

**QE Funds Corp.
Catégorie de ressources canadiennes
Qwest Energy**

États financiers semestriels 2009

**30 juin 2009
(non vérifiés)**

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Information concernant l'examen par les vérificateurs

30 juin 2009

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)

Au	30 juin 2009		(vérifié) 31 décembre 2008	
ACTIF				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 115 582	\$	1 093 814	\$
Sommes à recevoir liées à la vente de titres	3 181 137		500 304	
Charges payées d'avance	606		1 213	
Placements, à la juste valeur (note 2)	30 074 880		27 541 159	
	37 372 205		29 136 490	
PASSIF				
Comptes créditeurs et charges à payer	25 016		70 908	
Rachats à payer	102 293		14 834	
Impôt sur les bénéfices à payer (note 5)	-		14 428	
Sommes payables à des parties apparentées (note 8)	17 065		24 694	
Honoraires de gestion à payer (notes 7 et 8)	83 166		243 992	
	227 540		368 856	
Actif net	37 144 665	\$	28 767 634	\$
Nombre d'actions de série A en circulation (note 3)	10 467 555		6 699 193	
Actif net par action de série A (note 9)	3,55	\$	4,29	\$

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

QE Funds Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

État des résultats
(non vérifié)

Semestre terminé le 30 juin	2009	2008
Produit financier		
Dividende	43 759 \$	6 839 \$
Autres	178 330	30 600
Intérêts	18 431	5 400
	240 520	42 839
Charges		
Honoraires de gestion (notes 7 et 8)	386 052	448 027
Rémunération des placeurs pour compte	127 226	85 881
Honoraires de comptabilité et de vérification	43 084	25 815
Frais juridiques	35 185	27 446
Frais administratifs	24 271	10 138
Frais de dépôt	16 358	12 634
Droits de garde	7 705	7 481
	639 881	617 422
Perte nette de placement	(399 361)	(574 583)
Perte nette réalisée sur les opérations de placement		
Perte nette réalisée à la vente de placements	(19 948 088)	(477 735)
Commissions de courtage (note 6)	(94 490)	(146 236)
	(20 042 578)	(623 971)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	20 476 210	6 483 881
Impôt sur les bénéfices (note 5)	(12)	(883)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	34 259 \$	5 284 444 \$
Nombre moyen d'actions de série A en circulation	8 153 991	3 798 497
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par action de série A	0,00 \$	1,39 \$

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	2009	2008
Actif net au début de la période	28 767 634 \$	31 175 178 \$
Distributions aux investisseurs		
Du revenu net des placements	-	-
Des gains nets réalisés sur les placements	(3 700 102)	-
	(3 700 102)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	34 259	5 284 444
Opérations liées aux investisseurs		
Actions émises sur le réinvestissement des distributions	3 695 729	-
Émission de titres au transfert d'actifs de sociétés en commandite (note 1)	18 655 435	76 130 664
Paiement pour le rachat d'actions	(10 308 290)	(7 486 427)
	12 042 874	68 644 237
Actif net à la fin de la période	37 144 655 \$	105 103 859 \$

QE Funds Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

État des flux de trésorerie
(non vérifié)

Semestre terminé le 30 juin	2009	2008
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	34 259 \$	5 284 444 \$
Ajustements pour déterminer les fonds nets utilisés pour les activités d'exploitation		
Achat de titres de placement	(6 914 995)	(11 102 792)
Produit de la vente de titres de placement	15 461 277	23 239 351
Augmentation (diminution) des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation	(2 821 542)	29 761
Perte nette réalisée à la vente de placements	19 948 088	477 735
Variation de la moins-value (plus-value) non réalisée des placements	(20 476 210)	(6 483 881)
	5 230 877	11 444 618
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes versés sur les gains en capital	(4 373)	-
Contrepartie versée au rachat d'actions de catégorie A	(10 308 290)	(7 486 427)
Trésorerie reçue au transfert d'actifs de sociétés en commandite (note 1)	8 103 554	9 981 036
	(2 209 109)	2 494 609
Augmentation en trésorerie et équivalents de trésorerie	3 021 768	13 939 227
Trésorerie au début de la période	1 093 814	2 140 654
Trésorerie à la fin de la période	4 115 582 \$	16 079 881 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Impôts sur les bénéfices payés	14 440 \$	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 (suite)

