

# MAVRIX EXPLORE 2007 – I FT LIMITED PARTNERSHIP

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 30 juin 2008

## Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Ce rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient des points saillants financiers et devrait être lu conjointement avec les états financiers annuels (vérifiés) et semestriels (non vérifiés) et les notes afférentes. Des renseignements supplémentaires sont disponibles sur notre site Web à : [www.mavrixfunds.com](http://www.mavrixfunds.com) ou sur le site Web de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### La Société

Mavrix Explore 2007 - I FT Limited Partnership (la " Société ") est une société en commandite constituée en vertu des lois de la province de l'Ontario. Lors d'un premier appel public à l'épargne dont la date finale de clôture était le 25 avril 2007, la société en commandite Mavrix Explore Fund 2007 - I Limited Partnership a émis 6 248 110 parts pour un produit d'émission brut totalisant 62 481 100 \$.

### Objectif et stratégies de placement

Les placements seront effectués dans le secteur des ressources, avec pour objectif la constitution d'un portefeuille diversifié de placements dans des sociétés émettrices du secteur des ressources impliquées dans l'exploration de pétrole, de gaz naturel, et de minéraux au Canada. La Société a l'intention de se concentrer sur les sociétés juniors et intermédiaires du secteur des ressources dont les programmes d'exploration sont avancés. Le Commandité gèrera le portefeuille de placements de manière à préserver le capital et accroître la valeur des placements de la Société.

La stratégie de placement de la Société consiste à investir dans des actions accréditatives émises par des sociétés de ressources qui sont considérées comme ayant :

- (i) Une bonne valeur par rapport au cours du marché des actions de la société émettrice du secteur des ressources;
- (ii) Des cadres dirigeants habiles et expérimentés;
- (iii) Un programme d'exploration solide et établi; et
- (iv) Offrant un potentiel de croissance pour l'avenir.

La gestion du portefeuille de placements peut impliquer la vente d'actions accréditatives détenues par la Société (advenant, par exemple, une offre publique d'achat de telles actions) et le réinvestissement du produit net de telle disposition d'actions, afin d'acquérir d'autres actions émises par des sociétés du secteur des ressources.

### Risques

Depuis la création de la Société, il n'est survenu aucun changement important quant aux facteurs de risque. Les renseignements spécifiques sur les risques se trouvent dans le prospectus, lequel est disponible sur notre site Web à : [www.mavrixfunds.com](http://www.mavrixfunds.com), ou sur le site Web de SEDAR à : [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### Résultats d'exploitation

Au 30 juin 2008, la Société détenait des placements totalisant 32 millions \$. Le tableau suivant résume la répartition sectorielle des placements détenus par la Société :

	Au 30 juin 2008		Au 31 décembre 2007	
	Valeur marchande* (\$)	du portefeuille (%)	Valeur marchande* (\$)	du portefeuille (%)
Mines et métaux	24 025	75,8	36 226	80,1
Pétrole et gaz	7 650	24,2	8 982	19,9
Total	31 676	100,0	45 208	100,0

\*Fondée sur la juste valeur des placements (en milliers)

### Nouveau développement

*Perspectives économiques*

Nous croyons toujours à la vigueur de la croissance économique mondiale jusqu'à la fin de l'année 2009. Malgré les replis intermittents du marché, nous prévoyons que les marchés des métaux continueront d'être étroits, ce qui est de bonne augure pour le prix des marchandises et les sociétés liées aux secteurs des mines et métaux. Nous prévoyons que les activités des sociétés juniors minières et d'exploration continueront de s'intensifier, tout comme l'intérêt pour celles-ci, en particulier celles dont les ressources sont bien définies ou qui sont sur le point d'entrer en production.

### Transactions entre personnes liées

À titre de gérant de la Société, Gestion de fonds Mavrix inc. est responsable de la gestion de toutes les activités de la Société, y compris les services de conseiller en valeurs et de gestion de portefeuille. Une somme de 361 000 \$ est due au gérant à titre d'honoraires de gestion pour la période terminée le 30 juin 2008.

