

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC.
EXPLORER SERIES FUND

RAPPORTS ANNUEL DE LA
DIRECTION SUR LE RENDEMENT DES
FONDS

pour l'année terminée le 31 décembre 2017

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ce rapport contient divers énoncés prospectifs. Ces énoncés sont principalement liés à des évaluations ayant trait à la conjoncture économique et à la situation du marché, à la stabilité politique, et à l'adoption des normes internationales d'information financière. Ces informations sont incluses dans le présent rapport afin d'aider le lecteur à évaluer les nouveaux développements liés aux conditions d'exploitation du Fonds et aux événements futurs qui pourraient avoir une incidence sur le rendement du Fonds. Tous les énoncés prospectifs sont fondés sur les estimations actuelles de la direction et sur les hypothèses présentement utilisées par celle-ci, lesquelles sont sujettes à plusieurs risques et incertitudes. Les énoncés relatifs à la conjoncture économique et à la situation du marché, ainsi qu'à la stabilité politique, sont fondés sur des estimations de la direction et sur diverses hypothèses, lesquelles impliquent plusieurs facteurs, dont la situation du marché, globalement et pour chaque secteur et région dans lequel le Fonds est investi. Même si la direction est d'avis que telles estimations et hypothèses sont raisonnables, en se fondant sur les informations présentement à sa disposition, rien ne garantit l'exactitude de ces estimations et hypothèses. Par conséquent, ces énoncés prospectifs comprennent habituellement des termes comme « prévoir, croire, prévu ou estimé ». Les événements et circonstances peuvent faire en sorte que les résultats effectifs soient substantiellement différents de ceux mentionnés expressément ou implicitement dans tels énoncés prospectifs, étant donné les nombreux risques et incertitudes, connus et inconnus, y compris, notamment, ceux liés à la conjoncture économique et à la situation du marché, ceux relatifs à la stabilité politique, et les autres risques décrits dans le prospectus du Fonds. Dans la plupart des cas, le Fonds et le Gérant n'ont aucun contrôle sur ces facteurs. Le Fonds et le Gérant n'assument aucune obligation de mettre à jour l'un ou l'autre des énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ce rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants de nature financière, mais il ne contient pas le jeu complet des états financiers annuels du Explorer Séries Fund (le « Fonds ») de Marquest Mutual Funds Inc. Pour se procurer sans frais le jeu complet des états financiers annuels, il suffit d'en faire la demande en composant le 416 777-7350, en écrivant au 161, rue Bay, bureau 4420, C.P. 204, Toronto (Ontario) M5J 2S1, ou en se rendant sur le site www.marquest.ca ou dans SEDAR au www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec le Fonds par l'une des méthodes précitées pour se procurer un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

RAPPORT DE GESTION DU RENDEMENTS DU FONDS

Objectifs de placement et stratégie

Objectifs de placement

L'objectif de placement est la recherche de la croissance à long terme du capital par des placements dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de participation de sociétés canadiennes attrayantes du secteur minier, ainsi que de sociétés internationales diversifiées du secteur minier qui ont des activités au Canada. Le Fonds a été établi afin de permettre aux sociétés en commandite accréditives de réaliser des opérations de roulement avec report d'impôt.

Stratégie de placement

- Analyser les renseignements financiers afin de repérer les sociétés sous-évaluées qui présentent un potentiel élevé.
- Examiner les cycles économiques et les tendances du secteur des matières premières et en tirer parti.
- Réaliser une analyse qualitative et des rencontres avec les membres de la direction afin de choisir les placements qui présentent le meilleur potentiel de plus-value compte tenu de leurs risques.
- Surpondérer les secteurs qui présentent un fort potentiel sans toutefois exposer le Fonds à des risques déraisonnables

Risques

Il existe certains risques associés à un placement dans le Fonds. Il n'est survenu, au cours de l'exercice, aucun changement ayant affecté les risques associés à un placement dans le Fonds. Pour obtenir les informations sur les risques spécifiques applicables au Fonds et aux fonds sous-jacents, veuillez consulter le prospectus du Fonds, dont vous pouvez obtenir une copie en visitant notre site Web à : www.marquest.ca, ou le site Web de SEDAR à : www.sedar.com.

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2017, la valeur liquidative totale du Fonds était de 17 153 022 \$, ce qui représente une augmentation de 74,08 % depuis la fin de l'exercice précédent (Décembre 2016 : 9 853 304 \$). Cette variation résulte principalement du gain net réalisé sur la vente de placements de 1 918 548 \$ et des souscriptions (nettes) de 5 193 028 \$.

Le montant des souscriptions et des rachats au cours de la période se détaillent comme suit : 30 203 795 \$ et 26 407 113 \$, respectivement, pour la série A roulement (31 719 115 \$ et 29 624 741 \$ au 31 décembre 2016); 2 091 \$ et 0 \$, respectivement, pour la série A régulière (1 154 \$ et 2 439 \$ au 31 décembre 2016) et 1 342 567 \$ et 8 012 \$, respectivement, pour la série F (4 611 \$ et 4 766 \$ au 31 décembre 2016).

Les souscriptions et rachats des actions de la série A/roulement sont attribuables aux opérations de roulement des sociétés en commandite accréditives Marquest Mining Québec 2016 - I Super Flow Through LP, Marquest Mining Québec 2016 - II Super Flow Through LP, Marquest Mining 2016 - I Super Flow Through LP, Marquest 2016-I Mining Super Flow-Through Limited Partnership – National Class, Marquest 2016-I Mining Super Flow-Through Limited Partnership – Québec Class, Marquest 2016-II Mining Super Flow-Through Limited Partnership – National Class et Marquest 2016-II Mining Super Flow-Through Limited Partnership – Québec Class. Pour d'autres informations, se reporter à la rubrique « Transactions entre personnes liées » du Rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Résultats d'exploitation (suite)

Les actions de série A/roulement du Fonds ont gagné 21,05 % au cours de l'exercice, comparé à 7,53 % pour l'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX, à 1,35 % pour l'indice aurifère mondial S&P/TSX et à 17,37 % pour l'indice minier mondial S&P/TSX. Le rendement du Fonds est déduction faite des frais, tandis que les rendements des indices de référence et des indices élargis ne prennent en compte aucun coût d'investissement. Se reporter à la rubrique « Points saillants financiers » pour les ratios des frais de gestion et à la rubrique « Rendement passé » pour les rendements des autres séries, lesquels peuvent varier en raison des différences entre les frais de gestion et des écarts entre les autres frais.

Tel que noté ci-dessus, le rendement des diverses composantes du secteur minier a varié considérablement au cours de 2017, alors que l'indice composé S&P/TSX enregistrait un rendement de 9,08 %. Le rendement élevé du secteur des métaux de base est attribuable à l'effet combiné d'une demande accrue résultant de la reprise de la croissance de l'économie mondiale, et du resserrement de l'offre de métaux résultant de plusieurs années de réduction des investissements de la part du secteur minier. Le rendement du secteur aurifère a été neutre, alors que le prix de l'or évoluait latéralement en raison du faible taux d'inflation et de la hausse des taux d'intérêt à court terme.

Les solides résultats du portefeuille sont attribuables à la vente de titres en temps opportun afin de satisfaire les demandes de rachat pour plusieurs actions accréditives de roulement en 2017, et à une bonne sélection de titres. De plus, la pondération du portefeuille dans le secteur des métaux de base était relativement élevée au cours des premiers mois de l'exercice. Le secteur des métaux de base a fait l'objet de prises de profit à la fin de l'exercice afin de satisfaire les demandes de rachat. À la fin de l'exercice, les pondérations sectorielles étaient comme suit : métaux de base : 29,18 %; or : 25,09 %; énergie : 4,52 %; et titres à court terme : 36,41 %.

Nouveaux développements

Les économies mondiales vivent une période coordonnée d'accélération de la croissance. La confiance des consommateurs et des entreprises s'est améliorée de façon dramatique en 2017, ce qui a soutenu encore davantage les tendances de croissance de l'économie mondiale. Le programme économique favorable aux entreprises de l'administration Trump a largement contribué à la confiance accrue dans les perspectives économiques. La déréglementation, qui est une composante importante du programme de Trump, devrait avoir un impact positif sur le secteur des entreprises, en particulier sur l'industrie des services financiers. La refonte de la fiscalité aux É.-U., dont notamment la réduction des taux d'imposition des entreprises américaines devrait entraîner une augmentation des bénéfices des entreprises et assurer la poursuite de la vigueur de l'économie américaine. Étant donné l'amélioration des tendances économiques, les marchés boursiers à travers le monde ont enregistré de solides performances en 2017.

Malgré le rendement neutre des bons du Trésor américain à 10 ans au cours de 2017, ceux-ci ont enregistré une hausse significative à compter du début de septembre, et ce, jusqu'à la fin de l'année. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur trois fois en 2017 et nous prévoyons que la normalisation graduelle des taux d'intérêt à travers le monde se poursuivra en 2018, y compris ce qui pourrait être le début d'un tel processus en Europe et au Japon. Nous prévoyons que l'environnement de taux d'intérêt en hausse représentera un défi pour les investisseurs obligataires. Le rendement élevé des marchés de titres de participation à travers le monde en 2017 était principalement attribuable à une modification de la répartition de l'actif, des obligations vers les titres de participation. À notre avis, nous sommes maintenant aux derniers stades du cycle économique, lesquels se caractérisent par un raffermissement des marchés de l'emploi, une hausse des taux d'intérêt, les prix élevés des matières premières, une augmentation des dépenses en immobilisations, et la hausse du taux d'inflation. Dans une telle conjoncture de marché, les secteurs cycliques font mieux que l'ensemble du marché, étant donné leur levier d'exploitation dans un contexte d'augmentation des volumes et de hausse des prix.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Transactions entre personnes liées

Le Gérant du Fonds est chargé de gérer l'ensemble des activités du Fonds, y compris les services des conseillers en placements et des gestionnaires de portefeuilles, et ce, en vertu d'une entente de gestion qui se renouvelle automatiquement pour des termes additionnels d'un an. L'entente de gestion peut être résiliée si le Gérant fait défaut d'exécuter l'une ou l'autre de ses obligations en vertu de l'entente et que les porteurs de parts adoptent, lors d'une assemblée convoquée à cette fin, une résolution résiliant l'entente de gestion en conséquence de tel défaut. Les porteurs de parts d'un Fonds peuvent également, au moyen d'une résolution adoptée lors d'une assemblée des porteurs de parts tenue au moins 60 jours avant la fin du terme initial, ou de chaque date d'anniversaire de l'entente, décider de ne pas renouveler l'entente de gestion, auquel cas l'entente de gestion ne sera pas renouvelée pour un terme additionnel. Le Gérant doit donner aux porteurs de parts un avis, au moins 30 jours à l'avance, de son intention de ne pas renouveler une entente de gestion. Les honoraires de gestion sont versés par chaque catégorie selon les taux décrits dans la rubrique « Honoraires de gestion » ci-dessous.

Au cours de l'année, un montant de 212 127 \$ (TVH incluse) a été versé le Gérant à titre d'honoraires de gestion.

Le tableau ci-dessous résume l'opération de roulement dans le Fonds pour la période terminée au 31 décembre 2017.

| Fonds ayant pris fin | Date de la fusion | Fonds prorogé | Série | Actifs nets acquis | Actions émises | Ratio d'échange |
|--|-------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|----------------|-----------------|
| Marquest Mining Québec 2016 - I Super Flow Through LP | 8/18/2017 | Explorer Series Fund | A/de roulement-Rollover | 3 709 831\$ | 6 587 058 | 110,9867 |
| Marquest Mining Québec 2016 - II Super Flow Through LP | 9/15/2017 | Explorer Series Fund | A/de roulement-Rollover | 3 430 186\$ | 5 826 713 | 121,8978 |
| Marquest Mining 2016 - I Super Flow Through LP | 9/15/2017 | Explorer Series Fund | A/de roulement-Rollover | 1 875 551\$ | 3 185 919 | 113,2973 |
| Marquest 2016-I Mining Super Flow Through LP - National Class | 2/24/2017 | Explorer Series Fund | A/de roulement-Rollover | 4 271 046\$ | 7 057 248 | 113,8304 |
| Marquest 2016-I Mining Super Flow Through LP - Québec Class | 2/24/2017 | Explorer Series Fund | A/de roulement-Rollover | 4 065 974\$ | 6 718 397 | 112,037 |
| Marquest 2016-II Mining Super Flow Through LP - National Class | 11/10/2017 | Explorer Series Fund | A/de roulement-Rollover | 6 488 924\$ | 11 308 685 | 110,0879 |
| Marquest 2016-II Mining Super Flow Through LP - Québec Class | 11/10/2017 | Explorer Series Fund | A/de roulement-Rollover | 6 362 304\$ | 11 088 016 | 110,9095 |

Au cours de l'année, le Fonds Explorer Series a acheté des titres dans le cadre de distributions pour lesquelles Marquest Capital Markets, une division de Marquest Gestion d'actifs Inc., agissait à titre d'intermédiaire ou de mandataire et a reçu les honoraires de consultation habituels au montant de 47 342 \$, en rapport avec les distributions, résultant de ces achats effectués par le Fonds et d'autres tierces-parties sans lien de dépendance. Les achats ont été conclus conformément aux instructions permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Points saillants financiers

Les tableaux suivants contiennent des informations financières importantes sur le Fonds, lesquelles ont été choisies afin de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds au cours des cinq dernières années. Les informations sont tirées des états financiers annuels (vérifiés) du Fonds.

| Fonds communs de placement Marquest Inc.- Explorer Séries (Série A roulement)* | | | | | |
|--|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| Actif net du Fonds, par action (\$) ⁽¹⁾ | | | | | |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Actif net, au début de la période ⁽²⁾ | 0,49 | 0,31 | 0,59 | 0,86 | 2,01 |
| Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation : | | | | | |
| Revenus totaux | - | - | - | 0,01 | 0,01 |
| Charges totales (distributions non comprises) | (0,03) | (0,03) | (0,04) | (0,05) | (0,07) |
| Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice | 0,08 | (0,13) | (0,53) | (0,29) | (0,72) |
| Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice | 0,04 | 0,27 | 0,28 | 0,06 | (0,32) |
| Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation ⁽²⁾ | 0,09 | 0,11 | (0,29) | (0,27) | (1,10) |
| Distributions : | | | | | |
| Sur le revenu net de placement (dividendes non compris) | - | - | - | - | - |
| Sur les dividendes | - | - | - | - | - |
| Sur les gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement du capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales ⁽³⁾ | - | - | - | - | - |
| Actif net, au 31 décembre de l'année indiquée | 0,59 | 0,49 | 0,31 | 0,59 | 0,86 |

Notes:

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. L'information présentée pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2013 est établie selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et l'information présentée pour les périodes ouvertes avant le 1er janvier 2013 est établie selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »). L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des prix des parts du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, est fournie dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fondées sur le nombre effectif de parts en circulation aux époques pertinentes. L'augmentation/la diminution liée à l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation durant toute la période financière.