30 juin 2009

(non vérifié)

Portefeuille de placements	Nombre d'actions/ de bons de souscription	Coût \$	Juste valeur \$	Actif net %
Actions canadiennes				
Secteur de l'énergie				
Celtic Exploration Ltd.	239 700	4 568 680	3 655 424	9,84
Tristar Oil & Gas Limited	323 531	4 031 510	3 549 135	9,55
Baytex Energy Trust	120 000	3 571 620	2 342 400	6,31
Gran Tierra Energy Inc.	540 583	1 789 916	2 183 955	5,88
Value Creation Inc. ⁽¹⁾	265 969	2 011 273	1 728 799	4,65
Crescent Point Energy Trust	50 000	1 398 032	1 714 000	4,61
NuVista Energy Ltd.	155 492	2 499 470	1 592 238	4,29
Sabretooth Energy Ltd.	750 000	645 000	1 312 500	3,53
Vermilion Energy Trust	45 000	1 234 114	1 305 900	3,52
Angle Energy Inc.	304 800	1 307 592	1 298 448	3,50
Talisman Energy Inc.	55 000	998 344	919 050	2,47
Serrano Energy Ltd. ⁽¹⁾	287 138	838 443	838 443	2,26
Cirrus Energy Corp.	300 000	608 391	750 000	2,02
Canadian Phoenix Resources Corp.	18 672 446	656 145	466 811	1,26
TimberRock Energy Corp. ⁽¹⁾	407 000	439 560	345 950	0,93
HFG Holdings Inc.	900 000	112 500	225 000	0,61
Delavaco Energy Inc. ⁽¹⁾	700 000	1 400 000	224 000	0,60
Great Plains Exploration Inc.	1 000 000	290 000	210 000	0,57
Dorado Energy Inc. ⁽¹⁾	350 000	388 500	210 000	0,57
Eagle Ranch Resources Ltd. ⁽¹⁾	420 000	411 600	155 400	0,42
Pienza Petroleum Ltd. ⁽¹⁾	164 700	245 403	153 171	0,41
Compass Petroleum Ltd. ⁽¹⁾	100 000	612 500	135 000	0,36
Forent Energy Ltd.	886 111	166 146	132 917	0,36
Nexstar Energy Ltd.	2 008 800	150 660	110 484	0,30
Wilderness Energy Corp. ⁽¹⁾	250 000	375 000	20 000	0,05
First West Petroleum Inc. ⁽¹⁾	500 000	550 000	-	-
Vanguard Exploration Corp. ⁽¹⁾	1 000 000	125 000	-	-
Vanquish Oil & Gas Corp. ⁽¹⁾	444 444	-	-	-
		31 425 399	25 579 025	68,87
Secteur minier				
Agnico-Eagle Mines Ltd.	22 000	995 220	1 347 940	3,63
Goldcorp Inc.	18 000	649 849	727 740	1,96
Inmet Mining Corp.	15 000	667 500	640 050	1,72
Kinross Gold Corp.	20 000	384 000	422 000	1,14
Barrick Gold Corp.	10 000	368 938	390 300	1,05
UEX Corporation	250 000	402 500	320 000	0,86
Forum Uranium Corp.	1 055 000	390 350	89 675	0,24
		3 858 357	3 937 705	10,60
Total des actions		35 283 756	29 516 730	79,47

