

MARQUEST MUTUAL FUNDS, INC.
EXPLORER SERIES FUND

RAPPORTS ANNUEL DE LA
DIRECTION SUR LE RENDEMENT DES
FONDS

pour l'année terminée le 31 décembre 2018

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

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 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 gestionnaire n'ont aucun contrôle sur ces facteurs. Le Fonds et le gestionnaire 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 2018

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 1 877 777-1541, en écrivant au 161, rue Bay, 27^e étage, Toronto (Ontario) M5J 2S1, ou en se rendant sur le Web www.marquest.ca ou sur le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres 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 LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT 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.

Stratégies de placement

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

- 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, veuillez consulter le prospectus du Fonds, dont vous pouvez obtenir une copie en visitant notre site Web à l'adresse: www.marquest.ca, ou le site Web de SEDAR à l'adresse: www.sedar.com.

Résultats d'exploitation

Au 31 décembre 2018, la valeur liquidative totale du Fonds était de 10 144 593 \$, ce qui représente une diminution de 40,86 % depuis la fin de l'exercice précédent (décembre 2017 : 17 153 022 \$). Cette variation est principalement attribuable à la perte nette réalisée sur la vente de placements de 2 763 705 \$, à la variation de la moins-value latente des placements de 743 783 \$ et aux rachats nets de 2 873 010 \$.

Les souscriptions et les rachats au cours de l'exercice se détaillent comme suit : 27 296 820 \$ et 29 763 722 \$, respectivement, pour la série A/roulement(décembre 2017 : 30 203 795 \$ et 26 407 113 \$); 0 \$ et 305 \$, respectivement, pour la série A/régulière(décembre 2017 : 2 091 \$ et 0 \$); et 77 959 \$ et 483 762 \$, respectivement, pour la série F (décembre 2017 : 1 342 567 \$ et 8 012 \$).

Les souscriptions et rachats des actions de la série A/roulement sont attribuables aux opérations de roulement des sociétés en commandite accréditives Marquest 2017-I Mining Super Flow-Through Limited Partnership – Catégorie nationale, Marquest 2017-I Mining Super Flow-Through Limited Partnership – Catégorie Québec, Marquest Mining 2017 - I Super Flow Through LP et Marquest Mining Québec 2017 - I Super Flow Through LP. Pour d'autres informations, se reporter à la rubrique « Transactions entre parties liées » du rapport de la direction sur le rendement 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 2018

Résultats d'exploitation (suite)

Les actions de la série A/roulement du Fonds ont perdu 26,7 % au cours de l'exercice, comparativement au rendement de -10,5 % de l'indice plafonné des matériaux S&P/TSX, au rendement de -4,4 % de l'indice aurifère mondial S&P/TSX, et au rendement de -6,3 % de 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.

Les faibles résultats du portefeuille sont attribuables aux sociétés à petite capitalisation détenues par le Fonds. La mobilisation des capitaux dans le secteur minier a été très anémique au cours de l'exercice, alors que l'intérêt des investisseurs était concentré sur d'autres secteurs. Cette situation a été particulièrement dommageable pour les titres miniers à petite capitalisation où la mobilisation de capitaux est essentielle pour faire progresser leurs projets d'exploration.

Développements récents

La croissance économique mondiale a commencé à ralentir vers la fin de l'année, en réponse aux tensions commerciales entre les É.-U. et la Chine. Il n'existe toutefois aucun signe qu'une récession est probable à court terme. Nonobstant le ralentissement de la croissance économique, le contexte fondamental des titres de participation des secteurs des métaux et des mines est positif. La demande de métaux demeure ferme, le rapport entre l'offre et la demande de métaux est favorable, et l'industrie minière a réduit ses dépenses en immobilisations, ce qui réduit encore davantage sa capacité d'augmenter la production à court terme pour satisfaire la demande. De plus, les titres du secteur minier se négocient à des niveaux très bas par rapport aux tendances historiques.

