

## Performance passée

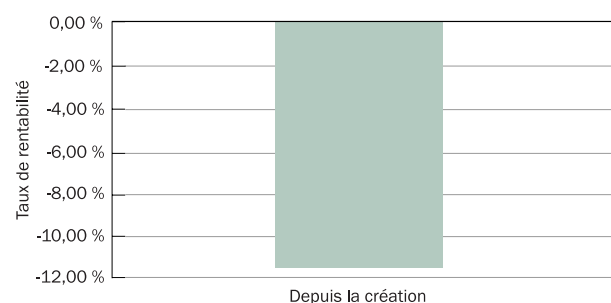
L'un des objectifs de la société est d'investir dans des actions accréditatives qui offrent un avantage fiscal aux investisseurs. Le gestionnaire n'a pas la connaissance de quelque index que ce soit qui fait le suivi d'un large groupe de base de compagnies d'exploration et de ressources minières et naturelles intermédiaires et de second plan, qui offrirait des taux de rentabilité comparatifs après impôt ou des objectifs-repère de taux de rentabilité. À des fins de comparaison, les investisseurs devraient passer en revue les taux de rentabilité relatifs sur une base après impôt, qui seront différents pour chaque investisseur, reflétant leur situation fiscale spécifique et leur juridiction au niveau de l'impôt.

Les informations de performance ne prennent pas en compte les ventes, les rachats, les distributions ou tous autres frais optionnels qui auraient réduit les taux de rentabilité ou la performance. La façon dont un fonds s'est comporté au niveau performance dans le passé n'indique pas nécessairement comment il se comportera dans le futur.

### Rentabilités d'année en année

Le graphique à barres ci-dessous montre la performance de la société pour chacune des années indiquées et illustre comment la performance de la société a changé d'année en année. En termes de pourcentage, le graphique à barres montre comment un investissement effectué le premier jour de chaque période comptable aurait augmenté ou diminué d'ici le dernier jour de chaque période comptable.

Taux annuel de rentabilité



Période	Mavrix Explore Québec 2007 – I FT LP
Depuis la création	-11,40 %

## Sommaire du portefeuille de placement

	Pourcentage valeur de l'actif net de la société
1	Espèces et quasi-espèces 51,66
2	Baffinland Iron Mines Corp. 5,27
3	Cogitore Resources Inc. 4,37
4	Campbell Resources Inc. 4,33
5	New Millenium Capital Corp. 4,01
6	Campbell Resources Inc. 4,33
7	Knight Resources Ltd 3,52
8	Superior Diamonds Inc. 3,37
9	Alexandria Minerals Corp. 2,43
10	Royal Nickel Corp. 2,15
11	Diamondex Resources Ltd 1,86
12	Qinto Mining Corp. 1,66
13	Yorbo Resources Inc. 1,60
14	Committee Bay Resources Ltd. 1,57
15	Explore Resources Inc. 1,55
16	Delphi Energy Corp. 1,47
17	MGM Energy Corp. 1,27
18	Phoenix Matachiwan Mines Inc. 1,18
19	Pure Diamonds Exploration Inc. 1,14
20	New Gold Inc. 1,10
21	Niogold Mining Corp. 0,86

Ce sommaire de portefeuille d'investissement peut changer du fait de transactions continues dans le portefeuille de la société et une mise à jour mensuelle est disponible sur le site Web [www.mavrixfunds.com](http://www.mavrixfunds.com). Les coefficients de pondération des positions sont calculés sur la base de la valeur totale de l'actif net du portefeuille en date du 30 juin 2007

# Mavrix Explore Québec 2007 – I FT Limited Partnership

## Rapport de gestion de performance du fonds semestriel

30 juin 2007



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



# MAVRIX EXPLORE QUÉBEC 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

Rapport de gestion de performance de fonds semestriel

30 juin 2007

## Rapport de gestion de performance du fonds

Ce rapport de gestion de performance de fonds (" MRF " ) contient les informations financières marquantes et doit être lu en conjonction avec l'état financier semestriel et les notes afférentes. Des renseignements supplémentaires sont disponibles sur notre site Web à l'adresse [www.mavrixfunds.com](http://www.mavrixfunds.com) ou sur le site Web de SEDAR : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### La société

La société Mavrix Explore Québec 2007 - I FT est une société en commandite simple constituée selon les lois de la province d'Ontario. La société en commandite Mavrix Explore Québec 2007 - I FT a émis 2 111 757 parts représentant des produits bruts de titres de 21 117 570 \$ lors du premier appel public à l'épargne, qui a eu sa clôture le 27 février 2007.