⁽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 \$	Actif net %
Obligations				
Nexstar Energy Inc. – obligations non convertibles (21 novembre 2010 8 % par année)	380	372 400	497 333	1,34
Bons de souscription				
Advanced Exploration Inc. (16 octobre 2009 prix d'exercice 2 00 \$)	137 500	-	43 238	0,12
Advanced Exploration Inc. (16 novembre 2009 prix d'exercice 3 88 \$)	85 000	-	8 324	0,02
Bridge Resources Corp. (10 janvier 2010 prix d'exercice 1 35 \$)	325 000	129 197	91	-
Full Metal Minerals Ltd. (25 octobre 2009 prix d'exercice 3 00 \$)	85 000	41 567	-	-
Labrador Iron Mines Holdings Limited (3 décembre 2009 prix d'exercice 5 00 \$)	36 500	29 200	548	-
Mega Uranium Ltd. (22 février 2012 prix d'exercice 7 90 \$)	20 000	-	8 588	0,02
Sage Gold Inc. (9 novembre 2009 prix d'exercice 0 75 \$)	500 000	-	-	-
U.S. Silver Corporation (5 décembre 2009 prix d'exercice 1 25 \$)	200 000	-	28	-
		199 964	60 817	0,16
Total du portefeuille de placements		35 856 120	30 074 880	80,97
Trésorerie et équivalents de trésorerie			4 115 582	11,08
Autres actifs nets			2 954 203	7,95
Actifs nets			37 144 665	100,00

⁽¹⁾ société fermée

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2009

(non vérifié)

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 s'assurer ou à organiser la prestation des services administratifs requis par le Fonds. Le gérant a retenu les services de Qwest Investment Management Ltd. comme conseiller de portefeuille (le « conseiller de portefeuille »).

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 6 mai 2009 :

Société en commandite	Actif net reçu \$	Actions émises
Qwest Energy 2007 Flow-Through Limited Partnership	9 735 966	2 883 022
Qwest Energy 2007 II Flow-Through Limited Partnership	8 919 469	2 641 240
	18 655 435	5 524 262

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2009

(non vérifié)

2. Sommaire des principales méthodes comptables

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

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 la période. Lorsque les cours acheteurs ou cotations ne sont pas immédiatement disponibles, des évaluations sont effectuées en ayant recours à une technique d'évaluation qui permet d'estimer quelle serait la juste valeur dans le cadre d'une opération conclue dans des conditions normales de concurrence et motivée par des considérations commerciales normales. Ces techniques peuvent inclure l'utilisation du dernier cours négocié sur le marché ou un cours établi par le gérant conformément à sa politique d'évaluation.

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 acheteurs 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 avec un tiers 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.

Le gérant insiste sur le principe d'utilisation d'un prix de sortie estimable raisonnable dans la conjoncture du marché à la date de fin de la période. Le gérant accorde une très grande importance au processus d'évaluation et aux contrôles mis en place durant la période. Il cherche à incorporer tous les facteurs dont les participants au marché monétaire tiendraient raisonnablement compte pour estimer la juste valeur des placements dans des sociétés fermées. Le gérant ajuste de temps à autre les prix en fonction des cours actuels du marché en tenant compte dans son évaluation des réserves probables et prouvées ou d'importantes opérations boursières. Si une opération de financement importante est prise en compte, le gérant évalue l'importance relative de l'opération par rapport au placement global ainsi que la motivation potentielle des parties concernées. Pour estimer la juste valeur, le gérant cherche à utiliser au maximum les cours du marché et toute autre information dont il dispose notamment les rapports sur les réserves. Lorsqu'il applique des modèles d'actualisation des flux de trésorerie ou utilise une approche fondée sur les indices de référence dans l'industrie, le gérant utilise autant que possible l'information fournie par des tiers pour déterminer les flux de trésorerie et les taux d'escompte hors banque probables. Étant donné la complexité inhérente au processus d'établissement de la juste valeur, le gérant utilise dans la mesure du possible deux techniques d'évaluation de ces placements afin de déterminer une juste valeur estimative générale appropriée. La direction évalue la juste valeur estimative à chaque date de présentation de l'information financière. En appliquant une technique d'évaluation, le gérant met davantage l'accent sur

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2009

(non vérifié)

2. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

l'information observable et objective dont il dispose que sur l'information subjective ou déterminée par la direction.

Placements en titres de capitaux propres de sociétés fermées

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.

