 277
Réinvestissement des distributions aux détenteurs d'actions rachetables	-	-	-	-
Rachat d'actions	(1 004 927)	(1 044 277)	(5 697 863)	(6 022 772)
Diminution nette des opérations d'actions rachetables	(352 547)	(560 656)	(609 949)	(1 513 495)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(97 848)	(296 799)	1 092 668	(372 270)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables, à la clôture de la période	1 031 622	1 124 664	7 036 712	5 764 105

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (\$ CA)

Périodes de six mois closes les 30 juin

	2025 (\$)	2024 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux détenteurs de rachetables actions provenant de l'exploitation	1 702 617	1 141 225
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte de change nette sur l'encaisse	15	7
Perte nette (profit net) réalisé(e) sur la vente de placements	267 481	(1 319 833)
Variation nette des placements non réalisés appréciation/dépréciation	(2 222 009)	(109 131)
Acquisition de placements *	(805 170)	(3 753 939)
Produit de la vente et de l'arrivée à échéance de placements	4 145 243	8 042 960
Dividendes cumulés à recevoir	650	(2 050)
Débiteurs liés aux impôts remboursables	-	811 399
Frais de gestion à payer	181	5
Autres créditeurs et charges à payer	24 865	6 197
Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation	3 113 873	4 816 840
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Émission d'actions *	2 646 815	596 163
Rachat d'actions	(5 697 863)	(6 022 772)
Sorties nettes liées aux activités de financement	(3 051 048)	(5 426 609)
Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de la période	62 825	(609 769)
Perte de change nette sur l'encaisse	(15)	(7)
Trésorerie à l'ouverture de la période	478 008	833 076
Trésorerie à la clôture de la période	540 818	223 300
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	18 391	12 183
Impôts étrangers versés	-	(889)
Intérêts reçus	4 795	10 671
Intérêts payés	(40)	(1 010)

*Ne tient pas compte de transactions en nature de 2 441 099 \$ et de 3 913 114 \$ pour les périodes de six mois closes les 30 juin 2025 et 2024.

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS
ÉTAT DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENT (\$CAN)
Au 30 juin 2025

	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Date d'expiration	Prix d'exercice \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (93,92%)					
Métaux précieux (56,12%)					
Abcourt Mines Inc., bons de souscription	5 000 000	20-07-2025	0,15	5	5