⁽³⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fond, ou les deux.

*Les actions de Série A roulement ont été lancées le 15 janvier 2005.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Points saillants financiers (suite)

| Fonds communs de placement Marquest Inc.- Explorer Séries (Série A régulière)* | | | | | |
|--|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| Actif net du Fonds, par action (\$) ⁽¹⁾ | | | | | |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Actif net, au début de la période ⁽²⁾ | 0,53 | 0,35 | 0,63 | 0,92 | 2,14 |
| Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation : | | | | | |
| Revenus totaux | - | - | - | 0,01 | 0,01 |
| Charges totales (distributions non comprises) | (0,03) | (0,04) | (0,05) | (0,06) | (0,08) |
| Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice | 0,11 | (0,09) | (0,56) | (0,33) | (0,79) |
| Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice | 0,02 | 0,34 | 0,32 | 0,14 | (0,31) |
| Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation ⁽²⁾ | 0,10 | 0,21 | (0,29) | (0,24) | (1,17) |
| Distributions : | | | | | |
| Sur le revenu net de placement (dividendes non compris) | - | - | - | - | - |
| Sur les dividendes | - | - | - | - | - |
| Sur les gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement du capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales ⁽³⁾ | - | - | - | - | - |
| Actif net, au 31 décembre de l'année indiquée | 0,64 | 0,53 | 0,35 | 0,63 | 0,92 |

Notes:

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. L'information présentée pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2013 est établie selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et l'information présentée pour les périodes ouvertes avant le 1er janvier 2013 est établie selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »). L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des prix des parts du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, est fournie dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fondées sur le nombre effectif de parts en circulation aux époques pertinentes. L'augmentation/la diminution liée à l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation durant toute la période financière.

⁽³⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fond, ou les deux.

*Les actions de Série A régulière ont été lancées le 27 novembre 2007.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Points saillants financiers (suite)

| Fonds communs de placement Marquest Inc.- Explorer Séries (Série F)* | | | | | |
|--|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| Actif net du Fonds, par action (\$) ⁽¹⁾ | | | | | |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Actif net, au début de la période ⁽²⁾ | 0,47 | 0,31 | 0,55 | 0,79 | 1,82 |
| Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation : | | | | | |
| Revenus totaux | - | - | - | 0,01 | 0,01 |
| Charges totales (distributions non comprises) | (0,02) | (0,02) | (0,04) | (0,04) | (0,07) |
| Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice | 0,09 | (0,05) | (0,57) | (0,28) | (0,75) |
| Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice | 0,07 | 0,25 | 0,35 | 0,07 | (0,31) |
| Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation ⁽²⁾ | 0,14 | 0,18 | (0,26) | (0,24) | (1,13) |
| Distributions : | | | | | |
| Sur le revenu net de placement (dividendes non compris) | - | - | - | - | - |
| Sur les dividendes | - | - | - | - | - |
| Sur les gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement du capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales ⁽³⁾ | - | - | - | - | - |
| Actif net, au 31 décembre de l'année indiquée | 0,58 | 0,47 | 0,31 | 0,55 | 0,79 |

Notes:

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. L'information présentée pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2013 est établie selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et l'information présentée pour les périodes ouvertes avant le 1er janvier 2013 est établie selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »). L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des prix des parts du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, est fournie dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fondées sur le nombre effectif de parts en circulation aux époques pertinentes. L'augmentation/la diminution liée à l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation durant toute la période financière.

⁽³⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fond, ou les deux.

*Les actions de série F ont été lancées le 27 novembre 2007.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Points saillants financiers (suite)

| Ratios et données supplémentaires | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Série A-roulement * | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Valeur de l'actif net (en milliers) ⁽¹⁾ | 15 656 \$ | 9 837 \$ | 5 400 \$ | 12 630 \$ | 17 249 \$ |
| Nombre de actions en circulation ⁽¹⁾ | 26 586 916 | 20 222 379 | 17 390 822 | 21 368 364 | 19 984 646 |
| Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ | 3,74% | 4,40% | 6,26% | 5,14% | 5,44% |
| Ratio des frais de gestion avant remise ou assumption ⁽⁵⁾ | 3,74% | 4,40% | 6,26% | 5,14% | 5,44% |
| Ratio des frais de négociation ⁽³⁾ | 1,58% | 2,86% | 1,32% | 1,32% | 1,15% |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ | 271,56% | 393,41% | 282,70% | 176,96% | 130,60% |
| Valeur de l'actif net, par action ⁽¹⁾ | 0,59 \$ | 0,49 \$ | 0,31 \$ | 0,59 \$ | 0,86 \$ |
| Série A-régulière** | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Valeur de l'actif net (en milliers) ⁽¹⁾ | 12 \$ | 8 \$ | 6 \$ | 16 \$ | 30 \$ |
| Nombre de actions en circulation ⁽¹⁾ | 18 846 | 15 586 | 18 153 | 24 749 | 32 115 |
| Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ | 3,78% | 5,07% | 6,02% | 5,07% | 5,53% |
| Ratio des frais de gestion avant remise ou assumption ⁽⁵⁾ | 3,78% | 5,07% | 6,02% | 5,07% | 5,53% |
| Ratio des frais de négociation ⁽³⁾ | 1,58% | 2,86% | 1,32% | 1,32% | 1,18% |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ | 271,56% | 393,41% | 282,70% | 176,96% | 130,60% |
| Valeur de l'actif net, par action ⁽¹⁾ | 0,64 \$ | 0,53 \$ | 0,35 \$ | 0,63 \$ | 0,92 \$ |
| Série F*** | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Valeur de l'actif net (en milliers) ⁽¹⁾ | 1 485 \$ | 8 \$ | 4 \$ | 2 \$ | 2 \$ |
| Nombre de actions en circulation ⁽¹⁾ | 2 554 848 | 16 099 | 14 297 | 2 950 | 2 950 |
| Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ | 2,89% | 3,11% | 6,32% | 3,98% | 5,04% |
| Ratio des frais de gestion avant remise ou assumption ⁽⁵⁾ | 2,89% | 3,11% | 6,32% | 3,98% | 5,04% |
| Ratio des frais de négociation ⁽³⁾ | 1,58% | 2,86% | 1,32% | 1,32% | 1,43% |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ | 271,56% | 393,41% | 282,70% | 176,96% | 130,60% |
| Valeur de l'actif net, par action ⁽¹⁾ | 0,58 \$ | 0,47 \$ | 0,31 \$ | 0,55 \$ | 0,79 \$ |

Notes:

⁽¹⁾ Ces informations sont fournies en date du 31 décembre de l'année indiquée.

⁽²⁾ Le ratio des frais de gestion est fondé sur les Charges totales (hors commissions et autres frais liés du portefeuille) pour la période indiquée. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur de l'actif net durant cette période.

⁽³⁾ 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 valeur de l'actif net durant cette période.

⁽⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire du portefeuille du Fonds gère activement ses placements détenus en portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds 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 le Fonds durant l'année seront élevés, et plus élevées seront les probabilités qu'un investisseur bénéficiera d'un gain en capital imposable durant l'année. Il n'existe pas nécessairement de corrélation entre le taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

⁽⁵⁾ Dérogations et l'absorption de certains frais associés au Fonds sont à la discrétion du gestionnaire et peut être résilié à tout moment.

*Les actions de Série A roulement ont été lancées le 15 janvier 2005.

**Les actions de Série A régulière ont été lancées le 27 novembre 2007.

***Les actions de Série F ont été lancées le 27 novembre 2007.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Honoraires de gestion

Les frais de gestion pour chaque série concernée sont calculés quotidiennement et sont fondés sur la VAN totale de chaque catégorie selon le cours de clôture; les totaux quotidiens cumulatifs sont alors versés hebdomadairement. Le Gérant utilise ces frais de gestion pour acquitter les frais de courtage et les commissions de suivi aux courtiers inscrits pour le placement des parts du Fonds, ainsi que des frais généraux liés à la gestion des placements.

| | Exprimé en pourcentage des frais de gestion | | |
|---------------------------------|--|--|--|
| | Taux maximum des frais de gestion annuels (en %) | Commissions de suivi et frais de courtage (en %) | Services de conseiller en valeurs et de gestion de portefeuille (en %) |
| Actions de série A/de roulement | 2,00 % | 19,83 % | 80,17 % |
| Actions de série A/régulière | 2,00 % | 22,20 % | 77,80 % |
| Actions de série F | 1,00 % | 0,00 % | 100,00 % |

Il n'y a pas d'honoraires de rendement ni d'honoraires d'incitation pour le Fonds.

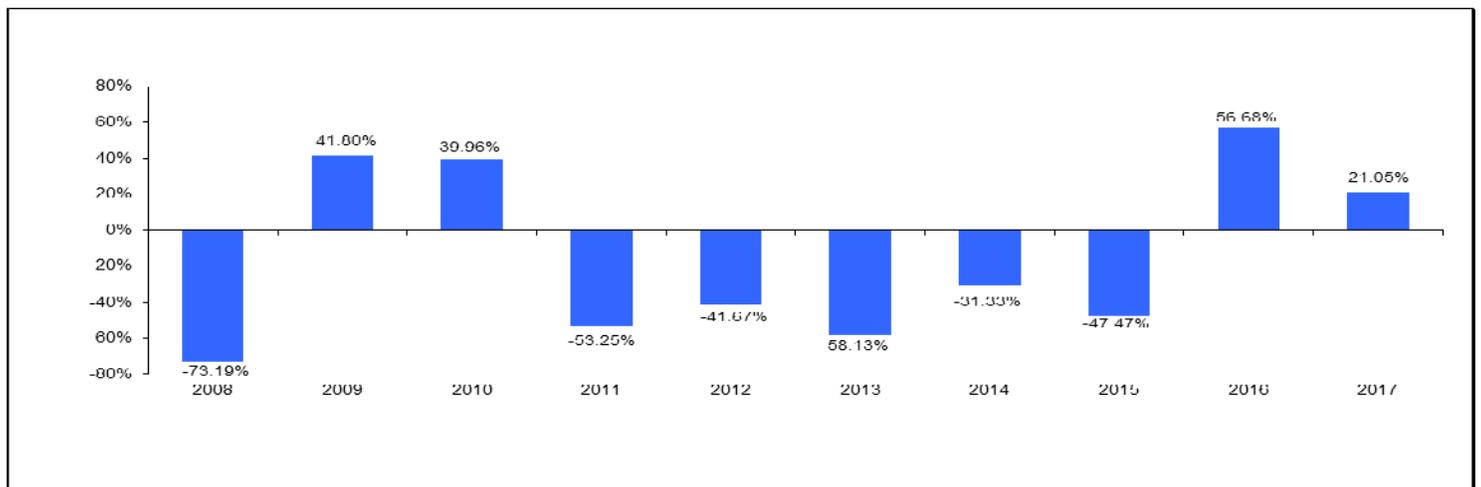
Rendement Passé

L'information affichée relative au rendement prend pour acquis que toutes les distributions effectuées par le Fonds durant les périodes indiquées ont été réinvesties aux fins d'acquérir des actions supplémentaires du Fonds. L'information relative au rendement ne tient pas compte des ventes, rachats, distributions ou autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé du Fonds ne constitue pas nécessairement une indication de son rendement futur. Variations de rendement entre les séries d'actions sont attribuables aux frais de gestion facturés à chaque série.