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.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2009

(non vérifié)

2. Principales méthodes comptables (suite)

Conversion des monnaies étrangères

La valeur de marché des placements à l'étranger et des autres actifs et passifs libellés en monnaie étrangère est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la clôture de chaque jour d'évaluation. Les achats et les ventes de titres étrangers libellés en monnaie étrangère et le revenu connexe sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur aux dates respectives de telles opérations.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par action de série A

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par action de série A est déterminée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

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.

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 pour les entreprises ayant une obligation de rendre des comptes. À des fins de comparaison, la date de transition de la société du 1^{er} janvier 2011 nécessitera le retraitement des montants présentés par la société pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2010. La direction a dressé un plan pour l'adoption des IFRS en 2011 et elle a assigné des ressources pour sa mise en œuvre. Bien que la société ait commencé à évaluer l'impact des IFRS pour 2011, il n'est pas possible actuellement d'estimer raisonnablement l'impact qu'aura la transition aux IFRS sur la présentation de l'information financière.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2009

(non vérifié)

2. Principales méthodes comptables (suite)

Remarque sur le rapprochement de la valeur liquidative (VL)

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 qui, comme expliqué ci-dessus, exige le recours aux cours acheteurs 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. La dispense provisoire accordée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») par rapport aux dispositions du chapitre 3855 pour le calcul et la présentation de la valeur liquidative d'une manière non conforme au calcul de la VAL selon les PCGR (appelée VL) a été intégrée dans le *Règlement 81-106 Investments Funds: Continuous Disclosure publié en septembre 2008*. Par conséquent, pour calculer la valeur liquidative à toutes les autres fins, la société a appliqué les méthodes qu'elle appliquait par le passé et qui consistent à évaluer les titres cotés au dernier cours négocié. Un rapprochement au 30 juin 2009 entre la valeur liquidative et l'actif net par action de série A calculé en conformité avec le chapitre 3855 portant sur un fonds d'investissement (« VL PCGR ») est fourni à la Note 9.

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 la série A du fonds sont offertes dans toutes les provinces et tous les territoires au Canada. Des actions additionnelles de série A ne sont actuellement disponibles que dans le cadre d'opérations d'échange pour les détenteurs de parts de sociétés en commandite apparentées au gérant lorsque l'opération de transfert d'un fonds de placement qui a lieu au moment de la dissolution de la société (voir la note 1) est terminée. Les actions peuvent être 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 2009	Exercice terminé le 31 décembre 2008
Actions émises et en circulation au début de la période	6 699 193	3 808 149
Actions émises pour les dividendes sur les gains en capital réinvestis durant la période.	1 105 645	-
Actions émises au cours de la période	5 524 263	7 491 695
Actions rachetées au cours de la période	(2 861 546)	(4 600 651)
Actions émises et en circulation à la fin de la période	10 467 555	6 699 193

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2009

(non vérifié)

4. Distributions

La société 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.

Le 26 février 2009, la société a versé un dividende sur les gains en capital de 3 700 102 à tous les actionnaires détenant des actions de série A enregistrés au 24 février 2009.

5. Impôts sur les bénéfices

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 juste valeur d'un titre dans la société excède son prix de base, il en résulte un passif d'impôts futurs. Lorsque le prix de base d'un titre excède sa juste valeur, il en résulte un actif d'impôt futur mais une provision complète pour moins-value est portée en déduction de l'actif d'impôt futur lorsque la matérialisation de l'actif d'impôt futur est relativement improbable. 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.

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 2009, le total des commissions de courtage versées par le fonds en ce qui a trait aux opérations sur titres s'est établi à 94 490 \$ (146 236 \$ pour la période terminée le 30 juin 2008). Pour la période terminée le 30 juin 2009, il n'y a eu aucun rabais de courtage sur titres gérés (néant en 2008).

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2009

(non vérifié)

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. Les frais sont payables à Qwest Investment Management Corp.

8. Soldes et opérations entre apparentés

Le gérant a retenu les services de Heritage Bancorp Ltd. (Heritage), une société liée au gérant du fait qu'ils ont des actionnaires communs et partagent les services de quelques administrateurs pour exécuter certaines tâches administratives au nom du gérant.