Agnico Eagle Mines Ltd.	2 450			319 282	397 487
B2Gold Corp.	61 512			301 101	302 639
Barrick Mining Corp.	10 000			260 453	283 500
Blue Star Gold Corp., bons de souscription	350 000	20-07-2025	0,50	-	-
Canadian Gold Resources Ltd.	982 000			152 210	127 660
Canadian Gold Resources Ltd., bons de souscription	700 000	18-11-2026	0,40	1	865
Carlyle Commodities Corp., bons de souscription	1 650 000	08-12-2025	0,30	-	2
E2Gold Inc., bons de souscription	8 000 000	20-12-2025	0,05	-	8
E2Gold Inc., bons de souscription	4 200 000	30-03-2026	0,07	-	4
Eldorado Gold Corp.	11 000			273 041	304 920
Emperor Metals Inc.	1 400 000			196 000	266 000
Equity Metals Corp., bons de souscription	310 000	16-08-2026	0,20	13 950	16 715
Granada Gold Mine Inc., bons de souscription	2 500 000	27-09-2025	0,20	2	3
Heritage Mining Ltd., bons de souscription	1 000 000	12-04-2026	0,15	-	1
Heritage Mining Ltd., bons de souscription	2 000 000	19-06-2026	0,15	-	2
IAMGOLD Corp.	75 153			620 351	753 783
Infinity Stone Ventures Corp., bons de souscription	500 000	12-08-2025	0,60	1	1
Kinross Gold Corp.	18 600			302 565	395 808
Kuya Silver Corp., bons de souscription	500 000	21-12-2025	0,70	-	1 625
Latamark Resources Corp.	51 724			-	-
Lomiko Metals Inc., bons de souscription	1 670 000	24-07-2025	0,60	-	2
Lomiko Metals Inc., bons de souscription	187 500	19-01-2027	1,10	-	-
Lomiko Metals Inc., bons de souscription	375 000	12-11-2027	0,20	-	4 826
Opus One Gold Corp.	1 102 386			55 119	71 655
Opus One Gold Corp., bons de souscription	2 000 000	20-12-2027	0,10	-	10 660
OR Royalties Inc.	8 000			161 438	280 000
Pan American Silver Corp.	4 000			122 180	154 560
Sitka Gold Corp., bons de souscription	1 400 000	22-11-2025	0,36	189 000	185 136
Sokoman Minerals Corp., bons de souscription	3 250 000	29-11-2025	0,13	-	3
Sphinx Resources Ltd.	2 252 769			76 485	22 528
St James Gold Corp., bons de souscription	800 000	22-07-2025	0,71	1	1
Stelmine Canada Ltd., bons de souscription	2 250 000	12-12-2026	0,14	-	2
Sun Summit Minerals Corp., bons de souscription	1 000 000	24-07-2026	0,25	1	260
Tower Resources Ltd., bons de souscription	3 400 000	03-07-2026	0,18	3	3
Trident Resources Corp., bons de souscription	161 250	12-04-2026	1,86	4	576
TRU Precious Metals Corp., bons de souscription	1 600 000	02-05-2026	0,08	-	104
Tudor Gold Corp., bons de souscription	297 650	13-12-2025	1,35	-	19
Wheaton Precious Metals Corp.	3 000			295 537	367 380
Xmet Inc.	2 000 000			10 000	2
				3 348 730	3 948 745

