

MAVRIX EXPLORE QUEBEC 2007 - I FT LIMITED PARTNERSHIP

Rapport annuel d'exploitation du rendement du Fonds

31 décembre 2007

Rapport d'exploitation du rendement du Fonds

Ce rapport annuel d'exploitation du rendement du Fonds (<<RERF>>) contient les points saillants sur le plan financier et devrait être lu en conjonction avec les états financiers annuels accompagnés des notes. Des renseignements additionnels sont disponibles sur notre site Web à www.mavrixfunds.com ou sur le site Web de SEDAR, www.sedar.com.

La Société

La société Mavrix Explore Quebec 2007 - I FT Limited Partnership (la <<Société >>) est une société en commandite simple établie en vertu des lois de la province de l'Ontario. La société Mavrix Explore Quebec 2007 - I FT Limited Partnership a émis 2 111 757 parts pour un produit brut de 21 117 570 \$ durant le premier appel public à l'épargne clôturé le 27 février 2007.

Objectif et stratégies de placement

Des placements seront faits dans le secteur des ressources avec pour objectif de créer un portefeuille diversifié de placements auprès d'émetteurs de titres en ressources naturelles engagés dans l'exploration du secteur minier et l'exploration pétrolière et gazière au Canada. La Société se propose de mettre l'accent sur les compagnies du secteur intermédiaire ou de second rang des ressources naturelles ayant des programmes avancés d'exploration. Le commandité gèrera le portefeuille en vue de la préservation du capital et de la plus-value des placements de la Société.

La stratégie de placement de la Société est d'investir dans des actions accréditatives émises par les émetteurs de titres en ressources naturelles qui sont censées :

- (i) être avantageuses par rapport au prix de marché des parts de l'émetteur de titres en ressources naturelles;
- (ii) avoir des cadres supérieurs expérimentés et compétents;
- (iii) avoir un programme solide d'exploration en place; et
- (iv) offrir un potentiel de croissance pour l'avenir.

La gestion du portefeuille peut impliquer la vente d'actions accréditatives détenues par la Société (dans l'éventualité, par exemple, d'une offre publique d'achat pour de telles actions) et le réinvestissement du produit net d'une quelconque de ces aliénations de parts supplémentaires d'émetteurs de titres en ressources naturelles.

Le risque

Il n'y a pas eu de changement significatif dans les risques depuis la création de la Société. Des renseignements sur les risques spécifiques peuvent être trouvés dans le prospectus disponible sur notre site Web à www.mavrixfunds.com, ou sur le site Web de SEDAR, www.sedar.com.

Résultat d'exploitation

Au 31 décembre 2007, la Société détenait des placements s'élevant à 15,5 millions de dollars. Les placements détenus par secteur se résument de la manière suivante :

	31 décembre 2007	
	Valeur marchande*	Portefeuille
	(\$)	(%)
Mines et métaux	13 512	87,2
Pétrole et gaz	1 985	12,8
Total	15 497	100,0

* Basé sur la juste valeur (milliers) des placements

Développement récent

Perspectives des affaires

Nous continuons à penser qu'il y aura une solide croissance économique durant l'année 2008 et, tandis que le marché connaîtra des baisses de temps en temps, nous nous attendons à ce que les marchés de métaux restent fermes. Ce sera de bon augure pour les prix des marchandises et pour les compagnies liées aux secteurs des mines et des métaux. Nous prévoyons des augmentations continues dans l'activité et la notoriété des compagnies minières de second plan et d'exploration, et plus particulièrement dans celles ayant une production de ressources à vue ou bien définies.

Transactions entre parties liées

Mavrix Fund Management Inc. est le gérant de la Société et est responsable de la gestion des activités de la Société, y compris les services de placements et de gestion de portefeuille. Pendant l'exercice finissant le 31 décembre 2007, un montant de 305 000 \$ en frais de gestion a été dévolu au gérant.

Répartition des frais de gestion

La Société paie au gérant une commission annuelle équivalant à 2,0 % de la valeur de l'actif net. La commission est calculée et payée mensuellement en arrérages basés sur la valeur de l'actif net à la fin du mois précédent. Tous les frais de gestion (100 %) l'ont été pour les services de gestion de portefeuille et des affaires administratives de la Société.

Points saillants au plan financier

Les tableaux suivants présentent l'information financière clé choisie sur la Société et servent à vous aider à comprendre le rendement financier de la Société durant l'exercice passé. Cette information est tirée des états financiers annuels de la Société.

	Période terminée le 31 décembre 2007 ¹
Valeur de l'actif net par part	
Valeur de l'actif net en début d'exercice	- \$
Augmentation (diminution) issue de l'exploitation	
Revenu total	0,14
Dépenses totales	(0,21)
Gains réalisés (pertes) pour la période	(0,04)
Gains non réalisés (pertes) pour la période	(2,64)
Augmentation (diminution) totale issue de l'exploitation²	(2,75)
Distributions :	
Du bénéfice net (moins les dividendes)	-
Des dividendes	-
Des gains en capital	-
Du changement dans le gain non réalisé sur placement	-
Remboursement du capital	-
Distributions annuelles totales	-
Valeur de l'actif net, en fin de période²	6,34 \$

	Période terminée le 31 décembre 2007 ¹
Ratio et données résiduelles	
Actif net (milliers) ³	13 380 \$
Nombre de parts en circulation ³	2 111 757
Ratio de frais de gestion ⁴	14,32 %
Le ratio de frais de gestion avant remises et absorptions ⁴	14,32 %
Ratio de rotation du portefeuille ⁵	20,83 %
Ratio de frais de gestion ⁶	0,07 %

¹ Pour la période du 31 janvier 2007 au 31 décembre 2007

² La valeur de l'actif net et les distributions sont basées sur le nombre réel des parts en circulation au moment correspondant. L'augmentation/diminution issue de l'exploitation est basée sur le nombre pondéré de parts en circulation pour l'exercice financier.