Le contexte de l'offre et de la demande des métaux s'est amélioré au cours des derniers mois, en raison de l'effet combiné d'un ralentissement de la production et de l'augmentation de la demande. Par conséquent, les stocks de métaux ont diminué au cours des derniers mois. Les cycles du secteur minier sont définis par les flux et reflux des stocks, lesquels surviennent indépendamment de la présence ou non d'une conjoncture de récession dans l'économie. La diminution récente des stocks suggère qu'un nouveau cycle pourrait émerger, durant lequel les prix des métaux se raffermiront et les actions des sociétés métallurgiques connaîtront une reprise.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Transactions entre parties 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 n'a aucune date d'échéance fixe. L'entente de gestion peut être résiliée moyennant un préavis de 60 jours par le gestionnaire si le Fonds ne manque pas à ses obligations aux termes de l'entente de gestion ou moyennant un préavis de 30 jours si le Fonds manque à ses obligations. Le Fonds peut destituer le gestionnaire de ses fonctions seulement à la suite de manquements stipulés ou par voie d'une résolution extraordinaire des porteurs de parts. 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'exercice, un montant de 299 970 \$ (TVH incluse) a été versé le gestionnaire à titre d'honoraires de gestion.

Le tableau ci-dessous résume les opérations de roulement dans le Fonds pour l'exercice clos au 31 décembre 2018.

Fonds ayant pris fin	Date de la fusion	Fonds prorogé	Série	Actifs nets acquis	Actions émises	Ratio d'échange
Marquest Mining 2017 - I Super Flow Through LP - National Class	5/4/2018	Explorer Series Fund	A/de roulement	8 574 577 \$	16 672 325	27,5275
Marquest Mining 2017 - I Super Flow Through LP - Quebec Class	5/4/2018	Explorer Series Fund	A/de roulement	8 924 051 \$	17 351 839	19,2147
Marquest Mining 2017-I Super Flow-Through LP	11/16/2018	Explorer Series Fund	A/de roulement	1 935 882 \$	4 459 529	10,12839
Marquest Mining Québec 2017-I Super Flow-Through LP	11/16/2018	Explorer Series Fund	A/de roulement	7 862 306 \$	18 111 739	126,1439

Au cours de l'exercice, le Explorer Series Fund 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 37 625 \$, 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 2018

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 audités du Fonds.

Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund (série A/roulement)*					
Actif net, par action (\$) ⁽¹⁾					
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net, au début de l'exercice ⁽²⁾	0,59	0,49	0,31	0,59	0,86
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenus totaux	-	-	-	-	0,01
Charges totales (distributions non comprises)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,05)
Profit (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,10)	0,08	(0,13)	(0,53)	(0,29)
Profits (pertes) latents au cours de l'exercice	(0,02)	0,04	0,27	0,28	0,06
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	(0,15)	0,09	0,11	(0,29)	(0,27)
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'exercice indiqué	0,43	0,59	0,49	0,31	0,59

Notes :

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. 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 réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation/la diminution liée à l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation au cours de la période financière.

⁽³⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, 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 2018

Points saillants financiers (suite)

Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund (série A/régulière)*					
Actif net, par action (\$) ⁽¹⁾					
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net, au début de l'exercice ⁽²⁾	0,64	0,53	0,35	0,63	0,92
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenus totaux	-	-	-	-	0,01
Charges totales (distributions non comprises)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,06)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,12)	0,11	(0,09)	(0,56)	(0,33)
Profits (pertes) latents au cours de l'exercice	(0,03)	0,02	0,34	0,32	0,14
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	(0,18)	0,10	0,21	(0,29)	(0,24)
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'exercice indiqué	0,47	0,64	0,53	0,35	0,63

Notes :

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. 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 réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation/la diminution liée à l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation au cours de la période financière.