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS
ÉTAT DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENT (\$CAN)
Au 30 juin 2025

	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Date d'expiration	Prix d'exercice \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (SUITE) (CONT'D) (93,92%)					
Métaux de base (20,29%)					
Cantex Mine Development Corp., bons de souscription	1 500 000	15-12-2025	0,39	-	488
Capstone Copper Corp.	24 000			244 505	200 640
CAT Strategic Metals Corp., bons de souscription	3 055 556	26-02-2026	0,16	3	3
Coniagas Battery Metals Inc., bons de souscription	116 330	26-02-2026	0,40	-	-
Copper Lake Resources Ltd., bons de souscription	2 000 000	02-12-2025	0,15	-	2
Decade Resources Ltd., bons de souscription	1 800 000	13-07-2025	0,14	-	2
EV Minerals Corp., bons de souscription	1 820 000	25-10-2025	0,15	-	2
Fathom Nickel Inc., bons de souscription	3 600 000	21-12-2025	0,20	-	4
First Quantum Minerals Ltd.	11 100			216 760	268 509
Fortune Minerals Ltd., bons de souscription	11 000 000	14-12-2025	0,07	-	183 920
Garibaldi Resources Corp., bons de souscription	400 000	02-12-2025	0,40	-	-
Garibaldi Resources Corp., bons de souscription	1 250 000	02-12-2025	0,45	-	1
Hudbay Minerals Inc.	18 300			135 035	264 435
Ivanhoe Mines Ltd.	9 400			173 739	96 162
Lundin Mining Corp.	10 500			176 228	150 360
Marvel Discovery Corp., bons de souscription	2 150 000	17-07-2025	0,15	-	2
Marvel Discovery Corp., bons de souscription	4 000 000	23-11-2025	0,10	-	4
Melkior Resources Inc., bons de souscription	1 000 000	21-12-2025	0,25	-	715
Nine Mile Metals Ltd., bons de souscription	1 500 000	19-12-2025	0,23	-	2
Niobay Metals Inc., bons de souscription	3 150 000	27-07-2026	0,12	3	12 695
Nord Precious Metals Mining Inc., bons de souscription	600 000	27-11-2025	0,80	1	1
PJX Resources Inc., bons de souscription	2 100 000	07-12-2025	0,20	-	2 184
Power Metals Corp.	250 000			100 000	202 500
Prospect Ridge Resources Corp., bons de souscription	1 100 000	24-07-2026	0,30	1	1
Sanatana Resources Inc., bons de souscription	328 571	12-06-2027	0,84	-	38 058
Scandium Canada Ltd., bons de souscription	2 500 000	27-07-2026	0,10	3	3
Sparton Resources Inc., bons de souscription	5 000 000	15-12-2025	0,08	-	5
St-Georges Eco-Mining Corp., bons de souscription	500 000	01-11-2025	0,29	-	1
St-Georges Eco-Mining Corp., bons de souscription	1 600 000	18-11-2025	0,29	-	2
St-Georges Eco-Mining Corp., bons de souscription	5 000 000	23-11-2025	0,18	-	5
St-Georges Eco-Mining Corp., bons de souscription	4 000 000	20-12-2025	0,18	-	4
St-Georges Eco-Mining Corp., bons de souscription	2 200 000	26-06-2026	0,30	-	2
Temas Resources Corp., bons de souscription	250 000	31-08-2025	0,90	2	-
Temas Resources Corp., bons de souscription	104 166	19-12-2025	0,90	46 875	-
Troy Minerals Inc., bons de souscription	750 000	16-07-2026	0,45	1	98
Vizsla Copper Corp., bons de souscription	1 800 000	19-06-2026	0,16	2	6 903
Zonte Metals Inc., bons de souscription	4 000 000	20-12-2025	0,18	-	4
				1 093 158	1 427 717
Uranium (10,70%)					
Atha Energy Corp., bons de souscription	276 900	28-11-2025	1,08	-	936
Atha Energy Corp., bons de souscription	99 684	05-04-2026	1,81	-	110
Azincourt Energy Corp., bons de souscription	12 000 000	21-12-2026	0,05	-	1 560
Cameco Corp.	3 000			219 177	303 390
CanAlaska Uranium Ltd.	300 000			180 000	267 000
Greenridge Exploration Inc., bons de souscription	180 000	03-11-2025	1,62	-	-
Greenridge Exploration Inc., bons de souscription	49 500	21-11-2025	1,67	-	-
Greenridge Exploration Inc., bons de souscription	261 000	30-11-2025	1,11	-	68
NexGen Energy Ltd.	19 000			180 090	179 740
Nexus Uranium Corp., bons de souscription	500 000	25-06-2026	0,60	1	1
Purepoint Uranium Group Inc., bons de souscription	1 200 000	13-12-2025	0,70	-	78
Standard Uranium Ltd., bons de souscription	1 100 000	13-12-2025	0,45	1	1
				579 269	752 884
Pétrole et gaz (3,41%)					
Tourmaline Oil Corp.	3 650			246 120	239 805
				246 120	239 805

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS
ÉTAT DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENT (\$CAN)
Au 30 juin 2025

