

QE Funds Corp.
Catégorie de ressources canadiennes
Qwest Energy

États financiers semestriels 2008

30 juin 2008
(non vérifiés)

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Information concernant l'examen par les vérificateurs

30 juin 2008

Les états financiers intermédiaires ci-joints n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs externes du Fonds. Les vérificateurs externes effectueront la vérification des états financiers annuels du Fonds conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada.

QE Funds Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

État de l'actif net
(non vérifié)

	30 juin 2008	31 décembre 2007 (vérifié)
ACTIF		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 079 881 \$	2 140 654 \$
Charges payées d'avance	13 240	7 903
Placements, à la juste valeur (note 2)	89 193 631	29 174 416
	<u>105 286 752</u>	<u>31 322 973</u>
PASSIF		
Comptes créditeurs et charges à payer	32 708	38 171
Rachats à payer	26 550	25 562
Honoraires de gestion à payer (notes 7 et 8)	123 635	84 062
	<u>182 893</u>	<u>147 795</u>
Actif net	105 103 859 \$	31 175 178 \$
Nombre d'actions de série A en circulation (note 3)	10 456 677	3 808 149
Valeur liquidative par action de série A (note 9)	10,05 \$	8,19 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration de QE Funds Corp. :

(signé) "Stephen P. McCoach"

Stephen P. McCoach
Administrateur

(signé) "Maurice Lévesque"

Maurice Lévesque
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

QE Funds Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

État des résultats
(non vérifié)

Semestre terminé le 30 juin	2008	2007
Produit financier		
Intérêts et autres	42 839 \$	1 485 \$
Charges		
Frais d'administration et autres frais	10 138	9 857
Rémunération des placeurs pour compte	85 881	52 311
Honoraires de vérification	25 815	11 707
Droits de garde	7 481	6 696
Frais de dépôt	12 634	9 309
Frais juridiques	27 446	14 450
Frais de gestion (notes 7 et 8)	448 027	153 539
	617 422	257 869
Perte nette de placement	(574 583)	(256 384)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	6 483 881	1 756 810
Gain réalisé (perte) à la vente de placements	(477 735)	(1 758 156)
Commissions de courtage (note 6)	(146 236)	(26 486)
Impôts sur les bénéfices	(883)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	5 284 444 \$	(284 216) \$
Nombre moyen d'actions de série A en circulation	3 798 497	1 452 742
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par action de série A	1,39 \$	(0,20) \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

QE Funds Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

État de l'évolution de l'actif net
(non vérifié)

Semestre terminé le 30 juin	2008	2007
Actif net au début de la période	31 175 178 \$	13 532 838 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	5 284 444	(284 216)
Opérations sur capitaux propres		
Produit de l'émission de titres	-	27 456
Émission de titres au transfert d'actifs de sociétés en commandite (note 1)	76 130 664	37 547 872
Païement lié au rachat de titres	(7 486 427)	(4 508 290)
	68 644 237	33 067 038
Actif net à la fin de la période	105 103 859 \$	46 315 660 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

QE Funds Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

État des flux de trésorerie
(non vérifié)

Semestre terminé le 30 juin	2008	2007
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	5 284 444 \$	(284 216) \$
Diminution des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation	29 761	743 502
Perte réalisée à la vente de placements	477 735	1 758 156
Variation de la plus-value non réalisée des placements	(6 483 881)	(1 756 810)
Achat de titres de placement	(11 102 792)	(391 500)
Produit de la vente de titres de placement	23 239 351	4 724 759
	11 444 618	4 793 891
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions de catégorie A	-	27 356
Contrepartie versée au rachat d'actions de catégorie A	(7 486 427)	(4 508 290)
Trésorerie reçue au transfert d'actifs de sociétés en commandite (note 1)	9 981 036	8 208 109
	2 494 609	3 727 175
Augmentation de la trésorerie	13 939 227	8 521 066
Trésorerie au début de la période	2 140 654	1 579 213
Trésorerie à la fin de la période	16 079 881 \$	10 100 279 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Impôts sur les bénéfices payés	883 \$	- \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

État des titres en portefeuille

30 juin 2008

(non vérifié)