⁽³⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, 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 2018

Points saillants financiers (suite)

Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund (série F)*					
Actif net, par action (\$) ⁽¹⁾					
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net, au début de l'exercice ⁽²⁾	0,58	0,47	0,31	0,55	0,79
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenus totaux	-	-	-	-	0,01
Charges totales (distributions non comprises)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,04)	(0,04)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,10)	0,09	(0,05)	(0,57)	(0,28)
Profits (pertes) latents au cours de l'exercice	(0,03)	0,07	0,25	0,35	0,07
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	(0,15)	0,14	0,18	(0,26)	(0,24)
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'exercice indiqué	0,43	0,58	0,47	0,31	0,55

Notes:

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. 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 réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation/la diminution liée à l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation au cours de la période financière.

⁽³⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, 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 2018

Points saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires					
Série A/roulement	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	9 353 \$	15 656 \$	9 837 \$	5 400 \$	12 630 \$
Nombre d' actions en circulation ⁽¹⁾	21 657 036	26 586 916	20 222 379	17 390 822	21 368 364
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	4,14 %	3,74 %	4,40 %	6,26 %	5,14 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	4,14 %	3,74 %	4,40 %	6,26 %	5,14 %
Ratio des frais d'opération ⁽³⁾	1,06 %	1,58 %	2,86 %	1,32 %	1,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	243,96 %	271,56 %	393,41 %	282,70 %	176,96 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	0,43 \$	0,59 \$	0,49 \$	0,31 \$	0,59 \$
Série A/régulière**	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	8 \$	12 \$	8 \$	6 \$	16 \$
Nombre d' actions en circulation ⁽¹⁾	18 269	18 846	15 586	18 153	24 749
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	4,22 %	3,78 %	5,07 %	6,02 %	5,07 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	4,22 %	3,78 %	5,07 %	6,02 %	5,07 %
Ratio des frais d'opération ⁽³⁾	1,06 %	1,58 %	2,86 %	1,32 %	1,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	243,96 %	271,56 %	393,41 %	282,70 %	176,96 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	0,47 \$	0,64 \$	0,53 \$	0,35 \$	0,63 \$
Série F***	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	783 \$	1 485 \$	8 \$	4 \$	2 \$
Nombre d' actions en circulation ⁽¹⁾	1 837 483	2 554 848	16 099	14 297	2 950
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	3,07 %	2,89 %	3,11 %	6,32 %	3,98 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	3,07 %	2,89 %	3,11 %	6,32 %	3,98 %
Ratio des frais d'opération ⁽³⁾	1,06 %	1,58 %	2,86 %	1,32 %	1,32 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	243,96 %	271,56 %	393,41 %	282,70 %	176,96 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	0,43 \$	0,58 \$	0,47 \$	0,31 \$	0,55 \$

Notes :

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

⁽²⁾ Le ratio des frais de gestion est fondé sur les charges totales (compte non tenu des commissions et autres frais liés aux transactions sur les titres en portefeuille) pour la période indiquée. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne durant cette période.

⁽³⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres frais liés aux transactions sur les titres en portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne 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'exercice, l'équivalent de tous ses titres détenus en portefeuille. Plus le taux de rotation d'un portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais de transaction payables par le Fonds durant l'exercice seront élevés, et plus élevées seront les probabilités qu'un investisseur bénéficiera d'un gain en capital imposable durant l'exercice. Il n'existe pas nécessairement de corrélation entre le taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

⁽⁵⁾ La prise en charge 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 2018

Frais de gestion et honoraires de rendement

Les frais de gestion pour chaque série concernée sont calculés quotidiennement et sont fondés sur la valeur liquidative totale de chaque série à la clôture; les totaux quotidiens cumulatifs sont alors versés mensuellement. Le gestionnaire 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 %	19,93 %	80,07 %
Actions de série A/régulière	2,00 %	21,93 %	78,07 %
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.