Rendements en glissement annuel

Le graphique suivant montre le rendement annuel des actions de série A roulement, série A régulière et série F du Fonds 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 exercice financier, et le dernier jour du même exercice.

Série A-roulement



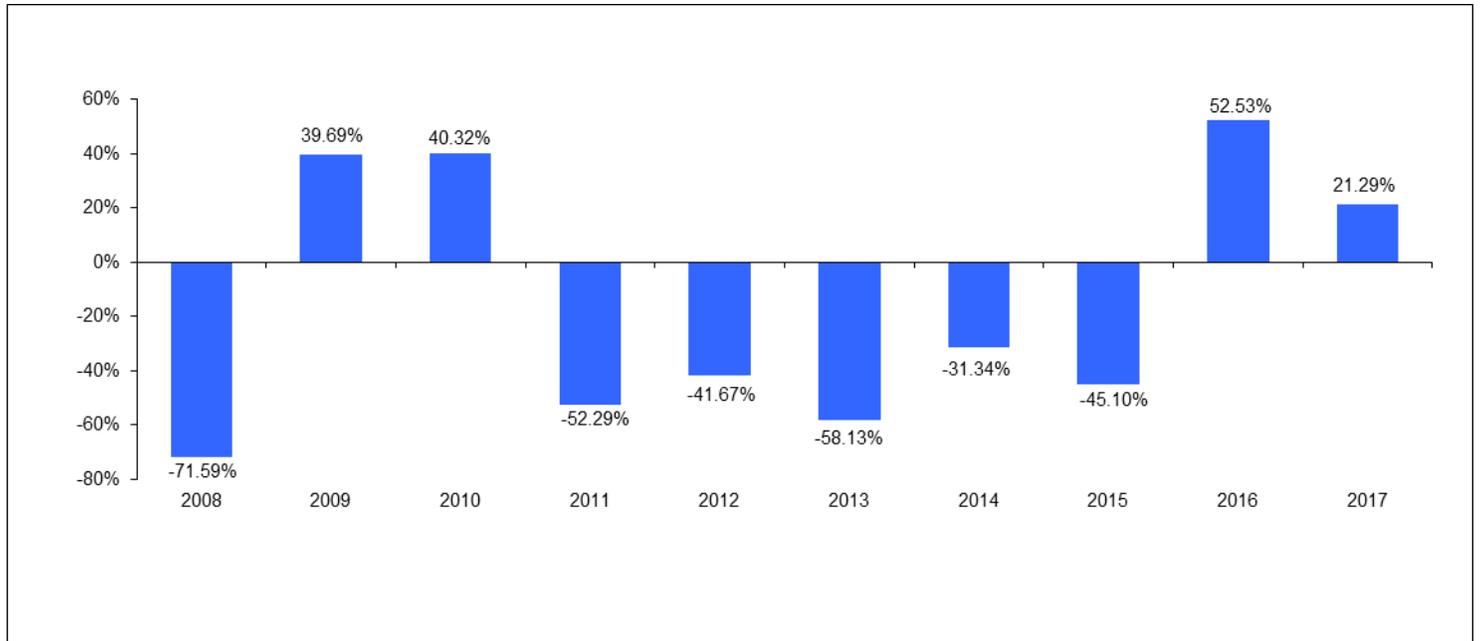
*Les parts de série A roulement ont été lancées le 5 janvier 2005.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

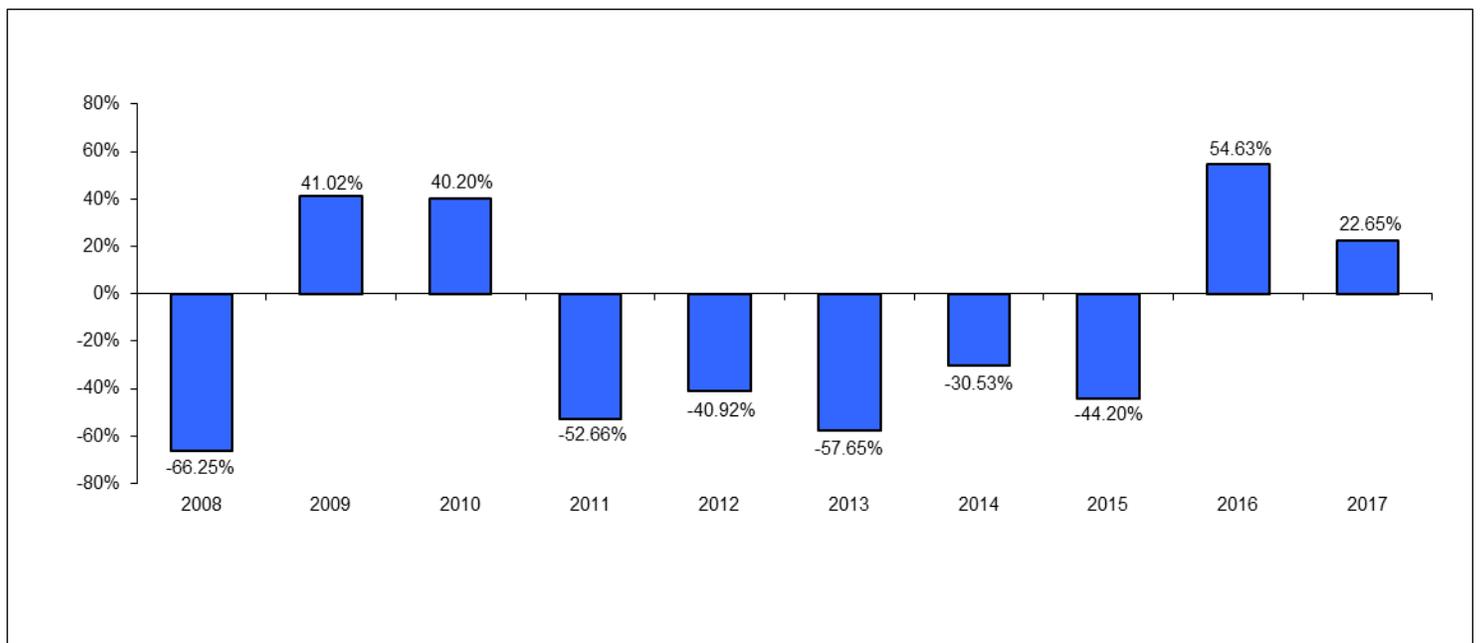
Rendement Passé (suite)

Série A-régulière



*Les parts de série A régulière ont été lancées le 27 Novembre 2007.

Série F



*Les parts de série F ont été lancées le 27 Novembre 2007.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous compare le rendement annuel composé des actions de série A/roulement, de série A/régulière et de série F du Fonds à celui de l'indice plafonné des matériaux S&P/TSX. L'indice plafonné des matériaux S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière modifié, dont la pondération des titres de participation est plafonnée à 25 %. Cet indice est constitué d'un ensemble d'actions qui font partie de l'indice composé S&P/TSX.

Étant donné que l'indice est composé d'un ensemble de titres représentant diverses catégories d'actifs et capitalisations boursières, il ne comprend pas les mêmes titres que le Fonds et les proportions pondérées et rendements annuels composés de l'indice et du Fonds peuvent différer. Pour une discussion plus poussée sur les catégories d'actifs détenues par le Fonds et le rendement du Fonds au cours de l'exercice, veuillez consulter la rubrique « Résultats d'exploitation – Portefeuille de placements » du rapport de la direction sur le rendement du fonds.

| | 1 an % | 3 ans % | 5 ans % | 10 ans % | Depuis sa création % |
|--------------------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------------------|
| Série A-Rollover | 21,1 % | -0,1 % | -22,1 % | -27,2 % | -21,3 % |
| S&P/TSX Capped Materials Index | 7,5 % | 6,2 % | -3,7 % | -1,9 % | 3,9 % |
| Série A-Regular | 21,3 % | 0,5 % | -21,8 % | - | -26,7 % |
| S&P/TSX Capped Materials Index | 7,5 % | 6,2 % | -3,7 % | - | -1,0 % |
| Série F | 22,7 % | 1,9 % | -20,8 % | - | -24,6 % |
| S&P/TSX Capped Materials Index | 7,5 % | 6,2 % | -3,7 % | - | -1,0 % |

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Sommaire des placements détenus en portefeuille au 31 décembre 2017

Valeur de l'actif net total: 17 153 022 \$

Répartition du portefeuille

| | % de l'actif net du fonds |
|------------------------------|------------------------------|
| Trésorerie | 36,41% |
| Métaux de base | 29,18% |
| Métaux précieux | 25,09% |
| Autres actifs (passifs) nets | 4,80% |
| Énergie | 4,52% |
| | <hr/> |
| | 100,00% |

Les 25 principaux titres

| | % de l'actif net du fonds |
|----------------------------------|------------------------------|
| 1 Trésorerie | 36,41% |
| 2 Explor Resources Inc. | 6,45% |
| 3 Gowest Gold Ltd. | 6,14% |
| 4 Power Metals Corp. | 4,38% |
| 5 Granada Gold Mine Inc. | 3,63% |
| 6 Shore Gold Inc. | 3,22% |
| 7 IsoEnergy Ltd. | 2,79% |
| 8 Tantalex Resources Corp. | 2,32% |
| 9 Wallbridge Mining Company Ltd. | 2,05% |
| 10 Saint Jean Carbon Inc. | 1,88% |
| 11 HPQ-Silicon Resources Inc. | 1,72% |
| 12 Great Lakes Graphite Inc. | 1,71% |
| 13 Skeena Resources Ltd. | 1,54% |
| 14 Yorbeau Resources Inc. | 1,32% |
| 15 Encanto Potash Corp. | 1,25% |
| 16 Commerce Resources Corp. | 1,13% |
| 17 Appia Energy Corp. | 1,10% |
| 18 Victoria Gold Corp. | 1,09% |
| 19 Khalkos Exploration Inc. | 1,07% |
| 20 North American Nickel Inc. | 1,01% |
| 21 Alexandria Minerals Corp. | 0,96% |
| 22 Metalex Ventures Ltd. | 0,89% |
| 23 Galway Metals Inc.** | 0,85% |
| 24 Rockhaven Resources Ltd. | 0,82% |
| 25 Fieldex Exploration Inc. | 0,76% |
| | <hr/> |
| | 86,49% |

Les placements et les pourcentages indiqués pourraient varier de temps à autre en raison des opérations de portefeuille courantes du Fonds. Les pondérations des positions sont calculées en fonction de la valeur liquidative totale du Fonds au 31 décembre 2017. Le Fonds ne détient pas de positions courtes. Pour obtenir un exemplaire du plus récent rapport annuel, rapport semestriel, rapport trimestriel ou prospectus simplifié du Fonds, veuillez communiquer avec l'un des membres de notre équipe du service à la clientèle ou visiter notre site Web à l'adresse www.marquest.ca ou le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

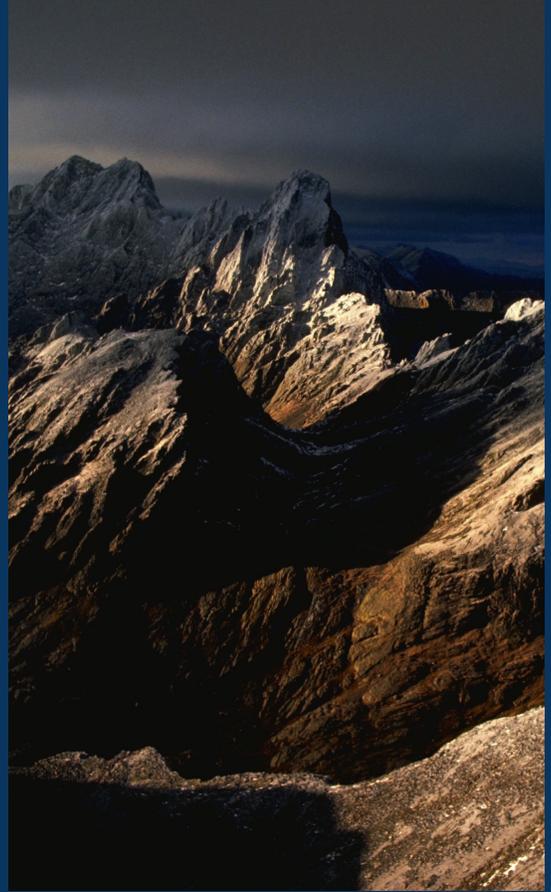
TORONTO

161, rue Bay
bureau 4420, C.P. 204
Toronto (Ontario) M5J 2S1
Téléphone 416.777.7350
Sans frais 1.877.777.1541