### Honoraires de gestion

La Société verse au gérant des honoraires annuels équivalant à 2,00 % de la valeur de l'actif net. Ces honoraires sont calculés et payables mensuellement, sous forme d'arrérages, et sont fondés sur la valeur de l'actif net à la fin du mois précédent. Tous les honoraires de gestion (100 %) découlent de services de gestion de portefeuille et de services administratifs fournis en rapport avec la conduite des affaires de la Société.

### Points saillants financiers

Les informations financières importantes affichées dans les tableaux suivants ont été choisies afin de vous aider à comprendre la performance financière de la Société au cours des périodes indiquées. Ces informations sont tirées des états financiers annuels vérifiés et des états financiers semestriels non vérifiés de la Société.

	Période de six mois terminée le 30 juin 2008	Période terminée le 31 décembre 2007 <sup>1</sup>
<i>Valeur de l'actif net, par part</i>		
Valeur de l'actif net, au début de la période	6,33 \$	- \$
<b>Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation :</b>		
Revenus totaux	0,01	0,05
Dépenses totales	(0,10)	(0,19)
Gain (perte) réalisé(e) au cours de la période	(0,18)	0,61
Gain (perte) non réalisée au cours de la période	(0,49)	(3,29)
<b>Total : Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,76)</b>	<b>(2,82)</b>
Distributions :		
Sur les revenus (dividendes exclus)	-	-
Sur les dividendes	-	-
Sur les gains en capital	-	-
Sur la variation des gains non réalisés sur les placements	-	-
Remboursement du capital	-	-
<b>Total : Distributions annuelles</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valeur de l'actif net, à la fin de la période<sup>3</sup></b>	<b>5,57 \$</b>	<b>6,33 \$</b>

Ratio et données supplémentaires	Période de six mois terminée le 30 juin 2008	Période terminée le 31 décembre 2007 <sup>1</sup>
Actif net (en milliers) <sup>3</sup>	34 806 \$	39 544 \$
Nombre de parts en circulation <sup>3</sup>	6 248 110	6 248 110
Ratio des frais de gestion <sup>4</sup>	3,68 %	15,28 %
Ratio des frais de gestion avant remise ou assumption <sup>4</sup>	3,68 %	15,28 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5</sup>	6,25 %	16,63 %
Ratio des frais de négociation <sup>6</sup>	0,21 %	0,11 %

<sup>1</sup> Pour la période du 28 février 2007 au 31 décembre 2007.

<sup>2</sup> La valeur de l'actif net et les distributions sont fondées sur le nombre effectif de parts en circulation aux périodes pertinentes. L'augmentation (la diminution) résultant de l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation durant toute la période financière.

<sup>3</sup> Cette information est fournie au dernier jour de la période financière indiquée.

<sup>4</sup> Le ratio des frais de gestion est fondé sur le montant total des dépenses et des frais encourus (c.-à-d. les frais d'émission encourus) qui réduisent l'actif net du fonds pour la période indiquée. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net durant cette période. À la fin des périodes terminées le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008, le ratio des frais de gestion annuels, excluant les frais d'émission, était respectivement 3,14 % et 3,68 %.

<sup>5</sup> Le taux de rotation du portefeuille de la Société indique dans quelle mesure le gestionnaire du portefeuille de la Société gère activement ses placements détenus en portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que la Société a vendu et racheté, une fois durant l'année, l'équivalent de tous ses titres détenus en portefeuille. Plus le taux de rotation d'un portefeuille est élevé au cours d'une année, plus les frais de transaction payables par la Société durant l'année seront élevés, et plus élevés seront les probabilités qu'un investisseur bénéficiera d'un gain en capital imposable durant l'année. Il n'existe pas de corrélation entre le taux de rotation élevé et le rendement de la Société.