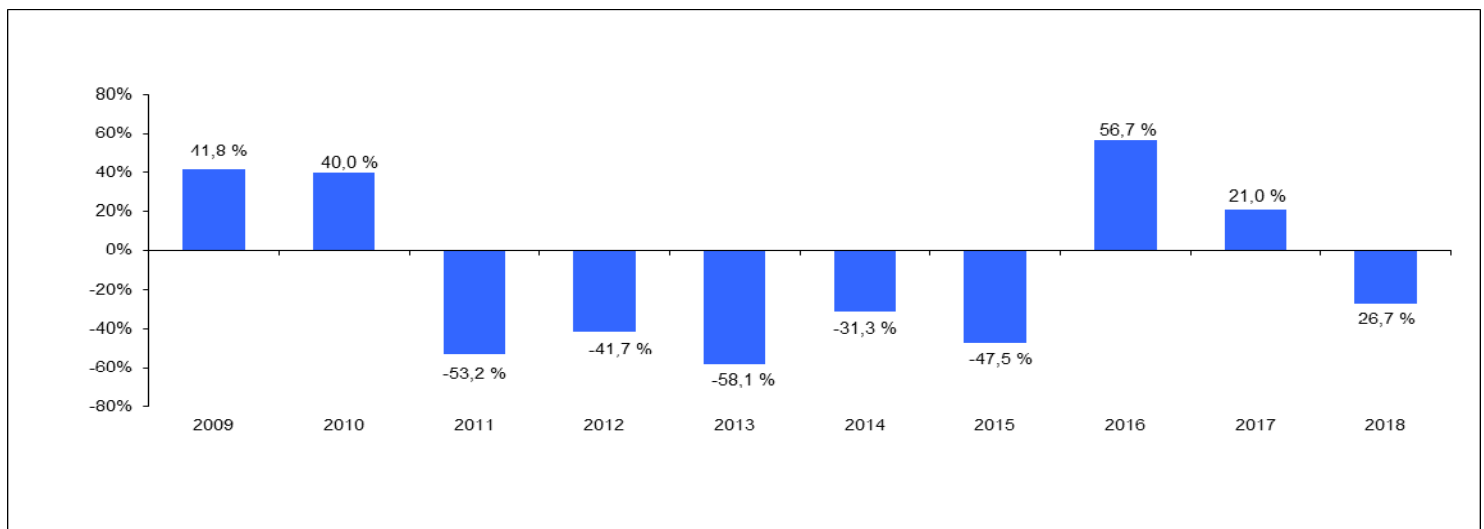
Rendement passé

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. Les différences de rendement entre les séries d'actions sont principalement attribuables aux frais de gestion facturés à chaque série.

Rendements annuels

Le graphique suivant montre le rendement annuel des actions de série A/roulement, de série A/régulière et de série F du Fonds pour les périodes indiquées, et l'évolution du rendement d'un l'exercice à l'autre. Les diagrammes indiquent le pourcentage de hausse ou de baisse à la fin de chaque l'exercice d'un placement fait le premier jour de l'exercice.