SERVICE À LA CLIENTÈLE

Téléphone 416.365.4077
Sans frais 1.888.964.3533
clientservices@marquest.ca

WWW.MARQUEST.CA



MARQUEST MUTUAL FUNDS, INC.
ENERGY SERIES FUND

RAPPORTS ANNUEL DE LA
DIRECTION SUR LE RENDEMENT DES
FONDS

pour l'année terminée le 31 décembre 2017

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ce rapport contient divers énoncés prospectifs. Ces énoncés sont principalement liés à des évaluations ayant trait à la conjoncture économique et à la situation du marché, à la stabilité politique. Ces informations sont incluses dans le présent rapport afin d'aider le lecteur à évaluer les nouveaux développements liés aux conditions d'exploitation du Fonds et aux événements futurs qui pourraient avoir une incidence sur le rendement du Fonds. Tous les énoncés prospectifs sont fondés sur les estimations actuelles de la direction et sur les hypothèses présentement utilisées par celle-ci, lesquelles sont sujettes à plusieurs risques et incertitudes. Les énoncés relatifs à la conjoncture économique et à la situation du marché, ainsi qu'à la stabilité politique, sont fondés sur des estimations de la direction et sur diverses hypothèses, lesquelles impliquent plusieurs facteurs, dont la situation du marché, globalement et pour chaque secteur et région dans lequel le Fonds est investi. Même si la direction est d'avis que telles estimations et hypothèses sont raisonnables, en se fondant sur les informations présentement à sa disposition, rien ne garantit l'exactitude de ces estimations et hypothèses. Par conséquent, ces énoncés prospectifs comprennent habituellement des termes comme « prévoir, croire, prévu ou estimé ». Les événements et circonstances peuvent faire en sorte que les résultats effectifs soient substantiellement différents de ceux mentionnés expressément ou implicitement dans tels énoncés prospectifs, étant donné les nombreux risques et incertitudes, connus et inconnus, y compris, notamment, ceux liés à la conjoncture économique et à la situation du marché, ceux relatifs à la stabilité politique, et les autres risques décrits dans le prospectus du Fonds. Dans la plupart des cas, le Fonds et le Gérant n'ont aucun contrôle sur ces facteurs. Le Fonds et le Gérant n'assument aucune obligation de mettre à jour l'un ou l'autre des énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - ENERGY SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ce rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants de nature financière, mais il ne contient pas le jeu complet des états financiers annuels du Energy Series Fund (le « Fonds ») de Marquest Mutual Funds inc. Pour se procurer sans frais le jeu complet des états financiers annuels, il suffit d'en faire la demande en composant le 416 777-7350, en écrivant au 161, rue Bay, bureau 4420, C.P. 204, Toronto (Ontario) M5J 2S1, ou en se rendant sur le site www.marquest.ca ou dans SEDAR au www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec le Fonds par l'une des méthodes précitées pour se procurer un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

RAPPORT DE GESTION DU RENDEMENTS DU FONDS

Objectifs de placement et stratégie

Objectifs de placement

L'objectif de placement fondamental est la recherche de la croissance à long terme du capital par des placements dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de participation de sociétés canadiennes attrayantes du secteur pétrolier et gazier. Le Fonds a été établi initialement afin de permettre aux sociétés en commandite accréditives de réaliser des opérations de roulement avec report d'impôt.

Stratégie de placement

Le Fonds peut avoir recours à certaines ou à l'ensemble des stratégies de placement suivantes :

- Analyser les renseignements financiers afin de repérer les sociétés sous-évaluées qui présentent un potentiel élevé.
- Examiner les indicateurs afin de cerner les cycles économiques et les tendances du secteur des matières premières.
- Réaliser une analyse qualitative et des rencontres avec les membres de la direction afin de choisir les placements qui présentent le meilleur potentiel de plus-value compte tenu de leurs risques.
- Surpondérer les secteurs qui présentent un fort potentiel sans toutefois exposer le Fonds à des risques déraisonnables

Risques

Il existe certains risques associés à un placement dans le Fonds. Il n'est survenu, au cours de l'exercice, aucun changement ayant affecté les risques associés à un placement dans le Fonds. Pour obtenir les informations sur les risques spécifiques applicables au Fonds et aux fonds sous-jacents, veuillez consulter le prospectus du Fonds, dont vous pouvez obtenir une copie en visitant notre site Web à : www.marquest.ca, ou le site Web de SEDAR à : www.sedar.com.

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2017, la valeur liquidative totale du Fonds était de 261 670 \$, ce qui représente une diminution de 29,32 % depuis la fin de l'exercice précédent (Décembre 2016 : 370 225 \$). Cette variation résulte principalement des rachats (nets), de la moins-value nette non réalisée sur les placements et des frais d'exploitation, pour des montants respectifs de 35 238 \$, de 43 454 \$ et de 35 222 \$.

Le rendement des actions de série A/roulement du Fonds a été de -20,32 % au cours de l'exercice, comparé au rendement de -10,61 % de l'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX. Le rendement du Fonds est déduction faite des frais, tandis que les rendements des indices de référence et des indices élargis ne prennent en compte aucun coût d'investissement. Se reporter à la rubrique « Points saillants financiers » pour les ratios des frais de gestion et à la rubrique « Rendement passé » pour les rendements des autres séries, lesquels peuvent varier en raison des différences entre les frais de gestion et des écarts entre les autres frais.

Résultats d'exploitation (suite)

Le secteur pétrolier et gazier a fait beaucoup moins bien que le marché des titres de participation en 2017, alors que l'indice composé S&P/TSX affichait un gain de 9,08 %. Le secteur pétrolier et gazier a souffert durant la majeure partie de l'année, en raison de l'offre excédentaire sur le marché du pétrole. Les cours du pétrole se sont redressés vers la fin de l'année, en raison de l'amélioration prévue du rapport entre l'offre et la demande en 2018 liée aux meilleures perspectives de croissance de l'économie mondiale.

Les rendements relativement faibles sont attribuables à la surpodération des titres de producteurs de pétrole et de gaz. À la fin de l'exercice, les pondérations sectorielles étaient comme suit : producteurs de pétrole et de gaz : 25,19 %; services pétroliers et gaziers : 13,86 %; et titres à court terme : 1.19 %.

Nouveaux développements

Les économies mondiales vivent une période coordonnée d'accélération de la croissance. La confiance des consommateurs et des entreprises s'est améliorée de façon dramatique en 2017, ce qui a soutenu encore davantage les tendances de croissance de l'économie mondiale. Le programme économique favorable aux entreprises de l'administration Trump a largement contribué à la confiance accrue dans les perspectives économiques. La déréglementation, qui est une composante importante du programme de Trump, devrait avoir un impact positif sur le secteur des entreprises, en particulier sur l'industrie des services financiers. La refonte de la fiscalité aux É.-U., dont notamment la réduction des taux d'imposition des entreprises américaines devrait entraîner une augmentation des bénéfices des entreprises et assurer la poursuite de la vigueur de l'économie américaine. Étant donné l'amélioration des tendances économiques, les marchés boursiers à travers le monde ont enregistré de solides performances en 2017.

Malgré le rendement neutre des bons du Trésor américain à 10 ans au cours de 2017, ceux-ci ont enregistré une hausse significative à compter du début de septembre, et ce, jusqu'à la fin de l'année. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur trois fois en 2017 et nous prévoyons que la normalisation graduelle des taux d'intérêt à travers le monde se poursuivra en 2018, y compris ce qui pourrait être le début d'un tel processus en Europe et au Japon. Nous prévoyons que l'environnement de taux d'intérêt en hausse représentera un défi pour les investisseurs obligataires. Le rendement élevé des marchés de titres de participation à travers le monde en 2017 était principalement attribuable à une modification de la répartition de l'actif, des obligations vers les titres de participation. À notre avis, nous sommes maintenant aux derniers stades du cycle économique, lesquels se caractérisent par un raffermissement des marchés de l'emploi, une hausse des taux d'intérêt, les prix élevés des matières premières, une augmentation des dépenses en immobilisations, et la hausse du taux d'inflation. Dans une telle conjoncture de marché, les secteurs cycliques font mieux que l'ensemble du marché, étant donné leur levier d'exploitation dans un contexte d'augmentation des volumes et de hausse des prix.

Transactions entre personnes liées

Le Gérant du Fonds est chargé de gérer l'ensemble des activités du Fonds, y compris les services des conseillers en placements et des gestionnaires de portefeuilles, et ce, en vertu d'une entente de gestion qui se renouvelle automatiquement pour des termes additionnels d'un an. L'entente de gestion peut être résiliée si le Gérant fait défaut d'exécuter l'une ou l'autre de ses obligations en vertu de l'entente et que les porteurs de parts adoptent, lors d'une assemblée convoquée à cette fin, une résolution résiliant l'entente de gestion en conséquence de tel défaut. Les porteurs de parts d'un Fonds peuvent également, au moyen d'une résolution adoptée lors d'une assemblée des porteurs de parts tenue au moins 60 jours avant la fin du terme initial, ou de chaque date d'anniversaire de l'entente, décider de ne pas renouveler l'entente de gestion, auquel cas l'entente de gestion ne sera pas renouvelée pour un terme additionnel. Le Gérant doit donner aux porteurs de parts un avis, au moins 30 jours à l'avance, de son intention de ne pas renouveler une entente de gestion. Les honoraires de gestion sont versés par chaque catégorie selon les taux décrits dans la rubrique « Honoraires de gestion » ci-dessous.

Au cours de l'année, un montant de 10 283 \$ (TVH incluse) a été versé le Gérant à titre d'honoraires de gestion.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - ENERGY SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Points saillants financiers

Les tableaux suivants contiennent des informations financières importantes sur le Fonds, lesquelles ont été choisies afin de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds au cours des cinq dernières années. Les informations sont tirées des états financiers annuels (vérifiés) du Fonds.

| Fonds communs de placement Marquest Inc.- Energy Séries (Série A roulement)* | | | | | |
|--|---------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| Actif net du Fonds, par action (\$) ⁽¹⁾ | | | | | |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Actif net, au début de la période ⁽²⁾ | 0,23 | 0,22 | 0,29 | 0,35 | 0,50 |
| Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation : | | | | | |
| Revenus totaux | - | - | - | 0,01 | 0,01 |
| Charges totales (distributions non comprises) | (0,03) | (0,03) | (0,03) | (0,03) | (0,02) |
| Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice | 0,01 | (0,01) | (0,22) | 0,01 | (0,27) |
| Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice | (0,03) | 0,05 | 0,19 | (0,05) | 0,12 |
| Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation ⁽²⁾ | (0,05) | 0,01 | (0,06) | (0,06) | (0,17) |
| Distributions : | | | | | |
| Sur le revenu net de placement (dividendes non compris) | - | - | - | - | - |
| Sur les dividendes | - | - | - | - | - |
| Sur les gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement du capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales ⁽³⁾ | - | - | - | - | - |
| Actif net, au 31 décembre de l'année indiquée | 0,18 | 0,23 | 0,22 | 0,29 | 0,35 |

Notes:

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. L'information présentée pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2013 est établie selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et l'information présentée pour les périodes ouvertes avant le 1er janvier 2013 est établie selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »). L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des prix des parts du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, est fournie dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fondées sur le nombre effectif de parts en circulation aux époques pertinentes. L'augmentation/la diminution liée à l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation durant toute la période financière.

⁽³⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fond, ou les deux.

*Les action de Série A roulement ont été lancées le 1 mai 2006.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - ENERGY SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Points saillants financiers (suite)

| Fonds communs de placement Marquest Inc.- Energy Séries (Série A régulière)* | | | | | |
|---|---------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>Actif net du Fonds, par action (\$) ⁽¹⁾</i> | | | | | |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Actif net, au début de la période ⁽²⁾ | 0,29 | 0,28 | 0,38 | 0,45 | 0,64 |
| Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation : | | | | | |
| Revenus totaux | - | - | - | 0,01 | 0,01 |
| Charges totales (distributions non comprises) | (0,04) | (0,04) | (0,03) | (0,04) | (0,03) |
| Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice | 0,01 | (0,02) | (0,28) | 0,04 | (0,32) |
| Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice | (0,03) | 0,07 | 0,21 | (0,12) | 0,15 |
| Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation ⁽²⁾ | (0,06) | 0,01 | (0,10) | (0,11) | (0,19) |
| Distributions : | | | | | |
| Sur le revenu net de placement (dividendes non compris) | - | - | - | - | - |
| Sur les dividendes | - | - | - | - | - |
| Sur les gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement du capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales ⁽³⁾ | - | - | - | - | - |
| Actif net, au 31 décembre de l'année indiquée | 0,23 | 0,29 | 0,28 | 0,38 | 0,45 |

Notes:

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. L'information présentée pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2013 est établie selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et l'information présentée pour les périodes ouvertes avant le 1er janvier 2013 est établie selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »). L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des prix des parts du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, est fournie dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fondées sur le nombre effectif de parts en circulation aux époques pertinentes. L'augmentation/la diminution liée à l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation durant toute la période financière.

⁽³⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fond, ou les deux.