Portefeuille de placements	Nombre d'actions/de bons de souscription	Coût \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
Actions canadiennes				
Alternatifs				
Opel International Inc.	200 000	299 960	140 000	0,13
Énergie				
1321713 Alberta Ltd. ¹⁾	1 418 000	171 340	165 906	0,16
Alberta Oilsands Inc.	1 160 000	1 218 000	928 000	0,88
Arsenal Energy Inc.	393 927	311 202	299 385	0,28
Avalon Exploration Ltd. ¹⁾	200 000	430 000	430 000	0,41
Bankers Petroleum Ltd.	400 000	804 000	724 000	0,69
Bayou Bend Petroleum Ltd.	1 000 000	600 000	530 000	0,50
Baytex Energy Trust	80 000	2 338 944	2 782 400	2,65
Bonavista Energy Trust Ltd.	65 000	2 312 000	2 434 250	2,32
Breaker Energy Ltd.	402 300	4 110 005	5 036 796	4,79
Canadian Phoenix Resource Corp.	3 052 446	343 745	396 818	0,38
Canadian Superior Energy Inc.	193 500	851 400	909 450	0,87
Celtic Exploration Ltd.	251 000	4 967 700	4 959 760	4,72
Cirrus Energy Corporation	200 000	900 000	942 000	0,90
Compass Petroleum Ltd. ¹⁾	100 000	612 500	268 000	0,25
Crew Energy Inc.	269 250	4 496 859	4 964 970	4,72
Delavaco Energy Inc. ¹⁾	700 000	1 400 000	1 400 000	1,33
Delphi Energy Corp.	1 491 500	4 073 849	4 578 905	4,36
Eagle Ranch Resources Ltd. ¹⁾	420 000	411 600	361 200	0,34
Encana Corp.	8 500	827 985	788 375	0,75
Fairborne Energy Ltd.	150 000	1 924 500	1 957 500	1,86
First West Petroleum Inc. ¹⁾	500 000	550 000	550 000	0,52
Galleon Energy Inc.	176 450	3 406 533	3 633 106	3,46
HighPine Oil & Gas Ltd.	123 000	1 789 650	1 643 280	1,56
In-Depth Resources Ltd. ¹⁾	350 000	388 500	388 500	0,37
Iteration Energy Ltd.	441 668	3 992 679	3 643 761	3,47
Java Petroleum Corp. ¹⁾	1 447 600	452 240	448 756	0,43
NuVista Energy Ltd.	105 492	2 109 840	1 847 165	1,76
Onefour Energy Ltd. ¹⁾	600 000	204 000	72 000	0,07
Open Range Energy Corp.	400 000	2 459 690	3 184 000	3,03
Penn West Energy Trust	50 500	1 669 444	1 739 725	1,66
Petro Andina Resources Inc.	132 900	1 516 389	1 488 480	1,42
Petrobank Energy and Resources Ltd.	37 050	1 371 988	1 962 168	1,87
Pienza Petroleum Ltd. ¹⁾	164 700	245 403	245 403	0,23
Profound Energy Inc.	225 000	1 131 750	1 075 500	1,02
Questerre Energy Corp.	135 956	630 836	484 003	0,46
Racing Resources Ltd. ¹⁾	500 000	420 000	420 000	0,40
Ravenwood Energy Corp. ¹⁾	5 970	16 000	16 000	0,02
Saxony Petroleum Inc. ¹⁾	1 196 250	1 934 700	1 710 638	1,63
Solana Resources Limited	318 100	1 806 808	1 797 265	1,71
Storm Exploration Inc.	163 100	2 150 227	3 124 996	2,97
Tango Energy Inc.	927 000	458 865	393 975	0,37
Temple Energy Inc. ¹⁾	300 000	297 000	297 000	0,28
TimberRock Energy Corp. ¹⁾	182 000	196 560	196 560	0,19
Tristar Oil & Gas Ltd.	258 131	4 237 430	5 320 080	5,06

¹⁾ société fermée

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

État des titres en portefeuille (suite)

30 juin 2008

(non vérifié)