### Objectifs de placement et stratégies

Les placements s'effectueront dans le secteur des ressources avec pour objectif de créer un portefeuille diversifié de placements dans les émetteurs de ressources qui sont engagés dans l'exploration de minéraux, de pétrole et de gaz au Canada. La société a l'intention de se focaliser sur des compagnies évoluant dans le secteur des ressources intermédiaires et de second plan et aux programmes d'exploration élaborés. L'associé gérant effectuera la gestion du portefeuille de placements avec un objectif de préserver le capital et de faire apprécier le capital des placements de la société.

La stratégie de placement de la société est d'investir dans des actions accréditatives émises par les émetteurs de ressources qui sont censés :

- représenter une bonne valeur relativement au prix du marché des actions de l'émetteur de ressources;
- avoir une équipe de direction capable et ayant de l'expérience;
- avoir un solide programme d'exploration en place; et
- offrir un potentiel de croissance future.

La gestion du portefeuille de placements peut faire intervenir la vente d'actions accréditatives détenues par la société (par exemple en cas d'une offre publique d'achat en mainmise de telles d'actions) et le réinvestissement des produits nets de titres provenant de telles dispositions, dans des actions supplémentaires d'émetteurs de ressources.

### Risque

Il n'y a pas eu de changement significatif en ce qui concerne les risques depuis la création de la société. Des renseignements au sujet de risques spécifiques sont disponibles sur notre prospectus en consultant notre site Web [www.mavrixfunds.com](http://www.mavrixfunds.com) ou le site Web de SEDAR : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### Développements récents

#### Perspective économique

Nous continuons à croire qu'il y aura une croissance solide de l'économie mondiale tout au long de 2007 et alors que le marché aura ses chutes intermittentes, nous nous attendons à ce que les marchés de métaux restent constants. C'est de bon augure pour les prix des marchandises de base et pour les sociétés liées aux secteurs des métaux et des mines. Nous nous attendons à voir des croissances continues d'activité et de prise de conscience pour l'industrie minière de second plan et les compagnies d'exploration, en particulier celles qui ont la production en vue ou des ressources bien définies.

### Résultats d'exploitation

Le 30 juin 2007, la société détenait des placements d'une valeur totale de 9 millions de \$. Les placements détenus par secteur sont indiqués ci-dessous :

	30 juin 2007	
	Valeur au marché*	% du portefeuille
	(milliers)	
Métaux et mines	8 819 \$	97,0
Pétrole et gaz	275	3,0
Total	9 094 \$	100,0

\* Basé sur une valeur juste des placements

### Adoption de nouvelles normes comptables

Le 1<sup>er</sup> avril 2005, l'Institut canadien des comptables agréés (" ICCA ") a émis la section 3855, " Instruments financiers - Reconnaissance et mesure " du manuel de l'ICCA - comptabilité qui établit de normes justes d'évaluation des placements de même que le traitement comptable des frais de transactions. La section 3855 s'applique aux exercices financiers commençants le, ou après le 1<sup>er</sup> octobre 2006. De plus, la section 14.2 du Règlement 81-106 (" NI 81-106 "), émis par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières en 2005, requiert le calcul quotidien de la valeur de l'actif net du fonds de placement selon les PCGR canadiens. L'adoption de la section 3855 entraînerait l'utilisation de techniques différentes d'évaluation de certains placements.

Les Autorités canadiennes de réglementation ont accordé un certain soulagement pour les fonds de placement en ce qui concerne la conformité à la section 3855 sur une base provisoire, dans le but du calcul des valeurs de l'actif net, pendant un maximum de un an se terminant le 30 septembre 2007.