*Les actions de Série A régulière ont été lancées le 9 septembre 2010.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - ENERGY SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Points saillants financiers (suite)

| Ratios et données supplémentaires | | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Sérié A roulement* | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Valeur de l'actif net (en milliers) ⁽¹⁾ | 260 \$ | 368 \$ | 495 \$ | 858 \$ | 1 151 \$ |
| Nombre de actions en circulation ⁽¹⁾ | 1 429 066 | 1 612 324 | 2 240 329 | 2 981 909 | 3 309 521 |
| Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ | 16,87% | 14,61% | 9,61% | 6,11% | 5,63% |
| Ratio des frais de gestion avant remise ou assumption ⁽⁵⁾ | 16,87% | 14,61% | 9,61% | 6,11% | 5,63% |
| Ratio des frais de négociation ⁽³⁾ | 0,17% | 0,29% | 0,10% | 0,96% | 1,57% |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ | 31,51% | 60,06% | 41,92% | 148,29% | 86,50% |
| Valeur de l'actif net, par action ⁽¹⁾ | 0,18 \$ | 0,23 \$ | 0,22 \$ | 0,29 \$ | 0,35 \$ |
| Sérié A régulière** | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Valeur de l'actif net (en milliers) ⁽¹⁾ | 2 \$ | 2 \$ | 2 \$ | 3 \$ | 2 \$ |
| Nombre de actions en circulation ⁽¹⁾ | 7 524 | 7 524 | 7 524 | 7 524 | 5 267 |
| Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ | 16,84% | 14,37% | 10,13% | 5,96% | 5,32% |
| Ratio des frais de gestion avant remise ou assumption ⁽⁵⁾ | 16,84% | 14,37% | 10,13% | 5,96% | 5,32% |
| Ratio des frais de négociation ⁽³⁾ | 0,17% | 0,29% | 0,10% | 0,96% | 1,40% |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ | 31,51% | 60,06% | 41,92% | 148,29% | 86,50% |
| Valeur de l'actif net, par action ⁽¹⁾ | 0,23 \$ | 0,29 \$ | 0,28 \$ | 0,38 \$ | 0,45 \$ |

Notes:

⁽¹⁾ Ces informations sont fournies en date du 31 décembre de l'année indiquée.

⁽²⁾ Le ratio des frais de gestion est fondé sur les Charges totales (hors commissions et autres frais liés du portefeuille) pour la période indiquée. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur de l'actif net durant cette période.

⁽³⁾ 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 valeur de l'actif net durant cette période.

⁽⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire du portefeuille du Fonds gère activement ses placements détenus en portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds 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 le Fonds 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 nécessairement de corrélation entre le taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

⁽⁵⁾ Dérogations et l'absorption de certains frais associés au Fonds sont à la discrétion du gestionnaire et peut être résilié à tout moment.

*Les actions de Série A roulement ont été lancées le 1 mai 2006.

**Les actions de Série A régulière ont été lancées le 9 septembre 2010.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - ENERGY SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Honoraires de gestion

Les frais de gestion pour chaque série concernée sont calculés quotidiennement et sont fondés sur la VAN totale de chaque catégorie selon le cours de clôture; les totaux quotidiens cumulatifs sont alors versés hebdomadairement. Le Gérant utilise ces frais de gestion pour acquitter les frais de courtage et les commissions de suivi aux courtiers inscrits pour le placement des parts du Fonds, ainsi que des frais généraux liés à la gestion des placements.

| | Taux maximum des frais de gestion annuels (en %) | Exprimé en pourcentage des frais de gestion | |
|---------------------------------|--|--|--|
| | | Commissions de suivi et frais de courtage (en %) | Services de conseiller en valeurs et de gestion de portefeuille (en %) |
| Actions de série A/de roulement | 2,00 % | 20,50 % | 79,50 % |
| Actions de série A/régulière | 2,00 % | 22,64 % | 77,36 % |

Il n'y a pas d'honoraires de rendement ni d'honoraires d'incitation pour le Fonds.

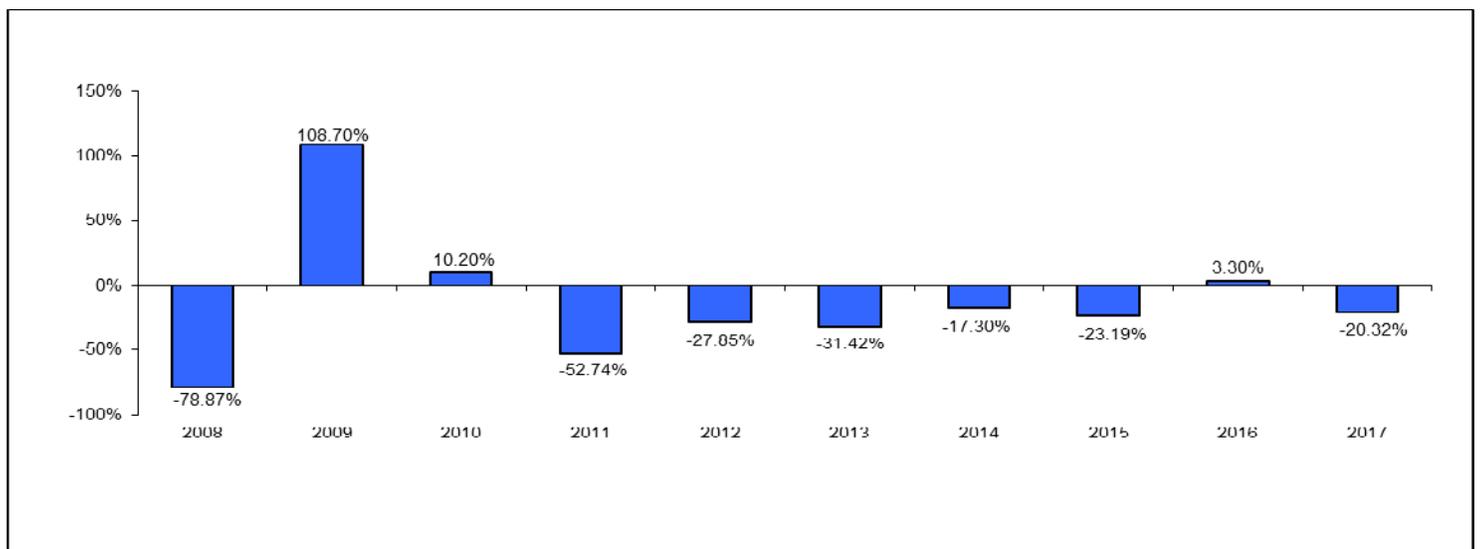
Rendement Passé

L'information affichée relative au rendement prend pour acquis que toutes les distributions effectuées par le Fonds durant les périodes indiquées ont été réinvesties aux fins d'acquérir des actions supplémentaires du Fonds. L'information relative au rendement ne tient pas compte des ventes, rachats, distributions ou autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé du Fonds ne constitue pas nécessairement une indication de son rendement futur. Variations de rendement entre les séries d'actions sont attribuables aux frais de gestion facturés à chaque série.

Rendements en glissement annuel

Le graphique suivant montre le rendement annuel des actions de série A roulement et série A régulière du Fonds 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 exercice financier, et le dernier jour du même exercice.

Série A-roulement



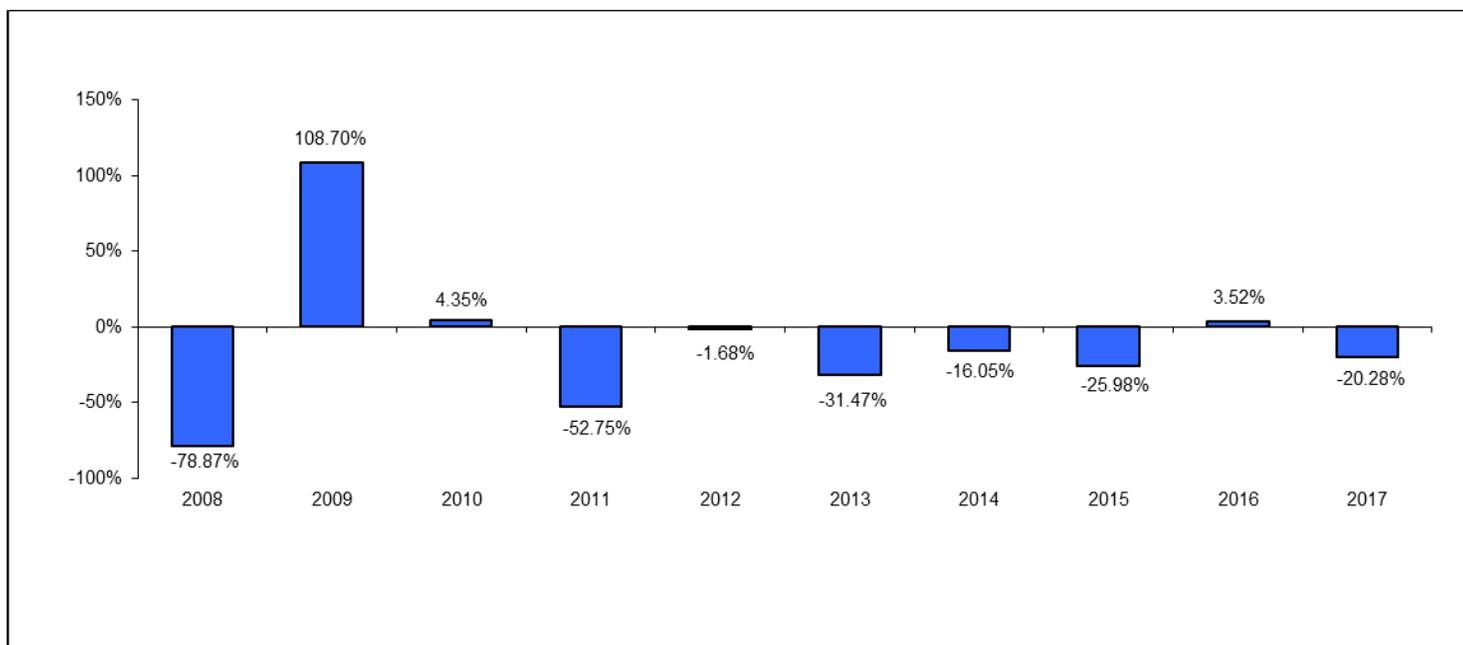
*Les parts de série A roulement ont été lancées le 27 Novembre 2007.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - ENERGY SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Rendement Passé (suite)

Série A-régulière



*Les parts de série A régulière ont été lancées le 27 Novembre 2007.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous compare le rendement annuel composé des actions de série A/roulement, de série A/régulière et de série F du Fonds à celui de l'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX. L'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière modifié, dont la pondération des titres de participation est plafonnée à 25 %. Cet indice est constitué d'un ensemble d'actions qui font partie de l'indice composé S&P/TSX. Les secteurs sont classés selon le Global Industry Classification Standard (GICS).

Étant donné que l'indice est composé d'un ensemble de titres provenant de plusieurs catégories d'actifs et capitalisations boursières différentes du secteur des ressources, il ne comprend pas les mêmes titres que le Fonds et les proportions pondérées et rendements annuels composés de l'indice et du Fonds peuvent différer. Pour une discussion plus poussée sur les catégories d'actifs détenues par le Fonds et le rendement du Fonds au cours de l'exercice, veuillez consulter la rubrique « Résultats d'exploitation – Portefeuille de placements » du rapport de la direction sur le rendement du fonds.

| | 1 an % | 3 ans % | 5 ans % | 10 ans % | Depuis sa création % |
|-----------------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------------------|
| Série A-Rollover | -20,3 % | -14,2 % | -18,6 % | - | -24,2 % |
| S&P/TSX Capped Energy Index | -10,6 % | -1,8 % | -2,1 % | - | -2,3 % |
| Série A-Regular | -20,3 % | -15,2 % | -18,9 % | - | -22,4 % |
| S&P/TSX Capped Energy Index | -10,6 % | -1,8 % | -2,1 % | - | -2,3 % |

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - ENERGY SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Sommaire des placements détenus en portefeuille au 31 décembre 2017

Valeur de l'actif net total: 261 670 \$

Répartition du portefeuille

| | % de l'actif net du fonds |
|--------------------------------|------------------------------|
| Autres actifs (passifs) nets | 59,76% |
| Pétrole et gaz | 25,19% |
| Services pétroliers et gaziers | 13,86% |
| Trésorerie | 1,19% |
| | <hr/> |
| | 100,00% |

Les principaux titres*

| | % de l'actif net du fonds |
|----------------------------------|------------------------------|
| 1 Whitecap Resources Inc. | 2,52% |
| 2 Parkland Fuel Corp. | 2,44% |
| 3 Spartan Energy Corp. | 2,42% |
| 4 Yangarra Resources Ltd. | 2,36% |
| 5 Calfrac Well Services Ltd. | 2,35% |
| 6 CES Energy Solutions Corp. | 2,34% |
| 7 Total Energy Services Inc. | 2,33% |
| 8 Keyera Corp. | 2,33% |
| 9 Suncor Energy Inc. | 2,33% |
| 10 Vermilion Energy Inc. | 2,32% |
| 11 TransCanada Corp. | 2,31% |
| 12 Paramount Resources Ltd. | 2,31% |
| 13 Inter Pipeline Ltd. | 2,29% |
| 14 Seven Generations Energy Ltd. | 2,28% |
| 15 Ensign Energy Services Inc. | 2,23% |
| 16 Bonterra Energy Corp. | 1,99% |
| 17 Athabasca Oil Corp. | 1,90% |
| 18 Trésorerie | 1,19% |
| 19 Birch Lake Energy Inc. | 0,00 % |
| 20 Golden Coast Energy Corp. | 0,00 % |
| | <hr/> |
| | 40,24% |

* Représentent l'ensemble du portefeuille.