	Nombre d'actions, de parts ou de bons de souscription	Date d'expiration	Prix d'exercice \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (SUITE) (93,92%)					
Terres rares (2,10%)					
Commerce Resources Corp., bons de souscription	625 000	25-12-2025	0,25	-	1
Defense Metals Corp.	700 000			105 000	132 405
Defense Metals Corp., bons de souscription	350 000	21-05-2028	0,20	-	15 493
Golden Goliath Resources Ltd., bons de souscription	1 700 000	31-07-2025	0,20	-	2
				105 000	147 901
Lithium (1,19%)					
Arbor Metals Corp., bons de souscription	170 000	11-12-2025	0,55	-	-
Arbour Metals Corp., bons de souscription	865 000	08-11-2025	0,60	1	22
Arctic Fox Lithium Corp., bons de souscription	1 250 000	21-07-2025	0,25	-	1
Champion Electric Metals Inc.	5 100 000			51 000	51 000
Consolidated Lithium Metals Inc.	3 270 000			16 350	32 700
Consolidated Lithium Metals Inc., bons de souscription	8 000 000	30-10-2026	0,05	8	8
Discovery Energy Metals Corp., bons de souscription	700 000	27-11-2025	0,75	-	1
Discovery Lithium Inc., bons de souscription	350 000	14-08-2025	0,70	-	-
Eureka Lithium Corp., bons de souscription	35 500	29-11-2025	7,50	-	-
First Canadian Graphite Inc., bons de souscription	250 000	25-07-2026	1,00	-	-
Lodestar Metals Corp., bons de souscription	2 000 000	23-12-2025	0,15	-	2
Medaro Mining Corp., bons de souscription	100 000	23-11-2025	6,00	1	-
Metal Energy Corp., bons de souscription	3 500 000	18-12-2026	0,10	-	228
Nelson Lake Copper Corp., placement privé	50 000			-	-
Targa Exploration Corp., bons de souscription	57 000	15-08-2025	3,50	-	-
Targa Exploration Corp., bons de souscription	340 000	22-12-2025	1,50	-	-
				67 360	83 962
Graphite (0,11%)					
Canada Carbon Inc., bons de souscription	5 000 000	11-12-2025	0,05	-	5
Canada Carbon Inc., bons de souscription	3 333 000	28-04-2028	0,40	3	217
Cullinan Metals Corp., bons de souscription	1 150 000	19-12-2025	0,12	-	1
Jinhua Capital Corp.	300 000			30 000	7 500
Volt Carbon Technologies Inc., bons de souscription	5 500 000	21-12-2025	0,14	-	6
				30 003	7 729
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES				5 469 640	6 608 743
Coût total et juste valeur des placements (93,92%)				5 469 640	6 608 743
Moins : Frais de transaction inclus dans le coût moyen (Note 6)				(1 880)	-
Total des placements				5 467 760	6 608 743
Autres actifs, déduction faite des passifs (6,08%)				427 969	427 969
Actif net attribuable aux actionnaires remboursables				5 895 729	7 036 712

CONCENTRATION DU PORTEFEUILLE (\$ CA)

Portefeuille par catégorie	% de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables	
	30 juin 2025	31 décembre 2024
Métaux précieux	56,12%	69,87%
Métaux de base	20,29%	9,02%
Uranium	10,70%	9,43%
Pétrole et gaz	3,41%	4,48%
Terres rares	2,10%	-
Lithium	1,19%	0,62%
Graphite	0,11%	-
Autres actifs, déduction faite des passifs	6,08%	6,58%
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 les périodes de six mois se terminant les 30 juin 2025 et 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" ou le "Fonds série Explorer"). Le siège social du Fonds est situé au 161, rue Bay, bureau 2460, 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 2025 et au 31 décembre 2024. 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 2025 et 2024. 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 comptables IFRS (« 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.

Le Fonds est assimilé à une entité d'investissement, conformément aux critères énoncés dans la norme IFRS 10 – États financiers consolidés : (IFRS 10):

- Obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs en vue de leur fournir des services de gestion d'investissements ;
- S'engage envers ses investisseurs à ce que son objet d'activité consiste exclusivement à investir les fonds dans le but de générer des rendements sous forme de plus-values en capital, de revenus d'investissement, ou des deux ;
- Mesure et évalue la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur par résultat.

Aucune hypothèse ni jugement significatif n'a été formulé pour déterminer que le Fonds répond à la définition d'une entité d'investissement telle que définie dans l'IFRS 10.

Ces états financiers ont été autorisés aux fins de publication par le conseil d'administration de Fonds Mutuels Marquest Inc. le 26 août 2025.

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

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

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

Pour les périodes de six mois se terminant les 30 juin 2025 et 2024

2. RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS SUR LES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

b) Jugements comptables, estimations et hypothèses importants (suite)

Estimations comptables critiques (suite)

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).

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 intermédiaires 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 intermédiaires 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.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

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

Pour les périodes de six mois se terminant les 30 juin 2025 et 2024

2. RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS SUR LES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

e) Instruments financiers (suite)

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.

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 intermédiaires 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 intermédiaires 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.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

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

Pour les périodes de six mois se terminant les 30 juin 2025 et 2024

2. RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS SUR LES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

h) Comptabilisation du revenu

Revenu de dividendes

Le revenu de dividendes est comptabilisé dans les états intermédiaires 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 intermédiaires 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.