Les soldes et les opérations sont comme suit :

Semestre terminé le 30 juin	2009	2008
	\$	\$
Heritage Bancorp Ltd.		
Remboursement des frais de la société payés par Heritage	4 899	43
Qwest Investment Management Corp.		
Frais de gestion	386 052	448 027
Remboursement des dépenses du gérant	131 648	92 162
	30 juin	31 décembre
Au	2009	2008
	\$	\$
Qwest Investment Management Corp.		
Frais de gestion payables	83 166	243 992
Comptes créditeurs	17 065	24 694

Toutes les sommes à payer sont payables sur demande et ne portent aucun intérêt.

Transaction de Value Creation Inc.

Le 28 mai 2008, la société a vendu au total 176 800 actions de Value Creation Inc. (« VCI »), une société pétrolière et gazière canadienne fermée, à Qwest Energy 2007 Flow-Through Limited Partnership (85 660 actions), (la « société en commandite 2007 »), et à Qwest Energy 2007-II Flow-Through Limited Partnership (91 140 actions), (la « société en commandite 2007-II »), (appelées collectivement les « sociétés en commandite 2007 »). La société est apparentée aux sociétés en commandite par le fait qu'elle a des actionnaires et des administrateurs communs avec chacun des commandités, Qwest Energy 2007 Flow-Through Management Corp. et Qwest Energy 2007-II Flow-Through Management Corp., respectivement (appelés collectivement les « commandités ») ainsi que par Qwest Investment Fund Management Ltd., (« QIFM »). QIFM est une société canadienne de conseil en placements et de gestion de fonds qui fournit des services-conseils en placements à la société et aux commandités des sociétés en commandite 2007 et est apparentée par le fait qu'elle a des actionnaires et des administrateurs communs. Les

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2009

(non vérifié)

8. Soldes et opérations entre apparentés (suite)

Transaction de Value Creation Inc. (suite)

actions de VCI ont été vendues aux sociétés en commandite 2007 à une juste valeur de marché de 7 25 \$ par action pour une contrepartie totale de 1 281 800 \$.

La vente des actions de VCI à la société en commandite 2007 et à la société en commandite 2007-II (collectivement appelées les « opérations VCI ») a été examinée et autorisée par un comité d'examen indépendant (le « CEI »), un comité de surveillance indépendant établi au bénéfice de la société en vertu des réglementations des valeurs mobilières applicables pour assurer une surveillance appropriée en ce qui a trait à tout conflit d'intérêt potentiel, y compris s'assurer que toutes les opérations entre fonds apparentés sont conclues à des prix considérés justes et raisonnables tant pour la société que pour les sociétés en commandite 2007.

En février 2009, il a été déterminé que les opérations VCI n'étaient pas autorisées en vertu des modalités prévues aux ententes de société en commandite régissant individuellement Qwest Energy 2007 Flow-Through Limited Partnership et Qwest Energy 2007-II Flow-Through Limited Partnership (appelées collectivement les « sociétés en commandite 2007 »). C'est pourquoi le CEI s'est réuni le 4 février 2009 pour passer en revue les transactions et a autorisé la contrepassation des opérations VCI à une juste valeur de marché de 7 25 \$ par action. Les opérations VIC ont été dénouées le 9 février 2009 et, au total, 160 769 actions de VCI ont été revendues à la société à partir des sociétés en commandite 2007, pour un produit de trésorerie d'un montant de 1 165 575 \$. Un gain de 44 406 \$ constaté antérieurement par la société en commandite 2007-II pour une cession partielle de 16 031 actions de VCI en novembre 2008 a été contrepassé et crédité sous forme de gain à la société entraînant la non-existence des opérations VCI. Les opérations de contrepassation n'ont pas eu d'impact sur la valeur liquidative aux fins des opérations ni sur la valeur liquidative selon les PCGR de la société.