Les placements et les pourcentages indiqués pourraient varier de temps à autre en raison des opérations de portefeuille courantes du Fonds. Les pondérations des positions sont calculées en fonction de la valeur liquidative totale du Fonds au 31 décembre 2017. Le Fonds ne détient pas de positions courtes. Pour obtenir un exemplaire du plus récent rapport annuel, rapport semestriel, rapport trimestriel ou prospectus simplifié du Fonds, veuillez communiquer avec l'un des membres de notre équipe du service à la clientèle ou visiter notre site Web à l'adresse www.marquest.ca ou le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

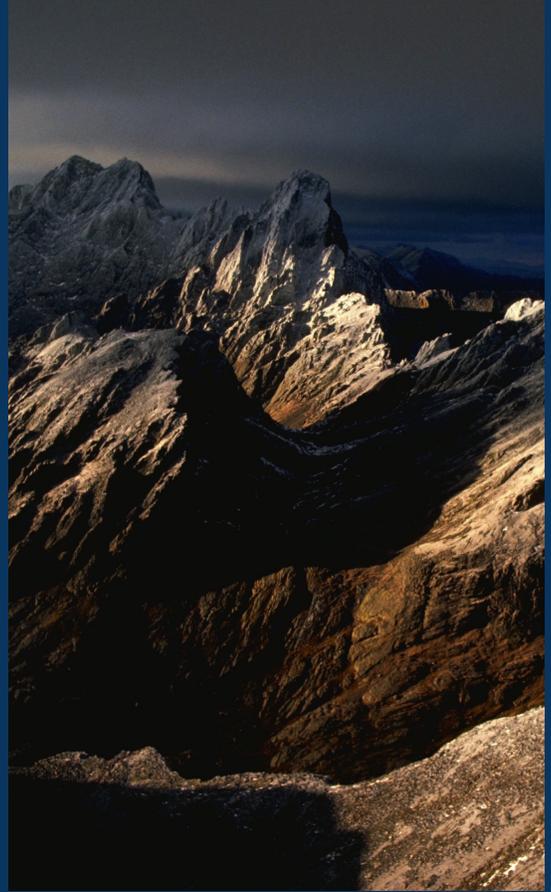
TORONTO

161, rue Bay
bureau 4420, C.P. 204
Toronto (Ontario) M5J 2S1
Téléphone 416.777.7350
Sans frais 1.877.777.1541

SERVICE À LA CLIENTÈLE

Téléphone 416.365.4077
Sans frais 1.888.964.3533
clientservices@marquest.ca

WWW.MARQUEST.CA



MARQUEST MUTUAL FUNDS, INC.
FLEX DIVIDEND AND INCOME
GROWTH™ SERIES FUND

RAPPORTS ANNUEL DE LA
DIRECTION SUR LE RENDEMENT DES
FONDS

pour l'année terminée le 31 décembre 2017

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ce rapport contient divers énoncés prospectifs. Ces énoncés sont principalement liés à des évaluations ayant trait à la conjoncture économique et à la situation du marché, à la stabilité politique. Ces informations sont incluses dans le présent rapport afin d'aider le lecteur à évaluer les nouveaux développements liés aux conditions d'exploitation du Fonds et aux événements futurs qui pourraient avoir une incidence sur le rendement du Fonds. Tous les énoncés prospectifs sont fondés sur les estimations actuelles de la direction et sur les hypothèses présentement utilisées par celle-ci, lesquelles sont sujettes à plusieurs risques et incertitudes. Les énoncés relatifs à la conjoncture économique et à la situation du marché, ainsi qu'à la stabilité politique, sont fondés sur des estimations de la direction et sur diverses hypothèses, lesquelles impliquent plusieurs facteurs, dont la situation du marché, globalement et pour chaque secteur et région dans lequel le Fonds est investi. Même si la direction est d'avis que telles estimations et hypothèses sont raisonnables, en se fondant sur les informations présentement à sa disposition, rien ne garantit l'exactitude de ces estimations et hypothèses. Par conséquent, ces énoncés prospectifs comprennent habituellement des termes comme « prévoir, croire, prévu ou estimé ». Les événements et circonstances peuvent faire en sorte que les résultats effectifs soient substantiellement différents de ceux mentionnés expressément ou implicitement dans tels énoncés prospectifs, étant donné les nombreux risques et incertitudes, connus et inconnus, y compris, notamment, ceux liés à la conjoncture économique et à la situation du marché, ceux relatifs à la stabilité politique, et les autres risques décrits dans le prospectus du Fonds. Dans la plupart des cas, le Fonds et le Gérant n'ont aucun contrôle sur ces facteurs. Le Fonds et le Gérant n'assument aucune obligation de mettre à jour l'un ou l'autre des énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Ce rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants de nature financière, mais il ne contient pas le jeu complet des états financiers annuel du Flex Dividend and Income Growth™ Series Fund (le « Fonds ») de Marquest Mutual Funds inc. Pour se procurer sans frais le jeu complet des états financiers annuel, il suffit d'en faire la demande en composant le 416 777-7350, en écrivant au 161, rue Bay, bureau 4420, C.P. 204, Toronto (Ontario) M5J 2S1, ou en se rendant sur le site www.marquest.ca ou dans SEDAR au www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec le Fonds par l'une des méthodes précitées pour se procurer un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

RAPPORT DE GESTION DU RENDEMENTS DU FONDS

Objectifs de placement et stratégie

Objectifs de placement

L'objectif de placement fondamental consiste à rechercher une appréciation du capital à long terme en investissant dans des titres à rendement élevé, premièrement de sociétés à forte capitalisation, et deuxièmement de sociétés à faible et à moyenne capitalisation. On s'attend à ce que 75 % du portefeuille du Fonds soit composé à la fois de placements générateurs de dividendes et de placements générateurs de revenus.

Stratégie de placement

Pour la sélection des titres, l'approche fondée sur la valeur est préconisée. Des placements à rendement élevé sont donc choisis à l'aide de certaines ou de l'ensemble des stratégies de placement suivantes :

- Choisir des sociétés qui affichent une croissance supérieure, à long terme, des revenus et du flux de trésorerie par action.
- Choisir des sociétés qui continuent d'occuper une position de force sur le marché, qui offrent une gestion de qualité et qui affichent un solide bilan.
- Gérer activement les répartitions par catégorie d'actifs entre les titres de participation, les titres à revenu fixe et la trésorerie.
- Surpondérer les secteurs et les titres individuels favorables tout en réduisant ou éliminant l'exposition aux placements défavorables.
- Mettre l'accent sur les secteurs les plus prometteurs grâce à une répartition de l'actif fluide et active ainsi qu'à une sélection ciblée des secteurs et des titres.

Risques

Il existe certains risques associés à un placement dans le Fonds. Il n'est survenu, au cours de l'exercice, aucun changement ayant affecté les risques associés à un placement dans le Fonds. Pour obtenir les informations sur les risques spécifiques applicables au Fonds veuillez consulter le prospectus du Fonds, dont vous pouvez obtenir une copie en visitant notre site Web à : www.marquest.ca, ou le site Web de SEDAR à : www.sedar.com.

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2017, la valeur liquidative totale du Fonds était de 9 135 171 \$, ce qui représente une diminution de 21,67 % depuis la fin de l'exercice précédent (Décembre 2016 : 11 662 667 \$). Cette variation résulte des rachats (nets) de 2 556 877 \$.

Le rendement des actions de série A/roulement du Fonds a été de 0,18 % au cours de l'exercice, comparé à 7,58 % pour l'indice S&P/TSX Equity Income et à 9,08 % pour l'indice composé S&P/TSX. Le rendement du Fonds est déduction faite des frais, tandis que les rendements des indices de référence et des indices élargis ne prennent en compte aucun coût d'investissement. Se reporter à la rubrique « Points saillants financiers » pour les ratios des frais de gestion et à la rubrique « Rendement passé » pour les rendements des autres séries, lesquels peuvent varier en raison des différences entre les frais de gestion et des écarts entre les autres frais.

Résultats d'exploitation (suite)

Le rendement relativement faible du portefeuille est attribuable au rendement médiocre de titres du secteur de l'énergie du portefeuille et à la sous-pondération du Fonds dans les secteurs des soins de santé, des produits industriels et de la consommation courante, lesquels ont affiché des résultats relativement solides. À la fin de l'exercice, les pondérations sectorielles du portefeuille étaient comme suit : énergie : 19,49 %; consommation discrétionnaire : 9,28 %; services publics : 11,95 %; produits industriels : 9,95%; services financiers : 7,43 %; soins de santé : 3,60 %; matériaux : 2,94 %; technologie de l'information : 2,50 %; consommation courante : 3,26 %; et titres à court terme : 21,36 %. Le Fonds a maintenu un rendement de dividendes relativement élevé au cours de l'exercice. À la fin de l'exercice, le rendement de dividendes de la portion investie du portefeuille était de 4,90 %.

Nouveaux développements

Les économies mondiales vivent une période coordonnée d'accélération de la croissance. La confiance des consommateurs et des entreprises s'est améliorée de façon dramatique en 2017, ce qui a soutenu encore davantage les tendances de croissance de l'économie mondiale. Le programme économique favorable aux entreprises de l'administration Trump a largement contribué à la confiance accrue dans les perspectives économiques. La dérèglementation, qui est une composante importante du programme de Trump, devrait avoir un impact positif sur le secteur des entreprises, en particulier sur l'industrie des services financiers. La refonte de la fiscalité aux É.-U., dont notamment la réduction des taux d'imposition des entreprises américaines devrait entraîner une augmentation des bénéfices des entreprises et assurer la poursuite de la vigueur de l'économie américaine. Étant donné l'amélioration des tendances économiques, les marchés boursiers à travers le monde ont enregistré de solides performances en 2017.

Malgré le rendement neutre des bons du Trésor américain à 10 ans au cours de 2017, ceux-ci ont enregistré une hausse significative à compter du début de septembre, et ce, jusqu'à la fin de l'année. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur trois fois en 2017 et nous prévoyons que la normalisation graduelle des taux d'intérêt à travers le monde se poursuivra en 2018, y compris ce qui pourrait être le début d'un tel processus en Europe et au Japon. Nous prévoyons que l'environnement de taux d'intérêt en hausse représentera un défi pour les investisseurs obligataires. Le rendement élevé des marchés de titres de participation à travers le monde en 2017 était principalement attribuable à une modification de la répartition de l'actif, des obligations vers les titres de participation. À notre avis, nous sommes maintenant aux derniers stades du cycle économique, lesquels se caractérisent par un raffermissement des marchés de l'emploi, une hausse des taux d'intérêt, les prix élevés des matières premières, une augmentation des dépenses en immobilisations, et la hausse du taux d'inflation. Dans une telle conjoncture de marché, les secteurs cycliques font mieux que l'ensemble du marché, étant donné leur levier d'exploitation dans un contexte d'augmentation des volumes et de hausse des prix.

Transactions entre personnes liées

Le Gérant du Fonds est chargé de gérer l'ensemble des activités du Fonds, y compris les services des conseillers en placements et des gestionnaires de portefeuilles, et ce, en vertu d'une entente de gestion qui se renouvelle automatiquement pour des termes additionnels d'un an. L'entente de gestion peut être résiliée si le Gérant fait défaut d'exécuter l'une ou l'autre de ses obligations en vertu de l'entente et que les porteurs de parts adoptent, lors d'une assemblée convoquée à cette fin, une résolution résiliant l'entente de gestion en conséquence de tel défaut. Les porteurs de parts d'un Fonds peuvent également, au moyen d'une résolution adoptée lors d'une assemblée des porteurs de parts tenue au moins 60 jours avant la fin du terme initial, ou de chaque date d'anniversaire de l'entente, décider de ne pas renouveler l'entente de gestion, auquel cas l'entente de gestion ne sera pas renouvelée pour un terme additionnel. Le Gérant doit donner aux porteurs de parts et au fiduciaire un avis, au moins 30 jours à l'avance, de son intention de ne pas renouveler une entente de gestion. Les honoraires de gestion sont versés par chaque catégorie selon les taux décrits dans la rubrique « Honoraires de gestion » ci-dessous.