Portefeuille de placements	Nombre d'actions/de bons de souscription	Coût \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
Actions canadiennes				
Énergie				
Tusk Energy Corporation	733 450	2 310 368	2 127 005	2,02
Value Creation Inc. ¹⁾	132 000	725 000	957 000	0,91
Vanguard Exploration Corp. ¹⁾	1 000 000	125 000	125 000	0,12
Vanquish Oil & Gas Corp. ¹⁾	444 444	-	-	0,00
Vecta Energy Corporation ¹⁾	2 300 000	644 000	391 000	0,37
Verenex Energy Inc.	50 000	403 000	405 000	0,39
Vero Energy Inc.	445 441	4 749 968	4 833 035	4,60
West Energy Limited	130 000	505 440	500 500	0,48
Western Zagros Resources Ltd.	138 050	434 856	405 865	0,35
Wilderness Energy Corp. ¹⁾	250 000	375 000	417 500	0,40
		<u>76 814 793</u>	<u>80 701 981</u>	<u>76,78</u>
Mines				
Advanced Exploration Inc.	275 000	522 500	387 750	0,37
Mines Agnico-Eagle Limitée	20 000	752 200	1 518 400	1,44
Apoquindo Minerals Inc.	90 000	101 369	108 000	0,10
Athabasca Potash Inc.	115 000	1 012 345	879 750	0,84
Centenario Copper Corporation	125 000	731 250	675 000	0,64
Diamonds North Resources Ltd.	407 000	462 051	468 050	0,45
Forum Development Corp.	1 055 000	390 350	385 075	0,37
Full Metal Minerals Ltd.	113 900	284 180	159 460	0,15
Globestar Mining Corp.	250 000	400 000	382 500	0,36
Goldcorp Inc.	17 000	664 628	799 000	0,76
Kinross Gold Corp.	30 000	555 170	722 400	0,69
Lake Share Gold Corp.	39 900	60 648	62 244	0,06
Scorpio Mining Corporation	350 000	474 500	430 500	0,41
		<u>6 411 191</u>	<u>6 978 129</u>	<u>6,64</u>
Services				
Pason Systems Inc.	21 500	284 875	353 460	0,34
		<u>83 810 819</u>	<u>88 173 570</u>	<u>83,89</u>
Bons de souscription canadiens				
Énergie				
Aneterra Energy Inc. (9 novembre 2008, prix d'exercice : 1,10 \$)	147 100	-	309	0,00
Second Wave Petroleum Ltd. (31 décembre 2008, prix d'exercice 0,40 \$)	1 375 000	-	36 086	0,03
		<u>-</u>	<u>36 395</u>	<u>0,03</u>

¹⁾ société fermée

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

État des titres en portefeuille (suite)

30 juin 2008

(non vérifié)

Portefeuille de placements	Nombre d'actions/de bons de souscription	Coût \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
Bons de souscription canadiens				
Mines				
Advanced Exploration Inc. (16 octobre 2009, prix d'exercice : 2,50 \$)	137 500	-	127 325	0,13
Full Metal Minerals Ltd. (25 octobre 2009, prix d'exercice : 3,00 \$)	85 000	850	77 850	0,07
Labrador Iron Mines Holdings Limited (3 décembre 2009, prix d'exercice : 5,00 \$)	50 000	40 000	35 500	0,03
Mega Uranium Ltd. (22 février 2012, prix d'exercice : 7,90 \$)	20 000	-	32 340	0,03
Purepoint Uranium Group Inc. (9 mars 2009, prix d'exercice : 2,00 \$)	172 000	-	72	0,00
Solex Resources Corp. (31 juillet 2008, prix d'exercice : 1,60 \$)	100 000	-	-	0,00
Terra Ventures Inc. (31 août 2009, prix d'exercice : 1,40 \$)	136 500	-	13 310	0,01
U.S. Silver Corporation (5 décembre 2009, prix d'exercice : 1,25 \$)	200 000	-	16 604	0,02
		<u>40 850</u>	<u>303 001</u>	<u>0,29</u>
Total des bons de souscription canadiens		<u>40 850</u>	<u>339 396</u>	<u>0,32</u>
Total des placements canadiens		<u>83 851 669</u>	<u>88 512 966</u>	<u>84,21</u>
Actions mondiales				
Énergie				
Hardy Oil & Gas plc	45 000	685 745	680 665	0,65
Total des placements mondiaux		<u>685 745</u>	<u>680 665</u>	<u>0,65</u>
Total des placements du portefeuille		<u>84 537 414</u>	89 193 631	84,86
Trésorerie			16 079 881	15,30
Autres passifs nets			<u>(169 653)</u>	<u>(0,16)</u>
Actif net			<u>105 103 859</u>	<u>100,00</u>

