



MARQUEST MUTUAL FUNDS INC.
EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA
DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU
FONDS

pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 dans l'avenir. 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 et les hypothèses actuelles de la direction, lesquelles sont sujettes à plusieurs risques et incertitudes. Les énoncés relatifs à la conjoncture économique et à la situation du marché dans l'avenir sont fondés sur les estimations et les hypothèses actuelles de la direction, qui impliquent plusieurs facteurs, dont la situation du marché globalement et pour chaque secteur dans lequel le Fonds est investi. Même si la direction est d'avis que ces estimations et hypothèses sont raisonnables, en se fondant sur les informations présentement à sa disposition, rien ne garantit que ces estimations et hypothèses soient exactes. Par conséquent, ces énoncés prospectifs incluent habituellement des termes comme « prévoir », « croire », « prévu » ou « estimé ». Les événements et circonstances peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ceux exprimés ou suggérés dans ces énoncés prospectifs, étant donné les nombreux risques et incertitudes connus et inconnus, y compris, notamment, ceux associés à la conjoncture économique et à la situation du marché, à la stabilité politique et aux autres risques décrits dans le prospectus du Fonds. Dans la plupart des cas, ces facteurs sont indépendants de la volonté du Fonds ou de son gestionnaire. Ni le Fonds ni son gestionnaire n'assume quelque obligation que ce soit relativement à la mise à jour de 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 2020

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 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 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 et stratégies de placement

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 accréditées 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.

Résultats¹

Au 31 décembre 2020, la valeur liquidative totale du Fonds était de 11 721 344 \$, ce qui représente une augmentation de 66,60 % depuis la fin de l'exercice précédent (décembre 2019 : 7 035 817 \$). Cette variation est principalement attribuable au gain net réalisé sur la vente de placements de 3 512 914 \$ et à la variation nette de la plus-value latente de 3 643 297 \$, lesquelles ont été partiellement compensées par les frais de gestion de 188 905 \$, les charges d'exploitation de 184 537 \$, les coûts de transaction de 102 097 \$ et les rachats (nets) de 1 866 956 \$.

Les souscriptions et les rachats au cours de l'exercice se détaillent comme suit : 20 045 244 \$ et 22 547 949 \$, respectivement, pour la série A/roulement (décembre 2019 : 14 317 481 \$ et 15 860 978 \$); 12 164 \$ et 6 492 \$, respectivement, pour la série A/régulière (décembre 2019 : néant et 2 108 \$); et 4 515 393 \$ et 3 885 316 \$, respectivement, pour la série F (décembre 2019 : 1 283 380 \$ et 1 970 832 \$).

¹Toute référence à l'actif net ou à la valeur liquidative dans la présente rubrique désigne la valeur liquidative aux fins des opérations telle qu'elle est définie dans la section Points saillants financiers; celle-ci peut différer de l'actif net selon les IFRS.

Résultats¹ (suite)

Les souscriptions et les rachats des actions de la série A/roulement et des actions de la série F sont attribuables à l'opération de roulement des sociétés en commandite accréditives Marquest Mining Québec 2019-I Super Flow-Through Limited Partnership, Marquest Mining 2019-I Super Flow-Through Limited Partnership et Marquest Mining Québec 2019 – II 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.

Les actions de la série A/roulement du Fonds ont affiché un gain de 117,0 % au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020. À titre de comparaison, le rendement de l'indice des mines et métaux S&P/TSX a été de 23,3 %, tandis que celui de l'indice composé S&P/TSX a été de 2,2 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais, tandis que les rendements de l'indice 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.

Le rendement relativement élevé est attribuable à la reprise du secteur minier, en particulier les actions des sociétés d'exploration à petite capitalisation. Les secteurs de l'or et de l'argent ont enregistré le meilleur rendement, alors que l'indice aurifère S&P/TSX a grimpé de 54,25 % et que l'indice de l'argent S&P/TSX a affiché un rendement de 80,15 % durant l'exercice. Au 31 décembre 2020, les pondérations sectorielles du portefeuille étaient les suivantes : métaux précieux : 44,3 %; métaux de base : 36,1 %; uranium : 0,4 %; et titres à court terme : 19,2 %.