Au cours de l'année, un montant de 213 387 \$ (TVH incluse) a été versé le Gérant à titre d'honoraires de gestion.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Points saillants financiers

Les tableaux suivants contiennent des informations financières importantes sur le Fonds, lesquelles ont été choisies afin de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds au cours des cinq dernières années. Les informations sont tirées des états financiers annuels (vérifiés) du Fonds.

| Fonds communs de placement Marquest Inc.- Flex Dividend Income and Growth Séries (Série A/régulière)* | | | | | |
|---|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Actif net du Fonds, par action (\$) ⁽¹⁾ | | | | | |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Actif net, au début de la période ⁽²⁾ | 14,31 | 13,80 | 13,85 | 14,08 | 12,82 |
| Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation : | | | | | |
| Revenus totaux | 0,49 | 0,43 | 0,35 | 0,41 | 0,47 |
| Charges totales (distributions non comprises) | (0,47) | (0,60) | (1,02) | (1,00) | (0,53) |
| Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice | 0,87 | 0,50 | 0,17 | 1,80 | 0,30 |
| Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice | (0,96) | 0,20 | 0,32 | (1,41) | 0,93 |
| Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation ⁽²⁾ | (0,07) | 0,53 | (0,18) | (0,20) | 1,17 |
| Distributions : | | | | | |
| Sur le revenu net de placement (dividendes non compris) | - | - | - | - | - |
| Sur les dividendes | - | - | - | - | - |
| Sur les gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement du capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales ⁽³⁾ | - | - | - | - | - |
| Actif net, au 31 décembre de l'année indiquée | 14,34 | 14,31 | 13,80 | 13,85 | 14,08 |

Notes:

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. L'information présentée pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2013 est établie selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et l'information présentée pour les périodes ouvertes avant le 1er janvier 2013 est établie selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »). L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des prix des parts du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, est fournie dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fondées sur le nombre effectif de parts en circulation aux époques pertinentes. L'augmentation/la diminution liée à l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation durant toute la période financière.

⁽³⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fond, ou les deux.

*Les actions de série A ont été lancées le 19 mai 2009.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Points saillants financiers (suite)

| Fonds communs de placement Marquest Inc.- Flex Dividend Income and Growth Séries (Série F)* | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Actif net du Fonds, par action (\$) ⁽¹⁾ | | | | | |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Actif net, au début de la période ⁽²⁾ | 13,63 | 13,00 | 12,83 | 12,89 | 11,61 |
| Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation : | | | | | |
| Revenus totaux | 0,49 | 0,39 | 0,30 | 0,38 | 0,75 |
| Charges totales (distributions non comprises) | (0,28) | (0,41) | (0,76) | (0,77) | (0,84) |
| Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice | 0,66 | 0,53 | 0,08 | 1,60 | 0,47 |
| Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice | (0,57) | 0,01 | 0,57 | (1,39) | 1,50 |
| Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation ⁽²⁾ | 0,30 | 0,52 | 0,19 | (0,18) | 1,88 |
| Distributions : | | | | | |
| Sur le revenu net de placement (dividendes non compris) | - | - | - | - | - |
| Sur les dividendes | - | - | - | - | - |
| Sur les gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement du capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales ⁽³⁾ | - | - | - | - | - |
| Actif net, au 31 décembre de l'année indiquée | 13,81 | 13,63 | 13,00 | 12,83 | 12,89 |

Notes:

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. L'information présentée pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2013 est établie selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et l'information présentée pour les périodes ouvertes avant le 1er janvier 2013 est établie selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »). L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des prix des parts du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, est fournie dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fondées sur le nombre effectif de parts en circulation aux époques pertinentes. L'augmentation/la diminution liée à l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation durant toute la période financière.

⁽³⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fond, ou les deux.

*Les actions de série F ont été lancées le 13 novembre 2009.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Points saillants financiers (suite)

| Fonds communs de placement Marquest Inc.- Flex Dividend Income and Growth Séries (Série I)* | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Actif net du Fonds, par action (\$) ⁽¹⁾ | | | | | |
| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Actif net, au début de la période ⁽²⁾ | 16,71 | 15,92 | 15,59 | 15,49 | 13,80 |
| Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation : | | | | | |
| Revenus totaux | 0,59 | 0,47 | 0,37 | 0,46 | 0,64 |
| Charges totales (distributions non comprises) | (0,35) | (0,46) | (0,86) | (0,75) | (0,72) |
| Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice | 0,92 | 0,54 | 0,11 | 1,98 | 0,40 |
| Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice | (0,94) | 0,25 | 0,71 | (1,59) | 1,27 |
| Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation ⁽²⁾ | 0,22 | 0,80 | 0,33 | 0,10 | 1,59 |
| Distributions : | | | | | |
| Sur le revenu net de placement (dividendes non compris) | - | - | - | - | - |
| Sur les dividendes | - | - | - | - | - |
| Sur les gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement du capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales ⁽³⁾ | - | - | - | - | - |
| Actif net, au 31 décembre de l'année indiquée | 16,93 | 16,71 | 15,92 | 15,59 | 15,49 |

Notes:

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. L'information présentée pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2013 est établie selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et l'information présentée pour les périodes ouvertes avant le 1er janvier 2013 est établie selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »). L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des prix des parts du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, est fournie dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fondées sur le nombre effectif de parts en circulation aux époques pertinentes. L'augmentation/la diminution liée à l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation durant toute la période financière.

⁽³⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fond, ou les deux.

*Les actions de série I ont été lancées le 28 octobre 2008.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Points saillants financiers (suite)

| Ratios et données supplémentaires | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Série A/régulière* | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Valeur de l'actif net (en milliers) ⁽¹⁾ | 5 713 \$ | 9 118 \$ | 7 374 \$ | 7 200 \$ | 7 595 \$ |
| Nombre de actions en circulation ⁽¹⁾ | 398 436 | 637 044 | 534 273 | 519 896 | 539 535 |
| Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ | 3,05% | 3,57% | 6,51% | 6,30% | 4,32% |
| Ratio des frais de gestion avant remise ou assumption ⁽⁵⁾ | 3,05% | 3,57% | 6,51% | 6,30% | 4,32% |
| Ratio des frais de négociation ⁽³⁾ | 0,23% | 0,68% | 0,21% | 0,56% | 1,12% |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ | 72,03% | 225,16% | 167,18% | 163,24% | 168,56% |
| Valeur de l'actif net, par action ⁽¹⁾ | 14,34 \$ | 14,31 \$ | 13,80 \$ | 13,85 \$ | 14,07 \$ |
| Série F** | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Valeur de l'actif net (en milliers) ⁽¹⁾ | 3 337 \$ | 2 461 \$ | 2 380 \$ | 2 371 \$ | 2 144 \$ |
| Nombre de actions en circulation ⁽¹⁾ | 241 576 | 180 507 | 183 172 | 184 864 | 166 301 |
| Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ | 1,87% | 2,54% | 5,16% | 5,19% | 4,66% |
| Ratio des frais de gestion avant remise ou assumption ⁽⁵⁾ | 1,87% | 2,54% | 5,16% | 5,19% | 4,66% |
| Ratio des frais de négociation ⁽³⁾ | 0,23% | 0,68% | 0,21% | 0,56% | 1,96% |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ | 72,03% | 225,16% | 167,18% | 163,24% | 168,56% |
| Valeur de l'actif net, par action ⁽¹⁾ | 13,81 \$ | 13,63 \$ | 13,00 \$ | 12,83 \$ | 12,88 \$ |
| Série I*** | 2017 | 2016 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Valeur de l'actif net (en milliers) ⁽¹⁾ | 85 \$ | 84 \$ | 78 \$ | 77 \$ | 83 \$ |
| Nombre de actions en circulation ⁽¹⁾ | 5 000 | 5 000 | 5 000 | 5 000 | 6 000 |
| Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ | 1,89% | 2,37% | 4,06% | 2,55% | 2,70% |
| Ratio des frais de gestion avant remise ou assumption ⁽⁵⁾ | 1,89% | 2,37% | 4,06% | 2,55% | 4,36% |
| Ratio des frais de négociation ⁽³⁾ | 0,23% | 0,68% | 0,56% | 1,40% | 0,90% |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ | 72,03% | 225,16% | 163,24% | 168,56% | 66,10% |
| Valeur de l'actif net, par action ⁽¹⁾ | 16,93 \$ | 16,71 \$ | 15,59 \$ | 15,48 \$ | 13,80 \$ |

Notes:

⁽¹⁾ Ces informations sont fournies en date du 31 décembre de l'année indiquée.

⁽²⁾ Le ratio des frais de gestion est fondé sur les Charges totales (hors commissions et autres frais liés du portefeuille) pour la période indiquée. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur de l'actif net durant cette période.

⁽³⁾ 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 valeur de l'actif net durant cette période.

⁽⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire du portefeuille du Fonds gère activement ses placements détenus en portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds 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 le Fonds durant l'année seront élevés, et plus élevées seront les probabilités qu'un investisseur bénéficiera d'un gain en capital imposable durant l'année. Il n'existe pas nécessairement de corrélation entre le taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

⁽⁵⁾ Dérogations et l'absorption de certains frais associés au Fonds sont à la discrétion du gestionnaire et peut être résilié à tout moment.

*Les actions de série A ont été lancées le 24 juin 2003.

**Les actions de série F ont été lancées le 13 novembre 2009.

***Les actions de série I ont été lancées le 28 octobre 2008.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Honoraires de gestion et de rendement

Les frais de gestion pour chaque série concernée sont calculés quotidiennement et sont fondés sur la VAN totale de chaque catégorie selon le cours de clôture; les totaux quotidiens cumulatifs sont alors versés hebdomadairement. Le Gérant utilise ces frais de gestion pour acquitter les frais de courtage et les commissions de suivi aux courtiers inscrits pour le placement des parts du Fonds, ainsi que des frais généraux liés à la gestion des placements.

| | Exprimé en pourcentage des frais de gestion | | |
|------------------------------|--|--|--|
| | Taux maximum des frais de gestion annuels (en %) | Commissions de suivi et frais de courtage (en %) | Services de conseiller en valeurs et de gestion de portefeuille (en %) |
| Actions de série A/régulière | 2,00 % | 43,83 % | 56,17 % |
| Actions de série F | 1,00 % | 0,00 % | 100,00 % |
| Actions de série I | Negotiated | 0,00 % | 100,00 % |

Le Fonds verse des honoraires de rendement équivalents à $20\% \times (\text{rendement en pourcentage de la catégorie} - \text{rendement en pourcentage de l'indice repère}) \times (\text{valeur liquidative moyenne de la catégorie})$. L'indice repère correspond à 5 % du taux des bons du Trésor du Canada à 60 jours, à 10 % de l'indice des actions privilégiées BMO Nesbitt Burns, à 10 % de l'indice des services publics S&P/TSX, à 15 % de l'indice des fiducies de revenu S&P/TSX, à 20 % de l'indice plafonné de la finance S&P/TSX et à 40 % de l'indice S&P/TSX 60. Se reporter au prospectus simplifié pour tout complément d'information. Il n'y a pas d'honoraires de rendement ni d'honoraires d'incitation pour le Fonds.

Rendement Passé

L'information affichée relative au rendement prend pour acquis que toutes les distributions effectuées par le Fonds durant les périodes indiquées ont été réinvesties aux fins d'acquérir des actions supplémentaires du Fonds. L'information relative au rendement ne tient pas compte des ventes, rachats, distributions ou autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé du Fonds ne constitue pas nécessairement une indication de son rendement futur. Variations de rendement entre les séries d'actions sont attribuables aux frais de gestion facturés à chaque série.

Rendements en glissement annuel

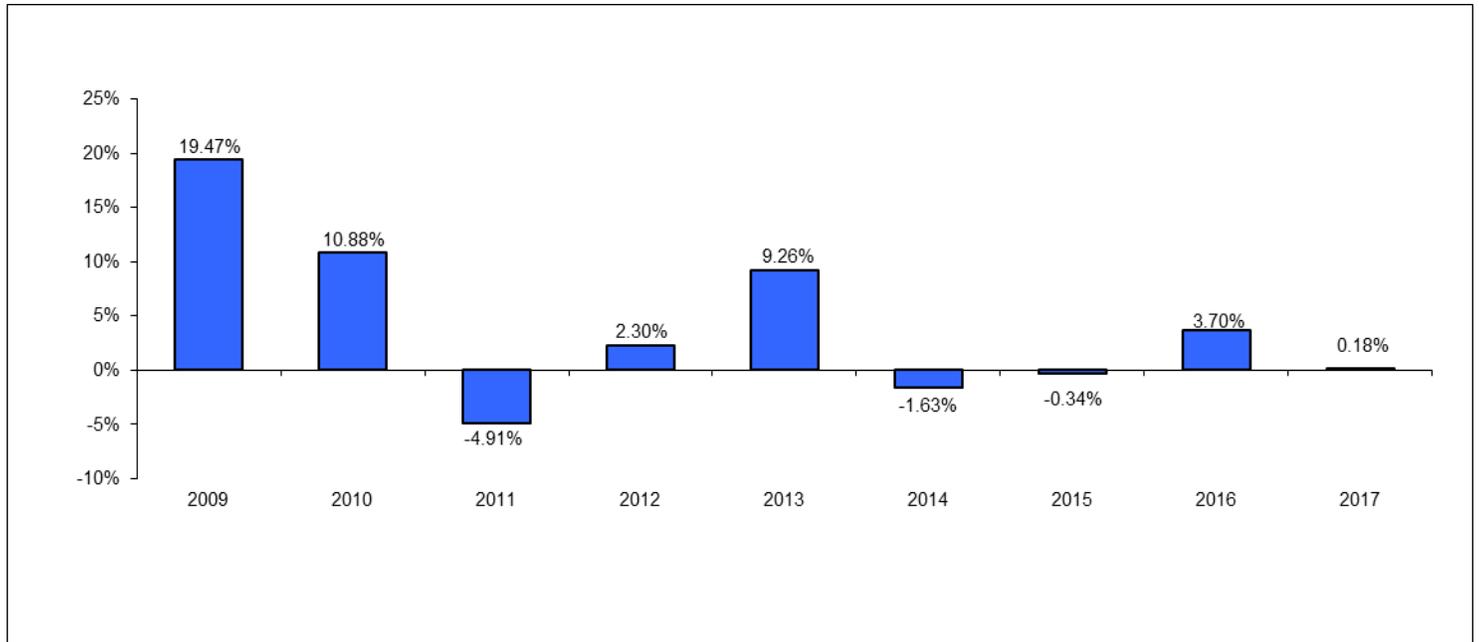
Le graphique suivant montre le rendement annuel des actions de série A, série F et série I du Fonds au cours de chaque année indiquée, et l'évolution du rendement d'une année à l'autre. Le graphique illustre la variation à la hausse ou à la baisse du placement, exprimée en pourcentage, et calculée entre la date à laquelle le placement a été effectué, soit le premier jour de chaque exercice financier, et le dernier jour du même exercice.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