¹⁾ société fermée

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

1. Généralités

QE Funds Corp. (la « société ») est une société d'investissement à capital variable constituée en vertu des lois du Canada le 8 mars 2006. Le capital autorisé de la société se compose d'un nombre illimité d'actions de catégorie A, d'actions de catégorie B et d'actions spéciales. La Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy (le « Fonds ») représente la seule catégorie d'actions spéciales émise par la société, bien que la société pourrait un jour émettre des catégories supplémentaires d'actions spéciales.

Le gérant du Fonds est Qwest Investment Management Corp. (le « gérant ») et sa responsabilité consiste à assurer ou à organiser la prestation des services administratifs requis par le Fonds.

L'objectif de placement premier du Fonds consiste à offrir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes exerçant leurs activités dans les secteurs de l'énergie et des ressources naturelles.

Chaque année, le gérant offre à la vente un nombre limité de parts d'une ou de plusieurs sociétés en commandite (les « sociétés en commandite »). L'objectif des sociétés en commandite consiste à investir dans les titres accreditifs de sociétés du secteur des ressources. Les commanditaires ont le droit de demander certaines déductions et certains crédits aux fins fiscales. Dans la troisième année qui suit sa constitution, une société en commandite transfère son actif net au fonds selon les valeurs établies en vertu de son prospectus, puis est dissoute. À la date du transfert, les commanditaires reçoivent des actions de la société en échange de leurs parts de la société en commandite, sur une base proportionnelle.

La société a obtenu les souscriptions suivantes en échange de l'actif net qui lui a été transféré le 19 juin 2008 :

Société en commandite	Actif net reçu	Actions émises
Qwest Energy 2006 Flow-Through Limited Partnership	45 936 445 \$	4 520 410
Qwest Energy 2006 II Flow-Through Limited Partnership	30 194 219	2 971 285
	76 130 664 \$	7 491 695

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

2. Principales méthodes comptables

Les présents états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Les principales méthodes comptables appliquées par la société sont résumées ci-après.

Adoption de nouvelles normes comptables

Le 1^{er} janvier 2008, la société a adopté le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation » du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »). Ces nouveaux chapitres s'appliquent aux états financiers annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008. Ces normes influent sur les informations que doit fournir la société, mais n'ont aucune incidence sur son état des résultats ou sur son état de l'actif net.

Le chapitre 1535 prévoit la présentation d'informations telles que : i) les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital d'une entité; ii) des données quantitatives sur les éléments inclus dans la gestion de son capital; iii) le fait que l'entité s'est conformée ou non aux exigences en matière de capital; iv) les conséquences de la non-conformité, le cas échéant.

Les chapitres 3862 et 3863 du Manuel remplacent le chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ». Ils modifient et étoffent la liste des informations à fournir sans modifier les exigences de présentation. Ces nouvelles normes mettent davantage l'accent sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers et sur la façon dont l'entité gère ces risques.

Modifications comptables non encore entrées en vigueur

Le Conseil des normes comptables du Canada a récemment confirmé qu'à compter du 1^{er} janvier 2011, les normes internationales d'information financière (« IFRS ») remplaceront les principes comptables généralement reconnus du Canada. La société suit l'évolution du passage aux IFRS et évalue actuellement l'incidence de leur adoption sur ses états financiers.

Utilisation d'estimations

Pour préparer les états financiers, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui se répercutent sur les montants présentés au titre des actifs, des passifs, des produits et des charges des périodes indiquées. Les résultats réels pourraient différer des résultats indiqués, et les écarts pourraient être importants. Les secteurs importants faisant intervenir des estimations comprennent la détermination de la juste valeur estimative des placements dans des sociétés fermées et la juste valeur des bons de souscription. Pour calculer la juste valeur estimative, le gérant fait appel le plus possible aux données observées sur le marché qui sont disponibles au public.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

2. Principales méthodes comptables (suite)

Placements en titres de capitaux propres négociés sur le marché

La juste valeur des titres de capitaux propres qui sont négociés sur un marché actif est établie à partir du cours acheteur de clôture à la date de fin de période. Si la vente de ces titres est limitée par une restriction officielle, une réduction appropriée est appliquée à leur valeur.