### Informations financières importantes

Les tableaux qui suivent montrent les informations financières clés au sujet de la société et servent à vous aider à comprendre la performance financière de la société pour la période passée. Ces informations sont dérivées des états financiers annuel et semestriel de la société.

	Période finissant le 30 juin 2007 <sup>(1)</sup>
<i>Valeur de l'actif net par part</i>	
Valeur de l'actif net, au début de l'année	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>	
Total de recettes	0,12
Total de dépenses	(0,09)
Gains réalisés (pertes) pour la période	-
Gains non réalisés (pertes) pour la période	(0,34)
<b>Total de l'augmentation (diminution) provenant de l'exploitation<sup>(8)</sup></b>	<b>(0,31)</b>
Distributions :	
Provenant du revenu (excluant les dividendes)	-
Provenant des dividendes	-
Provenant des gains en capital	-
Provenant du changement dans le gain non réalisé sur le placement	-
Rapport du capital	-
<b>Total annuel des distributions</b>	<b>-</b>
<b>Valeur de l'actif net, en fin de période<sup>(8)</sup></b>	<b>8,79<sup>(2)</sup> \$</b>
<b>Rendement et informations supplémentaires</b>	
Actif net (x1.000) <sup>(4)</sup>	18 715 \$
Nombre de parts en circulation <sup>(4)</sup>	2 111 757
Ratio des frais de gestion <sup>(5)</sup>	32,12 %
Ratio des frais de gestion avant les exonérations ou les absorptions <sup>(5)</sup>	32,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(6)</sup>	0,00 %
Ratio des frais d'opérations en bourse <sup>(7)</sup>	0,00 %

(1) Pour la période allant du 27 février 2007 au 30 juin 2007

(2) Les calculs sont basés sur le calcul de la " valeur liquidative selon les PCGR ". Veuillez vous reporter aux notes 2 et 6 des états financiers intermédiaires pour des renseignements supplémentaires

(3) La valeur de l'actif net et les distributions sont basées sur le nombre réel de parts en circulation à un moment donné. L'augmentation/la diminution provenant de l'exploitation est basée sur le chiffre pondéré des parts en circulation pendant la période comptable.

(4) L'information est fournie au moment de la fin de la période

(5) Le ratio des frais de gestion est basé sur les dépenses totales et les frais encourus qui réduisent l'actif net du placement

(c.-à.-d. les frais d'émission encourus) pour la période énoncée et est exprimé en tant que pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pendant la période

(6) Le taux de roulement du portefeuille de la société indique avec quelle activité le conseiller du portefeuille de la société gère ses placements du portefeuille. Un taux de roulement du portefeuille de 100 % est équivalent à la société achetant et vendant tous les titres dans son portefeuille une fois au cours de l'année. Plus le taux de roulement du portefeuille de la société est élevé et plus les frais d'opérations en bourse dus par la société sont grands dans l'année, et plus la chance d'un investisseur recevant des gains en capital imposables dans l'année est grande

(7) Le ratio des frais d'opérations en bourse représente le total des commissions et les autres frais de transactions du portefeuille exprimé en tant que pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pendant la période.

En harmonie avec cette décision rendue par les Autorités canadiennes de réglementation, le rapprochement des comptes entre la valeur de l'actif net aux fins des opérations et les actifs nets selon la section 3855 (valeur de l'actif net selon les PCGR) est requis dans les notes des états financiers.

### Transactions associées

Matrix Fund Management inc. est le gestionnaire de la société et est responsable de gérer toutes les activités de la société, y compris les services de conseil de placement et de gestion de portefeuille. Pendant la période finissant le 30 juin 2007, 138 millions de \$ de frais de gestion se sont accumulés pour le gestionnaire.

### Répartition des frais de gestion

La société paie des frais annuels représentant 2 % de la valeur de l'actif net au gestionnaire. Ces frais sont calculés et payés mensuellement en arrérages suivant la valeur de l'actif net à la fin du mois précédent. Tous les frais de gestion (100 %) couvrent les services de gestion de portefeuille et les affaires administratives de la société.