Série A/roulement

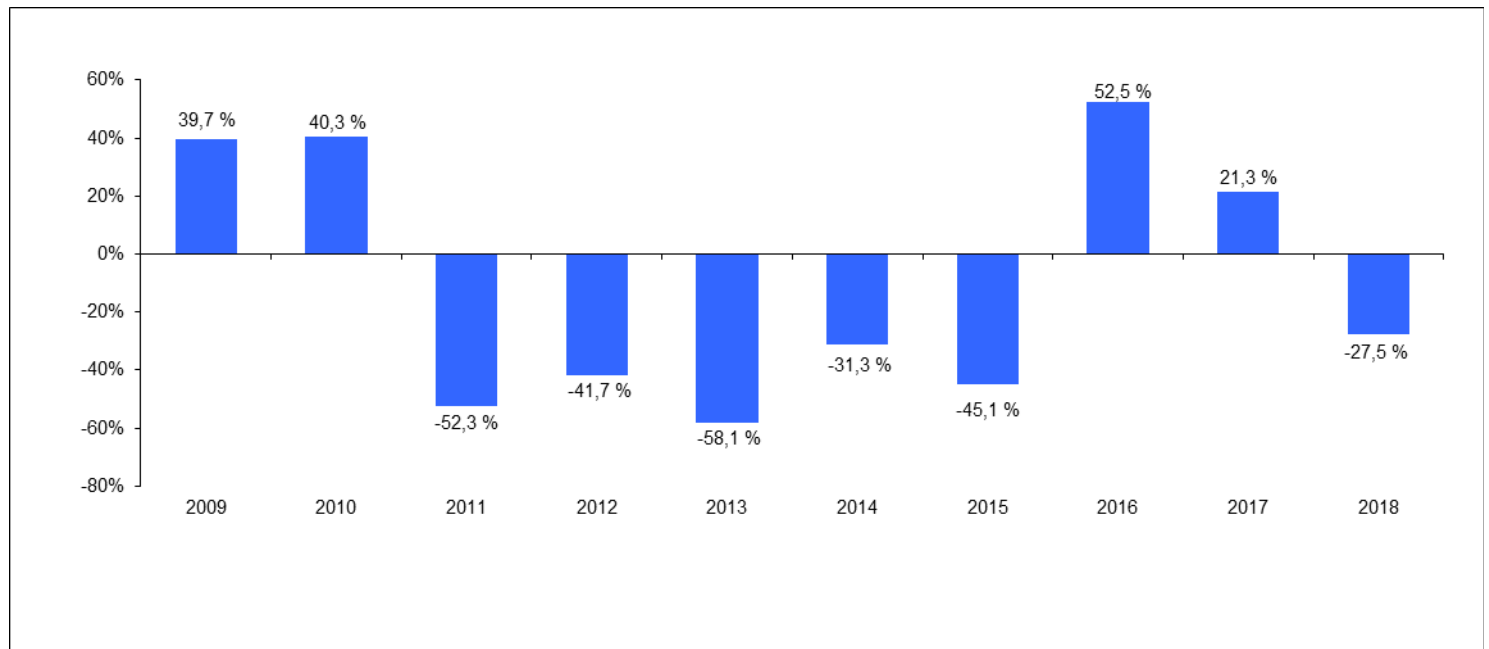


MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

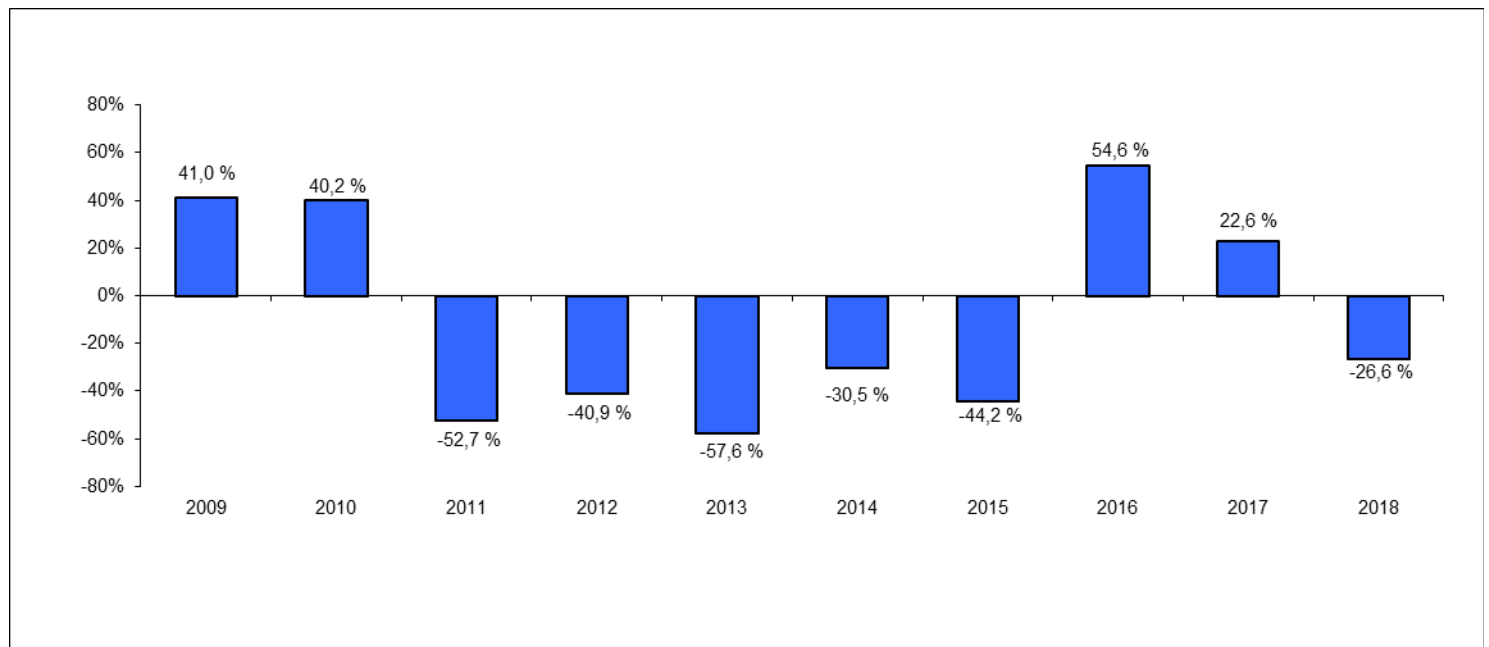
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Rendement passé (suite)