Les montants auxquels les placements en titres négociés sur le marché peuvent être cédés à l'heure actuelle ne correspondent pas nécessairement à la valeur comptable établie à partir des cours acheteur de clôture, car la valeur à laquelle des positions importantes pourraient être vendues s'écarte souvent du cours en raison de divers facteurs, comme les primes versées pour des blocs importants de titres ou les escomptes pour illiquidité.

Placements en titres de capitaux propres de sociétés fermées

Dans le cas des instruments financiers non négociés sur un marché actif, la société établit la juste valeur en ayant recours à une technique d'évaluation qui lui permet d'estimer ce qu'aurait été le prix de vente à la date d'évaluation dans le cadre d'une opération conclue dans des conditions normales de concurrence et motivée par des considérations commerciales normales. Le prix de vente initial est considéré correspondre à la juste valeur à la date de l'opération d'achat. La valeur comptable est ajustée lorsqu'il existe une indication que la valeur d'un placement a changé depuis son acquisition, à la lumière d'opérations de financement plus récentes ou d'une évaluation de la situation financière de la société émettrice, ou d'un examen des résultats d'exploitation, des prévisions et des perspectives de l'entreprise. La direction peut également utiliser des opérations publiques comparables ou encore des multiples d'évaluation des actifs nets ou du secteur d'activité pour estimer la juste valeur. Lorsqu'il existe des informations sur les résultats d'exploitation passés de la société émettrice, la direction peut appliquer des modèles d'actualisation des flux de trésorerie faisant le plus possible appel aux données observées sur les marchés pour estimer la juste valeur.

Les valeurs obtenues pour les placements dans des sociétés fermées peuvent différer des valeurs qui auraient été obtenues s'il avait existé un marché facile. De plus, les montants auxquels les placements de la société dans des sociétés fermées pourraient être cédés à l'heure actuelle pourraient ne pas correspondre aux valeurs comptables attribuées, et les écarts pourraient être importants.

Bons de souscription

Les bons de souscription sont comptabilisés à leur juste valeur estimative, établie par application d'un modèle d'évaluation reconnu. Dans le cas des sociétés fermées, la direction fait le plus possible appel aux données disponibles au public, notamment celles de sociétés comparables, auxquelles elle apporte les ajustements requis pour tenir compte des circonstances propres à la société en question, afin d'établir la volatilité et les autres données requises pour l'application du modèle d'évaluation.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

2. Principales méthodes comptables (suite)

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de fonds et de dépôts dont l'échéance est inférieure ou égale à trois mois à partir de la date d'acquisition et sont détenus dans une banque canadienne.

Constatation des produits et des charges

Le revenu de dividendes est constaté à la date ex-dividende. Les gains et pertes réalisés à la cession de placements et la plus-value ou moins-value des placements sont présentés à l'état des résultats et calculés selon la méthode du coût moyen. À la cession d'un placement, les gains et pertes non réalisés constatés antérieurement font l'objet d'une écriture de contrepassation, afin de constater le plein montant du gain ou de la perte dans la période au cours de laquelle le placement est cédé. Les intérêts sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Tous les coûts directement attribuables aux activités d'exploitation sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés.

Les achats et les ventes de titres sont comptabilisés à la date de l'opération.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés à l'achat ou à la vente de placements sont constatés à titre de charges à l'état des résultats.

Évaluation des placements

La société détermine la juste valeur de ses placements aux fins de la préparation des états financiers en conformité avec les exigences du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », qui exige le recours aux cours acheteur pour les titres détenus et négociés sur un marché actif. En outre, conformément au Règlement 81-106, un fonds d'investissement est tenu d'appliquer les PCGR du Canada lorsqu'il détermine sa valeur liquidative à toute autre fin. En vue de permettre un examen plus approfondi des répercussions du chapitre 3855 sur le secteur des fonds d'investissement, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») ont accordé une dispense provisoire en vertu de laquelle les fonds d'investissement ne sont pas tenus de calculer la valeur liquidative conformément aux PCGR autrement qu'aux fins de la préparation des états financiers. Cette dispense sera en vigueur jusqu'au 30 septembre 2008 ou jusqu'à ce qu'une solution permanente ait été proposée. Par conséquent, pour calculer la valeur liquidative à des fins autres que l'établissement des états financiers, la société a appliqué les méthodes qu'elle appliquait par le passé et qui consistent à évaluer les titres cotés au dernier cours négocié. Il s'agit dans ce cas de la valeur liquidative aux fins des opérations.