9. Rapprochement de la valeur liquidative

Conformément à la décision prise par les organismes canadiens de réglementation du commerce des valeurs mobilières, un rapprochement entre la valeur liquidative et la valeur liquidative selon les PCGR d'un fonds de placement doit se faire aux fins de présentation de l'information financière. Dans le cas des placements qui sont négociés sur un marché actif, pour lesquels les cours cotés sont immédiatement et régulièrement disponibles, le chapitre 3855 prescrit le recours aux cours acheteurs (pour les placements conservés) et aux cours vendeurs (pour les placements vendus à découvert), pour la juste évaluation d'un placement, plutôt que les cours de clôture utilisés pour établir la valeur liquidative. 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 et la valeur liquidative selon les PCGR comme suit :

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2009

(non vérifié)

	Par action 30 juin 2009	Par action 31 décembre 2008
	\$	\$
Valeur liquidative	3 53	4 88
Différence découlant du chapitre 3855	0 02	(0 59)
Valeur liquidative selon les PCGR	3 55	4 29

10. Gestion des risques afférents aux instruments financiers

Les activités de la société l'exposent à plusieurs risques divers, afférents aux instruments financiers : risque de marché (notamment risque lié au cours, risque de taux d'intérêt et risque de change), risque de crédit et risque d'illiquidité.

La stratégie globale de gestion du risque adoptée par la société est axée sur l'imprévisibilité du rendement des placements dans le secteur des ressources dans des sociétés fermées et publiques en phase de démarrage et elle vise à minimiser l'impact négatif potentiel sur le rendement du fonds. La société adopte une stratégie de diversification pour mitiger l'exposition au risque associée à une concentration des placements.

L'objectif de placement de la société est d'offrir à ses actionnaires un portefeuille de placements diversifiés d'actions dans des sociétés émettrices du secteur des ressources en vue de réaliser une plus-value du capital. Les principaux secteurs dans lesquels œuvrent les sociétés émettrices du secteur des ressources sont l'exploration, l'exploitation ou la production minérale, pétrolière et gazière ainsi que des projets dans le domaine des énergies renouvelables et du développement de technologies écoénergétiques.

La société peut acquérir de petites positions dans d'autres titres, comme des titres convertibles, des titres de créance à haut rendement et des instruments dérivés, de même qu'investir dans des sociétés étrangères exploitantes de ressources cotées sur les grands marchés boursiers. La société utilise des instruments dérivés uniquement à des fins de couverture. La société peut détenir une partie de son actif en fonds ou titres du marché monétaire à court terme pendant qu'elle cherche des occasions de placement ou à des fins défensives pour contrer les conditions adverses du marché, économiques, politiques ou autres. La société acquiert une partie considérable de son actif auprès de certaines sociétés en commandite organisées par des sociétés qui sont liées au gérant ou auprès d'anciens commanditaires de telles sociétés en commandite. Ces actifs sont transférés à la société dans le cadre d'opérations de transfert à imposition différée en échange pour des actions de la société.

Le produit de la vente des actions accréditatives peut être investi dans d'autres actions accréditatives, dans des titres de capitaux propres de gros émetteurs cotés en bourse, de même que dans des obligations et des débentures émises par de gros émetteurs cotés en bourse et par le gouvernement, ou encore dans des titres indexés. Il peut également être utilisé pour lever des bons de souscription.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2009

(non vérifié)

10. Gestion des risques afférents aux instruments financiers (suite)

Risque de marché

a) Risque lié au cours

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 dont les réserves minérales, pétrolières ou gazières ne sont pas prouvées. Tous les investissements en titres de capitaux propres ont le risque inhérent d'une perte en capital. Le risque maximum résultant des placements dans des instruments financiers est déterminé par la juste valeur des instruments financiers. Le gérant cherche à gérer le risque de marché en procédant à une sélection prudente des titres 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 d'exposition qui en découle. Les positions de marché de la société sont surveillées sur une base journalière par le conseiller de portefeuille et sont examinées trimestriellement par le conseil d'administration.