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 intermédiaires 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.

k) Nouvelles normes, modifications et interprétations en vigueur après le 1^{er} janvier 2025 et non adoptées de manière anticipée :

Un certain nombre de nouvelles normes, de modifications de normes et d'interprétations sont entrées en vigueur pour les exercices annuels débutant après le 1^{er} janvier 2025. Ces dispositions n'ont pas été appliquées de manière anticipée lors de la préparation des présents états financiers.

L'évaluation par le Fonds de l'impact potentiel de ces nouvelles dispositions est présentée ci-dessous :

i) Modifications relatives à la classification et à l'évaluation des instruments financiers apportées à l'IFRS 9 et à l'IFRS 7 (applicables aux exercices annuels ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026)

L'IASB a publié des amendements ciblés aux normes IFRS 9 et IFRS 7 afin de répondre aux préoccupations soulevées par la profession et d'introduire de nouvelles exigences applicables tant aux institutions financières qu'aux entités non financières. Parmi les principales évolutions, l'IASB a clarifié les règles de comptabilisation initiale et de décomptabilisation de certains actifs et passifs financiers, en introduisant notamment une exception pour les passifs financiers réglés **par l'intermédiaire** de systèmes de transfert électronique de fonds.

ii) Présentation et informations à fournir dans les états financiers - IFRS 18 (applicable aux exercices annuels ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027)

L'IASB a publié la norme IFRS 18, qui remplace IAS 1, et vise à améliorer la présentation et la communication des informations dans les états financiers. Cette nouvelle norme introduit des changements significatifs dans la structure de l'état du résultat net, notamment :

- La définition de sous-totaux normalisés dans l'état du résultat net ;
- L'obligation de présenter un format structuré pertinent pour la classification des charges ;
- L'obligation d'inclure une note unique dédiée aux mesures de performance de l'état du résultat net communiquées en dehors des états financiers (mesures définies par la direction) ;
- Le renforcement des principes d'agrégation et de désagrégation applicables tant aux états financiers qu'aux notes annexes.

Le Fonds procède actuellement à l'analyse de l'impact potentiel de cette nouvelle norme ainsi que des autres modifications à venir.

Aucune autre norme nouvelle ni modification des normes existantes ne devrait avoir d'effet significatif sur les états financiers du Fonds.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

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

Pour les périodes de six mois se terminant les 30 juin 2025 et 2024

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

La 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 de six mois se terminant les 30 juin 2025 et 2024, 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 2025	En circulation au début de la période	Actions émises *	Actions rachetées *	Dividendes réinvestis	En circulation à la fin de la période
Fonds série Explorer					
Série A/Roulement	9 211 379	7 584 702	(7 866 907)	-	8 929 174
Série A/Régulière	1 345	-	-	-	1 345
Série F	2 044 911	1 051 205	(1 652 528)	-	1 443 588

Au 30 juin 2024	En circulation au début de la période	Actions émises *	Actions rachetées*	Dividendes réinvestis	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

* Dans le Fonds série Explorer, 0 actions de roulement de série A/Roulement ont été transférées à la série F pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025 (2024: 105 590).

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 2025	30 juin 2024
Nombre moyen pondéré de parts de série A/Régulière	1 345	1 332
Nombre moyen pondéré de parts de série A/Roulement	8 839 314	10 696 549
Nombre moyen pondéré de parts de série F	1 461 516	2 623 497

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.

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 présentées en tant que « Coûts de transaction » dans les états intermédiaires 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 de six mois se terminant les 30 juin 2025 et 2024.

Chacune des charges du Fonds dans les états intermédiaires 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.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

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

Pour les périodes de six mois se terminant les 30 juin 2025 et 2024

4. DÉPENSES ET OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

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 de six mois se terminant le 30 juin 2025, le gestionnaire a reçu 0 \$ (2024 : 0 \$) 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 intermédiaires 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.

(b) Distributions

La Société a déclaré, le 2 décembre 2024, des dividendes payables le 10 décembre 2024 aux actionnaires inscrits en date du 9 décembre 2024, selon les montants suivants : 0,00514 \$ par action pour la Série A/Roulement du Fonds Explorer, 0,00543 \$ par action pour la Série A Régulière et 0,00543 \$ par action pour la Série F. Aucun dividende n'a été déclaré pour la période se terminant le 30 juin 2025.