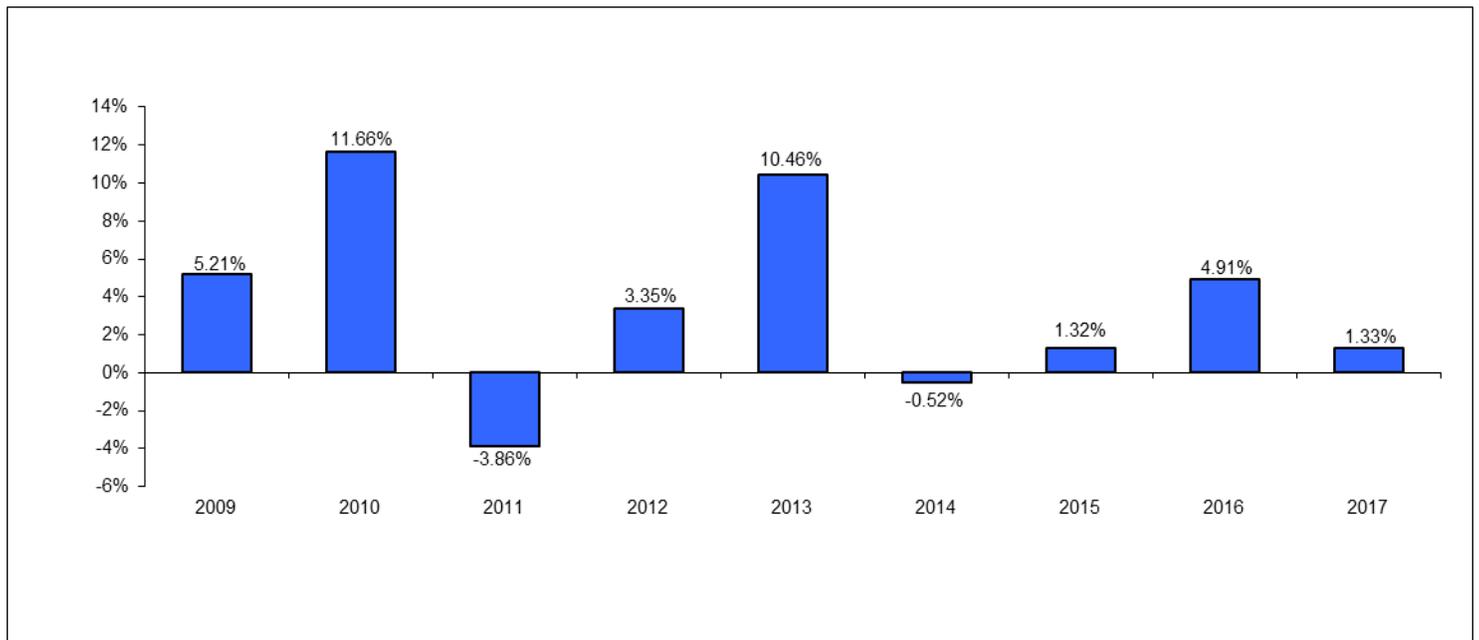
Rendement Passé (suite)

Série A



*Les parts de série A ont été lancées le 1 Décembre 2008.

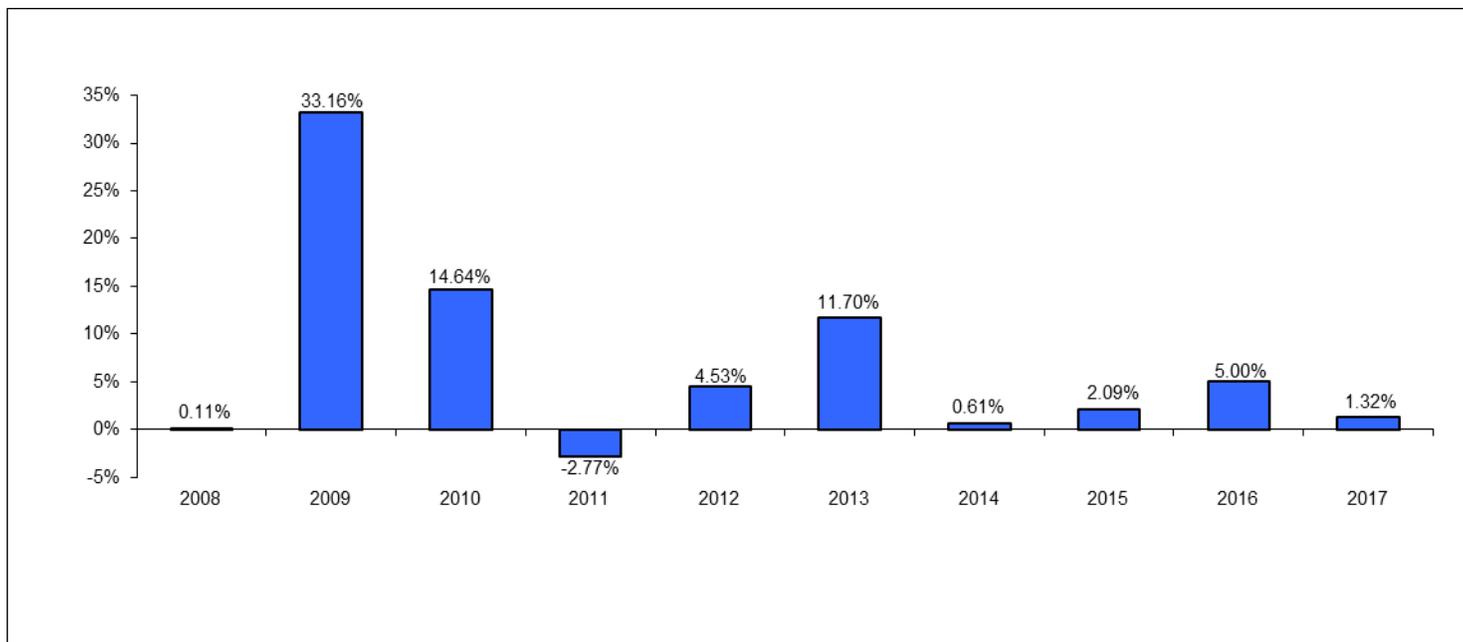
Série F



*Les parts de série F ont été lancées le 1 Décembre 2008.

Rendement Passé (suite)

Série I



*Les parts de série I ont été lancées le 1 décembre 2008.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous compare le rendement annuel composé des actions de série A/régulière, de série F et de série I du Fonds à celui de l'indice composé de rendement global S&P/TSX. L'indice est composé de secteurs, d'industries et de sous-industries de l'indice composé S&P/TSX et d'un indice mixte qui est composé : de 5 % en bons du Trésor canadien à 60 jours, de l'indice des actions privilégiées BMO dans une proportion de 10 %, de l'indice des services publics S&P/TSX dans une proportion de 10 %, de l'indice des fiducies de revenu S&P/TSX dans une proportion de 15 %, de l'indice plafonné de la finance S&P/TSX dans une proportion de 20 %, et de l'indice S&P/TSX 60 dans une proportion de 40 %. L'indice composé de rendement global S&P/TSX est un indice de rendement global pondéré en fonction de la capitalisation boursière composé d'actions de l'indice S&P/TSX Completion. Il est calculé en dollars canadiens et comprend les cours d'actions (de titres de participation) de sociétés à petite et moyenne capitalisation. Il englobe un large éventail de secteurs de l'économie et est un indice de référence qui est conçu pour mesurer le rendement du marché des titres de participation dans les marchés canadiens. Aux fins du rendement, l'indice suppose que tous les dividendes ont été réinvestis.

Étant donné que l'indice est composé d'un ensemble de titres provenant de plusieurs catégories d'actifs et capitalisations boursières différentes, il ne comprend pas les mêmes titres que le Fonds et les proportions pondérées et rendements annuels composés de l'indice et du Fonds peuvent différer. Pour une discussion plus poussée sur les catégories d'actifs détenues par le Fonds et le rendement du Fonds au cours de l'exercice, veuillez consulter la rubrique « Résultats d'exploitation – Portefeuille de placements » du rapport de la direction sur le rendement du fonds.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Rendements annuels composés (suite)

| | 1 an % | 3 ans % | 5 ans % | 10 ans % | Depuis sa création % |
|----------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------------------|
| Série A-Regular | 0,2 % | 1,2 % | 2,2 % | - | 4,1 % |
| S&P/TSX Composite TR | 9,1 % | 6,6 % | 8,6 % | - | 10,7 % |
| Blended index | 15,5 % | 6,5 % | 3,5 % | - | 1,8 % |
| Série F | 1,3 % | 2,5 % | 3,4 % | - | 3,6 % |
| S&P/TSX Composite TR | 9,1 % | 6,6 % | 8,6 % | - | 10,7 % |
| Blended index | 15,5 % | 6,5 % | 3,5 % | - | 7,8 % |
| Série I | 1,3 % | 2,8 % | 4,1 % | - | 7,3 % |
| S&P/TSX Composite TR | 9,1 % | 6,1 6% | 8,6 % | - | 10,7 % |
| Blended index | 15,5 % | 6,5 % | 3,5 % | - | 7,8 % |

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - FLEX DIVIDEND AND INCOME GROWTH™ SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Sommaire des placements détenus en portefeuille au 31 décembre 2017

Valeur de l'actif net total: 9 135 171 \$

Répartition du portefeuille

| | % de l'actif net du fonds |
|--|------------------------------|
| Trésorerie | 21,36% |
| Énergie | 19,49% |
| Services publics | 11,95% |
| Produits industriels | 9,95% |
| Produits de consommation discrétionnaire | 9,28% |
| Autres actifs (passifs) nets | 8,24% |
| Services financiers | 7,43% |
| Soins de santé | 3,60% |
| Produits de consommation courante | 3,26% |
| Matières | 2,94% |
| Technologies de l'information | 2,50% |
| | 100,00% |

Les principaux titres*

| | % de l'actif net du fonds |
|--------------------------------------|------------------------------|
| 1 Trésorerie | 21,36% |
| 2 Algonquin Power & Utilities Corp. | 4,59% |
| 3 Capital Power Corp. | 4,31% |
| 4 Canadian Imperial Bank of Commerce | 4,27% |
| 5 Magna International Inc. | 4,26% |
| 6 Russel Metals Inc. | 4,08% |
| 7 Extencicare Inc. | 3,60% |
| 8 Park Lawn Corp. | 3,28% |
| 9 KP Tissue Inc. | 3,26% |
| 10 Sun Life Financial Inc. | 3,16% |
| 11 AltaGas Ltd. | 3,16% |
| 12 Parkland Fuel Corp. | 3,09% |
| 13 Brookfield Renewable Partners LP | 3,05% |
| 14 Whitecap Resources Inc. | 3,01% |
| 15 Wajax Corp. | 3,00% |
| 16 Chemtrade Logistics Income Fund | 2,94% |
| 17 Student Transportation Inc. | 2,87% |
| 18 Ensign Energy Services Inc. | 2,80% |
| 19 Bonterra Energy Corp. | 2,59% |
| 20 Cameco Corp. | 2,55% |
| 21 AcuityAds Holdings Inc. | 2,50% |
| 22 ARC Resources Ltd. | 2,29% |
| 23 The Stars Group Inc. | 1,74% |
| | 91,76% |

* Représentent l'ensemble du portefeuille.

Les placements et les pourcentages indiqués pourraient varier de temps à autre en raison des opérations de portefeuille courantes du Fonds. Les pondérations des positions sont calculées en fonction de la valeur liquidative totale du Fonds au 31 décembre 2017. Pour obtenir un exemplaire du plus récent rapport annuel, rapport semestriel, rapport trimestriel ou prospectus simplifié du Fonds, veuillez communiquer avec l'un des membres de notre équipe du service à la clientèle ou visiter notre site Web à l'adresse www.marquest.ca ou le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

TORONTO

161, rue Bay
bureau 4420, C.P. 204
Toronto (Ontario) M5J 2S1
Téléphone 416.777.7350
Sans frais 1.877.777.1541

SERVICE À LA CLIENTÈLE

Téléphone 416.365.4077
Sans frais 1.888.964.3533
clientservices@marquest.ca

WWW.MARQUEST.CA