Résultat par action

Les montants du résultat par action sont établis en divisant l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net attribuable à l'exploitation pour chaque série par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période indiquée pour chaque série.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

3. Opérations sur les capitaux propres

Le fonds est divisé en séries A, F et O, et le nombre d'actions de chaque série pouvant être émises est illimité. Actuellement, seules les actions de série A du fonds sont offertes.

Les actions du fonds sont offertes exclusivement à certaines sociétés en commandite en contrepartie d'actifs qui constituent des placements appropriés pour le fonds dans toutes les provinces et tous les territoires au Canada. Les actions peuvent être substituées ou rachetées à la valeur liquidative par action à toute date d'évaluation. Si les actions sont rachetées ou substituées dans les 90 jours de l'achat, l'actionnaire peut se voir facturer des frais de négociation à court terme correspondant à 2 % de la valeur des actions rachetées.

Le nombre d'actions de série A émises et rachetées à la valeur liquidative s'établit comme suit :

	Semestre terminé le 30 juin 2008	Exercice terminé le 31 décembre 2007
Actions émises et en circulation au début de la période	3 808 149	1 595 491
Actions émises au cours de la période	7 491 695	4 370 152
Actions rachetées au cours de la période	(843 167)	(2 157 494)
Actions émises et en circulation à la fin de la période	10 456 677	3 808 149

4. Distributions

Le fonds verse annuellement aux actionnaires des dividendes ordinaires et des dividendes sur les gains en capital. Les dividendes ordinaires sont généralement versés en décembre, tandis que les dividendes sur les gains en capital le sont généralement en février. Les dividendes peuvent être versés à d'autres moments déterminés par le gérant.

5. Impôts sur les bénéficiaires

La société est admissible à titre de société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada. Une société de placement à capital variable est assujettie à l'impôt spécial de 33 1/3 % sur les dividendes imposables reçus de sociétés par actions résidant au Canada et à l'impôt au taux normal des sociétés sur les autres revenus et les gains en capital nets imposables réalisés au cours de l'exercice. L'impôt spécial de 33 1/3 % est remboursable à raison de 1 \$ pour chaque tranche de 3 \$ de dividendes ordinaires versés. La totalité des impôts sur les gains en capital nets imposables réalisés est remboursable selon une formule prescrite lorsque les actions sont rachetées ou lorsque des dividendes sur les gains en capital sont versés.

Les écarts temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur valeur fiscale donnent lieu à des actifs et à des passifs d'impôts futurs. Lorsque la valeur de marché d'un titre dans la société excède son prix de base, il en résulte un passif d'impôts futurs. Les règles générales d'imposition applicables aux sociétés ouvertes s'appliquent également aux sociétés de placement à capital variable, sauf que les impôts sur le revenu ou sur les gains en capital à payer sont remboursables selon une formule prescrite lorsque les actions sont rachetées ou lorsque des dividendes sur les gains en capital sont versés.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

6. Charges

La société est responsable de toutes les charges engagées dans le cadre de son exploitation, notamment les charges liées à la réglementation, les frais d'impression, les frais juridiques et les honoraires de vérification.

Pour la période terminée le 30 juin 2008, le total des commissions de courtage versées par le fonds en ce qui a trait aux opérations sur titres s'est établi à 146 236 \$ (26 486 \$ pour la période terminée le 30 juin 2007). Pour la période terminée le 30 juin 2008, il n'y a eu aucun rabais de courtage sur titres gérés (néant en 2007).

7. Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés au taux annuel de 2,5 % de la valeur liquidative quotidienne de la société, et sont versés mensuellement. Ces frais sont payables à Qwest Investment Management Corp. (« QIM »), société dont certains administrateurs sont également membres du conseil d'administration de la société.