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 de six mois se terminant le 30 juin 2025, le total, en dollars, des avantages sous forme de rabais de courtage faibles reçus pour le Fonds a été de 11 755 \$ (2024: 0 \$).

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

7. OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES

Le Fonds avait adhéré à un programme de prêt de titres en collaboration avec son dépositaire, RBC Services aux investisseurs et de trésorerie. La valeur juste globale des titres prêtés ne pouvait excéder 50 % de l'actif du Fonds. En contrepartie, le Fonds recevait une garantie équivalente à au moins 102 % de la valeur des titres prêtés, composée de liquidités et/ou de titres. Ce programme de prêt de titres a été résilié le 27 mai 2024.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

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

Pour les périodes de six mois se terminant les 30 juin 2025 et 2024

7. OPÉRATIONS DE PRÊT DE TITRES (suite)

Le Fonds ne détenait aucun titre prêté ni garantie dans le cadre des opérations de prêt de titres aux 30 juin 2025 et 2024.

Le revenu de prêts de titres inscrit dans les états intermédiaires 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 2025	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	0	0	0	0	0	0

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

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 2022-I Super Flow-Through LP - Class A	19-May-2023	Explorer Series Fund	A- Roulement	7 023 809	12 264 377	91,72
Marquest Mining Québec 2022-I Super Flow-Through LP - Class F	19-May-2023	Explorer Series Fund	F	1,206 526	2 015 243	85,83
Marquest Mining Québec 2022-II Super Flow-Through LP - Class A	20-Oct-2023	Explorer Series Fund	A- Roulement	9 555 738	23 829 770	99,45
Marquest Mining Québec 2022-II Super Flow-Through LP - Class F	20-Oct-2023	Explorer Series Fund	F	2 467 310	5 860 593	99,62
Marquest Critical Minerals 2022 Super Flow-Through LP - Class A	27-Oct-2023	Explorer Series Fund	A- Roulement	1 446 764	3 712 508	112,95
Marquest Critical Minerals 2022 Super Flow-Through LP - Class F	27-Oct-2023	Explorer Series Fund	F	950 638	2 323 162	115,01
Marquest Advantaged Mining 2023 Super Flow-Through LP - Class A	10-Nov-2023	Explorer Series Fund	A- Roulement	674 520	1 802 084	105,20
Marquest Advantaged Mining 2023 Super Flow-Through LP - Class F	10-Nov-2023	Explorer Series Fund	F	120 122	305 110	105,94
Marquest Mining Québec 2023-I Super Flow-Through LP - Class A	17-May-2024	Explorer Series Fund	A- Roulement	3 988 422	7 438 311	70,45
Marquest Mining Québec 2023-I Super Flow-Through LP - Class F	17-May-2024	Explorer Series Fund	F	483 622	854 304	68,90
Marquest Mining Québec 2023-II Super Flow-Through LP - Class A	18-Oct-2024	Explorer Series Fund	A- Roulement	11 533 278	18 162 642	81,09
Marquest Mining Québec 2023-II Super Flow-Through LP - Class F	18-Oct-2024	Explorer Series Fund	F	2 431 535	3 626 451	82,12
Marquest Critical Minerals 2023 Super Flow-Through LP - Class A	25-Oct-2024	Explorer Series Fund	A- Roulement	1 011 912	1 634 753	69,89
Marquest Critical Minerals 2023 Super Flow-Through LP - Class F	25-Oct-2024	Explorer Series Fund	F	277 177	424 533	70,17
Marquest Mining Québec 2024-I Super Flow-Through LP - Class A	16-May-2025	Explorer Series Fund	A- Roulement	4 435 532	7 584 698	83,98
Marquest Mining Québec 2024-I Super Flow-Through LP - Class F	16-May-2025	Explorer Series Fund	F	650 880	1 048 623	83,16

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 intermédiaires des fonds prorogés ne comprennent pas les résultats d'exploitation des fonds absorbés avant la date de la fusion.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

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

Pour les périodes de six mois se terminant les 30 juin 2025 et 2024

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 intermédiaires 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.