³ Cette information est fournie en fin de période.

⁴ Le ratio de frais de gestion est basé sur les dépenses totales et les frais encourus qui réduisent l'actif net du Fonds (c.-à-d. les frais d'émission encourus) pour la période indiquée et est exprimé comme un pourcentage annuel de la moyenne quotidienne de l'actif net pour la période. Ne comprenant pas le coût d'émission, le ratio de frais de gestion pour l'année a été 2,81 %.

⁵ Le ratio de rotation du portefeuille indique le degré d'activité du conseiller en valeurs de la société dans la gestion de ses placements. Un ratio de rotation du portefeuille de 100 % est équivalent au fait pour la société d'acheter et de vendre tous les titres dans son portefeuille au cours de l'année. Plus le ratio de rotation du portefeuille est élevé au cours d'une année, plus élevés sont les coûts de négociation payables par la société durant l'année, et plus élevée est la probabilité qu'un investisseur reçoive des gains en capital imposables durant l'année. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un ratio de rotation élevé et le rendement d'une société en commandite simple.

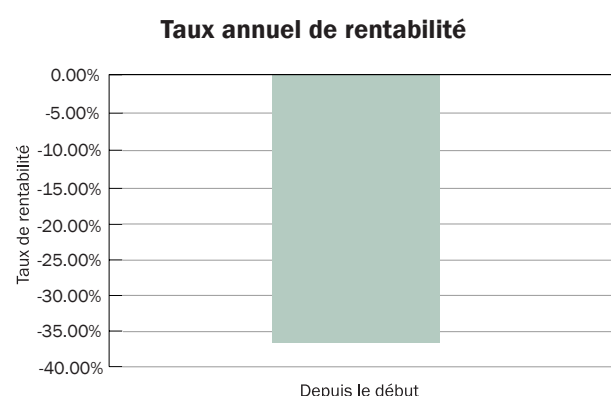
⁶ Le ratio de frais de gestion représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille exprimés comme pourcentage annualisé de la moyenne de l'actif net quotidien pour la période.

Rendement antérieur

Un des objectifs de la Société est de faire des placements dans des actions accréditatives qui offrent un avantage fiscal unique aux investisseurs. Le gérant ne connaît aucun indice qui suive un large groupe de compagnies d'exploration et de ressources minières et naturelles intermédiaires et de second plan qui proposeraient des rendements après impôt ou rendements de référence cibles comparables. Par souci de comparaison, les investisseurs devraient vérifier les rendements relatifs sur une base après impôt, qui seront différents pour chaque investisseur, car reflétant sa situation fiscale et la compétence fiscale particulières.

Rendements année par année

Le diagramme à barres suivant présente le rendement de la Société pour chacune des années présentées et illustre comment le rendement de la Société a changé d'année en année. Le diagramme à barres montre, en pourcentages, combien le placement fait le premier jour de chaque exercice financier aurait crû ou décré au dernier jour de chaque exercice financier.



Période	Mavrix Explore Quebec 2007 - I FT LP
Depuis le début	-36,60 %

Sommaire du portefeuille

	% de la VAN de la Société
1 Baffinland Iron Mines Corporation	7,40
2 New Millennium Capital Corp.	6,80
3 Globex Mining Enterprises Inc.	6,73
4 Royal Nickel Corporation	6,54
5 Miramar Mining Corporation	4,63
6 Cogitore Resources Inc.	4,23
7 Junex Inc.	4,15
8 Dianor Resources Inc.	4,04
9 Superior Diamonds Inc.	3,64
10 Athabasca Oil Sands Corp.	3,37
11 Campbell Resources Inc.	3,27
12 Radisson Mining Resources Inc.	3,08
13 Golden Goose Resources Inc.	2,91
14 Visible Gold Mines Inc.	2,78
15 Diamondex Resources Ltd.	2,78
16 Goldbrook Ventures Inc.	2,75
17 Rocmec Mining Inc.	2,49
18 Quinto Mining Corporation	2,43
19 Golden Valley Mines Ltd.	2,39
20 Liberty Mines Inc.	2,36
21 Ditem Explorations Inc.	2,07
22 Delphi Energy Corp.	2,05
23 Knight Resources Ltd.	1,96
24 Typhoon Exploration Inc.	1,91
25 Bonaventure Enterprises Inc.	1,83

Ce sommaire du portefeuille pourrait être modifié du fait de transactions de la Société en cours dans le portefeuille, et une mise à jour mensuelle est disponible à www.mavrixfunds.com. Les pondérations des positions sont calculées sur la base de la valeur de l'actif net en date du 31 décembre 2007.

Mavrix Explore Quebec 2007 - I FT Limited Partnership

Rapport annuel d'exploitation du rendement du Fonds

31 décembre 2007



36, rue Lombard, Bureau 400, Toronto (Ontario) M5C 2X3
Téléphone : 416-362-3077 Télécopieur : 416-365-4080 N° sans frais : 1-888-964-3533
Site Web : www.mavrixfunds.com
Courriel : clientservices@MAVRIXfunds.com