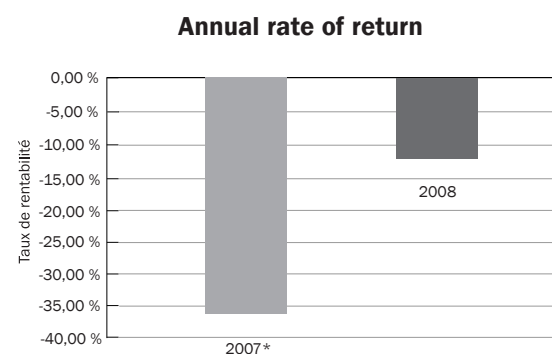
<sup>6</sup> Le ratio des frais de négociation représente le total des commissions et des autres frais liés aux transactions sur les titres en portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net durant cette période.

## Rendement passé

Un des objectifs de la Société est d'investir dans des actions accréditatives, ces actions offrant des avantages fiscaux uniques aux investisseurs. Le gérant ne connaît aucun indice qui suive l'évolution d'un large éventail de sociétés juniors et intermédiaires d'exploration et du secteur des mines et ressources et qui pourrait servir à comparer les rendements cibles et les rendements après impôts. Pour établir des comparaisons, les investisseurs doivent examiner les rendements de manière relative, sur une base après impôts, les rendements étant différents pour chaque investisseur, car ils tiennent compte de la situation fiscale qui lui est propre et de la juridiction fiscale à laquelle il est assujéti.

### Rendements en glissement annuel

Le graphique suivant montre le rendement annuel de la Société au cours de chaque année indiquée, et l'évolution du rendement d'une année à l'autre. Le graphique illustre la variation à la hausse ou à la baisse du placement, exprimée en pourcentage, et calculée entre la date à laquelle le placement a été effectué, soit le premier jour de chaque période financière, et le dernier jour de la même période.



Période	Mavrix Explore 2007 - I FT LP
2007*	-36,70 %
2008	-12,01 %
Depuis sa création	-44,30 %

\* Période du 25 avril 2007 au 31 décembre 2007

## Sommaire des placements détenus en portefeuille

	% de la VAN de la Société
1 Oilsands Quest Inc.	6,72
2 Baffinland Iron Mines Corporation	4,90
3 Premier Gold Mines Limited	4,46
4 Canadian Royalties Inc.	4,09
5 Victory Nickel Inc.	3,98
6 Athabasca Oil Sands Corp.	3,71
7 Maximus Ventures Ltd.	3,05
8 New Gold Inc.	2,82
9 Yukon Zinc Corp.	2,78
10 Glamis Resources Ltd.	2,74
11 Duvernay Oil Corp.	2,68
12 Dundee Precious Metals Inc.	2,41
13 Galleon Energy Inc.	2,22
14 Lake Shore Gold Corp.	1,82
15 Starfield Resources Inc.	1,65
16 Diamondex Resources Ltd.	1,52
17 VMS Ventures Inc.	1,49
18 Denison Mines Corp.	1,41
19 Rainy River Resources Ltd.	1,41
20 Selwyn Resources Ltd.	1,40
21 Stornoway Diamond Corporation	1,36
22 Delphi Energy Corp.	1,33
23 Vaaldiam Resources Ltd.	1,28
24 Terrane Metals Corp.	1,24
25 Geodex Minerals Ltd.	1,23

Le portefeuille de la Société faisant continuellement l'objet de transactions, il se peut que ce sommaire des placements détenus en portefeuille ait été modifié. Les pondérations des titres sont calculées en tenant compte de la valeur de l'actif net au 30 juin 2008. La mise à jour mensuelle du présent sommaire est disponible à : [www.mavrixfunds.com](http://www.mavrixfunds.com).

# Mavrix Explore 2007 - I FT Limited Partnership

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 30 juin 2008



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](http://www.mavrixfunds.com)  
Courriel : [clientservices@MAVRIXfunds.com](mailto:clientservices@MAVRIXfunds.com)