Au 30 juin 2009, le risque de marché de la société est influencé directement par les variations du cours des actions et indirectement par les variations du prix du pétrole, du gaz et d'autres marchandises. L'impact immédiat sur les actions d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % de la juste valeur des placements, en supposant que toutes les autres variables restent constantes, serait d'environ 1 416 000 \$.

b) Risque de taux d'intérêt

Une grande majorité des actifs et des passifs financiers de la société ne portent pas intérêt. En conséquence, la société ne court pas de risques importants associés aux fluctuations des taux d'intérêt prévalant sur le marché. Toute trésorerie ou tout équivalent de trésorerie excédentaire est investi aux taux d'intérêt du marché à court terme. Les actifs et les passifs financiers portant intérêt de la société l'exposent aux risques associés aux effets que peuvent avoir les fluctuations des taux d'intérêt prévalant sur le marché sur sa position financière et son flux de trésorerie.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2009

(non vérifié)

10. Gestion des risques afférents aux instruments financiers (suite)

Le tableau ci-dessous résume l'exposition de la société aux risques de taux d'intérêt au 30 juin 2009. Il présente les actifs et les passifs de la société aux valeurs comptables catégorisées en fonction de la première des dates suivantes : date de modification contractuelle des taux ou date de maturité.

	Dû moins de trois mois \$	Dû moins de douze mois \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Trésorerie	4 115 582	-	-	4 115 582
À recevoir des courtiers	-	-	3 181 137	3 181 137
Placements	-	497 333	29 577 547	30 074 880
Charges payées d'avance	-	-	606	606
Passifs	-	-	(227 540)	(227 540)
	4 115 582	497 333	32 531 750	37 144 665

L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt modifie la différence entre les actifs et les passifs ainsi que leurs dates respectives de maturité ou de modification des taux de change. Sur la base des différences au 30 juin 2009, la société estime qu'un changement des taux d'intérêt immédiat et soutenu de 100 points de base aurait un impact d'environ 41 000 \$ sur le produit net des intérêts.

c) Risque lié aux monnaies étrangères

Les actifs et les passifs financiers de la société sont tous libellés en dollars canadiens. Par conséquent, la société n'a aucune exposition directe au risque lié aux monnaies étrangères.

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.

Le gérant surveille régulièrement la position de crédit de la société et le conseil d'administration l'étudie de façon périodique. Au 30 juin 2009, la société n'avait trouvé aucun actif ou somme à recevoir en souffrance.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2009

(non vérifié)

10. Gestion des risques afférents aux instruments financiers (suite)

Risque d'illiquidité

La société investit dans des sociétés du secteur des ressources en énergie qui se trouvent en phase de démarrage et il peut s'agir tout aussi bien de titres cotés en bourse que de titres peu négociés ou de sociétés fermées. Les valeurs obtenues pour de tels titres 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. Les placements dans des sociétés fermées risquent de ne pas pouvoir être liquidés rapidement pour un montant proche de leur juste valeur lorsque requis pour satisfaire aux besoins de trésorerie de la société ou pour contrer des événements en particulier, telle la détérioration de la cote de crédit d'une société émettrice. Au 30 juin 2009, environ 10 % de l'actif net de la société était investi dans des sociétés fermées. Bien que la société gère ses actifs pour couvrir tout risque de rachat, le risque existe qu'à cause de placements dans une société fermée, la société ait de la difficulté à satisfaire aux demandes de rachat. Les titres achetés par la société peuvent être assujettis à des restrictions quant à leur revente, par exemple les périodes de conservation. Durant les périodes pour lesquelles des restrictions de revente s'appliquent, la société peut céder de tels titres uniquement en conformité avec certaines exemptions réglementaires.

Comme le Fonds permet 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.

11. Capital de la société

Les actions de la société, émises et en circulation, représentent le capital du Fonds. Le Fonds n'émet pas présentement de nouvelles actions, si ce n'est dans le cadre d'une opération de liquidités, comme le transfert d'actifs de sociétés en commandite à partir de sociétés en commandite admissibles organisés par des sociétés qui sont apparentées au gérant ou à d'anciens commanditaires de telles sociétés en commandite. Le gérant gère le capital de la société en respectant les objectifs de placement de la société. Il n'y a aucune restriction externe imposée sur le capital de la société.