Série A/régulière



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 2018

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 %
Série A/roulement	-26,7 %	11,6 %	-12,9 %	-19,5 %
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	-10,5 %	9,7 %	-0,5 %	-1,1 %
Série A/régulière	-27,5 %	10,3 %	-12,7 %	-19,4 %
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	-10,5 %	9,7 %	-0,5 %	-1,1 %
Série F	-26,6 %	11,7 %	-11,6 %	-18,7 %
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	-10,5 %	9,7 %	-0,5 %	-1,1 %

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Sommaire des placements détenus en portefeuille au 31 décembre 2018

Valeur liquidative totale: 10 144 593 \$

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative du fonds
Métaux précieux	39,03 %
Métaux de base	31,99 %
Trésorerie	18,49 %
Autres actifs (passifs) nets	10,11 %
Énergie	0,38 %
	<hr/>
	100,00 %

25 principaux titres

	% de la valeur liquidative du fonds
1 Trésorerie	18,49 %
2 Star Diamond Corp.	14,91 %
3 Melkior Resources Inc.	6,80 %
4 Galway Metals Inc.	4,72 %
5 Wallbridge Mining Company Ltd.	3,54 %
6 Metallic Minerals Corp.	4,69 %
7 Power Metals Corp.	4,50 %
8 Orford Mining Corp.	3,98 %
9 Goliath Resources Ltd.	2,48 %
10 Explor Resources Inc.	2,07 %
11 Focus Graphite Inc.	1,63 %
12 Signature Resources Ltd.	1,61 %
13 Murchison Minerals Ltd.	1,49 %
14 Group Ten Metals Inc.	1,47 %
15 Gowest Gold Ltd.	1,39 %
16 New Age Metals Inc.	1,38 %
17 Juggernaut Exploration Ltd.	1,33 %
18 Abcourt Mines Inc.	1,30 %
19 Fieldex Exploration Inc.	1,28 %
20 Banyan Gold Corp.	0,99 %
21 Stratabound Minerals Corp.	0,97 %
22 Globex Mining Enterprises Inc.	0,88 %
23 Eastmain Resources Inc..	0,76 %
24 Comstock Metals Ltd.	0,75 %
25 Auxico Resources Canada Inc.	0,70 %
	<hr/>
	84,11 %

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 2018. 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

27e étage

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