- 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 2025 et au 31 décembre 2024:

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total des dépenses
Au 30 juin 2025	\$	\$	\$	\$
Actions canadiennes	5 729 621	371 920	22 530	6 124 071
Bons de souscription canadiens	-	-	484 672	484 672
	5 729 621	371 920	507 202	6 608 743
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total des dépenses
Au 31 décembre 2024	\$	\$	\$	\$
Actions canadiennes	4 883 037	376 726	56 279	5 316 042
Bons de souscription canadiens	-	-	237 175	237 175
	4 883 037	376 726	293 454	5 553 217

Au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2025, un montant nul (0 \$) (31 décembre 2024: 109 590 \$) a été transféré entre le niveau 1 et le niveau 2 pour le Fonds série Explorer, un montant de 16 396 \$ (31 décembre 2024: 10 384 \$) a été transféré entre le niveau 2 et le niveau 3, et un montant nul (0 \$) (31 décembre 2024: 0 \$) 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 intermédiaires 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 entrants 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 terminés le 30 juin 2025 et la période de douze mois terminés le 31 décembre 2024 :

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

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

Pour les périodes de six mois se terminant les 30 juin 2025 et 2024

10. FINANCIERS D'INSTRUMENTS (suite)

a) Juste valeur (suite)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Début de la période	293 454	560 834
Acquisitions (Ventes)	13 805	(30)
Transferts au niveau 3	16 396	-
Transferts hors du niveau 3	-	(10 384)
Perte nette réalisée sur la vente de placements	(875 254)	-
Variation nette de l'appréciation non réalisée des placements	1 058 801	(256 966)
Fin de la période	507 202	293 454

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 2025	Variation de l'évaluation
			\$	\$
Actions	Informations du marché		22 530	s.o.
Bons de souscription	Modèle Black-Scholes	Escompte de liquidité et volatilité	484 672	15 198
			507 202	
Titre	Technique d'évaluation	Intrant non observable important	Valeur comptable au 31 décembre 2024	Variation de l'évaluation
			\$	\$
Actions	Informations du marché		56 279	s.o.
Bons de souscription	Modèle Black-Scholes	Escompte de liquidité et volatilité	237 175	14 031
			293 454	

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, 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 récentes tensions commerciales, notamment l'imposition de droits de douane plus élevés aux États-Unis, pourraient perturber les flux de ressources minérales et métalliques et exacerber les vulnérabilités des chaînes d'approvisionnement critiques. Ces évolutions pourraient accroître les coûts et introduire de la volatilité dans les secteurs où le Fonds pourrait investir.

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 2025 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.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

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

Pour les périodes de six mois se terminant les 30 juin 2025 et 2024

10. FINANCIERS D'INSTRUMENTS (suite)

b) Gestion des risques et informations à fournir (suite)

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.

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 2025	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	6 608 743	93,9	660 874
Au 31 décembre 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	5 553 217	93,4	555 322

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 créanciers 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.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer

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

Pour les périodes de six mois se terminant les 30 juin 2025 et 2024

10. FINANCIERS D'INSTRUMENTS (suite)

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.

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 2025 et au 31 décembre 2024 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 2025		
	Série A-Roulement	Série A-Régulière	Série F
Valeur liquidative transactionnelle	5 933 213 \$	944 \$	1 019 436 \$
Actif net selon les IFRS	6 004 135 \$	955 \$	1 031 622 \$
Valeur liquidative transactionnelle, par action	0,66 \$	0,70 \$	0,71 \$
Actif net, par action, selon les IFRS	0,67 \$	0,71 \$	0,71 \$

	31 décembre 2024		
	Série A-Roulement	Série A-Régulière	Série F
Valeur liquidative transactionnelle	4 666 319 \$	719 \$	1 094 860 \$
Actif net selon les IFRS	4 813 832 \$	742 \$	1 129 470 \$
Valeur liquidative transactionnelle, par action	0,50 \$	0,53 \$	0,54 \$
Actif net, par action, selon les IFRS	0,52 \$	0,55 \$	0,55 \$

TORONTO

161, rue Bay
suite 2460

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