8. Soldes et opérations entre apparentés

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2008, des frais de gestion de 448 027 \$ (153 539 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007), dont une tranche de 123 635 \$ était payable au 30 juin 2008 (84 062 \$ au 31 décembre 2007), ont été facturés à QIM.

9. Valeur liquidative par part

Aux fins de présentation de l'information financière, la juste valeur des titres négociés sur un marché actif est déterminée selon le cours acheteur conformément aux PCGR du Canada (la « valeur liquidative selon les PCGR »). À des fins autres que la présentation de l'information financière, en vertu de la dispense temporaire accordée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, la juste valeur continue à être évaluée au cours de clôture à la date d'évaluation, ou à la moyenne des cours vendeur et acheteur lorsque les titres ne sont pas négociés à cette date (« valeur liquidative aux fins des opérations ») (note 2). Dans le cas des placements qui ne sont pas négociés sur un marché actif, le chapitre 3855 prescrit le recours à des techniques d'évaluation bien précises au lieu des techniques d'évaluation d'usage courant dans le secteur des fonds de placement. Cette différence de techniques explique l'écart entre la valeur liquidative aux fins des opérations et la valeur liquidatives selon les PCGR.

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement de la valeur liquidative par part calculée selon les deux méthodes :

	30 juin 2008
Valeur liquidative aux fins des opérations	10,03 \$
Écart découlant de l'adoption du chapitre 3855	(0,02)
Valeur liquidative selon les PCGR	10,05 \$

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

10. Instruments financiers

Risque de crédit

La société est exposée au risque de crédit, soit le risque qu'une contrepartie se trouve dans l'incapacité de payer en totalité les sommes qu'elle doit lorsqu'elles sont exigibles.

Lorsque la société négocie des titres cotés ou non cotés qui sont réglés à la livraison en ayant recours à des courtiers reconnus, le risque de contrepartie est considéré comme minime, car la livraison des titres n'a lieu que lorsque le courtier a reçu le paiement. De même, le paiement de tout achat de titres n'est effectué que lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La société ne fait affaire qu'avec des courtiers réputés et hautement solvables.

Risque d'illiquidité

La société investit dans des sociétés du secteur de l'énergie qui se trouvent en phase de démarrage et il peut s'agir tout aussi bien de titres disponibles au public que de titres peu négociés ou de titres de sociétés fermées. Les valeurs obtenues pour les titres d'autres sociétés que les sociétés ouvertes peuvent différer des valeurs qui auraient été obtenues si un marché existait.

Puisque la société investit dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et dans des titres peu négociés, il se peut qu'elle soit exposée au risque d'illiquidité.

Comme Qwest Energy est un fonds commun de placement permettant des achats quotidiens, la direction gère le risque d'illiquidité grâce à diverses méthodes, comme l'établissement de restrictions quant au montant des titres de sociétés fermées pouvant être détenus par la société.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des placements libellés en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle de la société varie en raison de la fluctuation des taux de change. Les actions des marchés étrangers sont exposées au risque de change, car les prix libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle de la société au moment de l'évaluation de la juste valeur. La société est exposée au risque de change, car elle détient des positions en livres sterling.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt comme les obligations, la trésorerie et les équivalents de trésorerie. La société est exposée au risque que la valeur des instruments financiers portant intérêt varie en raison de la fluctuation des niveaux des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2008

(non vérifiés)

10. Instruments financiers (suite)

Risque de marché

Les placements de la société sont exposés au risque de marché qui résulte des changements dans la conjoncture du marché pour les titres de capitaux propres ainsi que des changements touchant spécifiquement le secteur de l'énergie, notamment les changements visant les prix et la demande du marché, de même que les modifications au régime fiscal dans lequel les sociétés émettrices exercent leurs activités. Les placements dans des sociétés fermées peuvent viser des sociétés en phase de démarrage qui n'ont pas fait leurs preuves et dont les réserves minérales ne sont pas prouvées. Le gérant gère le risque de marché en procédant à un contrôle préalable avant d'investir dans les titres d'une société en phase de démarrage et en exerçant une surveillance continue à l'égard du rendement des placements de chaque société émettrice. Le gérant établit également des seuils à l'égard de chaque placement afin d'atténuer le risque qui en découle.