Développements récents

L'impact de la pandémie de COVID-19 a causé un recul majeur de l'économie mondiale, alors que les gouvernements ont ordonné l'arrêt des activités pour combattre la propagation du virus. Tous les gouvernements à travers le monde ont adopté des mesures budgétaires et monétaires énergiques, pour contrer les effets de l'arrêt forcé des activités. Ces politiques expansionnistes ont fait baisser les taux d'intérêt de façon notable et augmenter les déficits gouvernementaux à des niveaux records. Les marchés des actions se sont redressés depuis les creux du mois de mars, réagissant ainsi aux injections massives de liquidités. Il est clair toutefois que le rétablissement complet de l'économie prendra un temps considérable en raison de l'ampleur des perturbations de l'économie mondiale, dont les composantes sont interdépendantes.

L'économie a donné des signes de reprise au cours du deuxième semestre de l'exercice, mais l'amélioration n'a pas été la même dans tous les secteurs de l'économie. En raison principalement de la faiblesse des taux d'intérêt, les consommateurs et les entreprises ont redirigé leurs dépenses vers les secteurs des biens d'investissement, tels que l'automobile, l'habitation, les immobilisations et la technologie. Cependant, le secteur de la consommation courante a souffert en raison des restrictions liées à la COVID, dont les effets ont laissé des marques. À notre avis, la reprise économique mondiale devrait se poursuivre en 2021, étant donné l'ampleur des politiques d'assouplissement monétaire et budgétaire.

Avant la pandémie de Covid-19, l'offre et la demande pour les métaux était en équilibre. Une modeste croissance de la demande était satisfaite par des niveaux de stocks de métaux de base peu élevés, mais qui étaient soutenables. Le ralentissement de l'activité économique causé par la COVID et les politiques monétaires et budgétaires subséquentes ont eu deux effets majeurs sur la situation de l'offre et de la demande des marchés de métaux. En premier lieu, plusieurs raffineries de métaux ont été fermées en raison de restrictions liées à la COVID, ce qui a entraîné une interruption de la production de métaux, de sorte que les stocks déjà peu élevés ont été réduits encore davantage. Deuxièmement, les injections de liquidités dans l'économie, tel que mentionné ci-dessus, ont entraîné une hausse de la demande dans les secteurs des biens d'investissement, ce qui a fait augmenter la demande de métaux. Cette demande accrue est survenue alors même que les niveaux de stocks étaient bas et que la production était réduite, de sorte que le produit de base le plus important de l'industrie minière, le cuivre, est devenu déficitaire. Les fondamentaux du secteur minier vont en s'améliorant, vu la demande croissante et les prix plus solides. L'offre de métaux sera probablement limitée, vu l'absence d'investissements au cours des quelques dernières années et les longs délais d'exécution avant de pouvoir exploiter une nouvelle production. Les évaluations actuelles à des niveaux historiquement bas et l'amélioration des fondamentaux du secteur minier devraient raviver l'intérêt des investisseurs, ce qui permettra à l'industrie de profiter de nouveaux capitaux.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Transactions entre parties liées

Le gestionnaire du Fonds est chargé de gérer l'ensemble des activités du Fonds, en plus d'offrir des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille, 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 relever le gestionnaire de ses fonctions seulement à la suite de manquements stipulés ou par voie d'une résolution extraordinaire des porteurs de parts. Les frais de gestion sont versés par chaque catégorie selon les taux décrits dans la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous.

Au cours de l'exercice, un montant de 188 905 \$ (TVH incluse) a été versé au gestionnaire à titre de frais de gestion.

Le tableau ci-dessous résume les opérations de roulement dans le Fonds pour l'exercice clos au 31 décembre 2020.

Fonds ayant pris fin	Date de la fusion	Fonds prorogé	Série	Actifs nets acquis	Actions émises	Ratio d'échange
Marquest Mining Québec 2019-I Super Flow-Through LP - Class A	5/15/2020	Explorer Series Fund	A/roulement	5 045 289	12 641 662	176,3871
Marquest Mining Québec 2019-I Super Flow-Through LP - Class F	5/15/2020	Explorer Series Fund	F	656 636	1 651 499	189,6095
Marquest Mining 2019-I Super Flow-Through LP - Class A	10/16/2020	Explorer Series Fund	A/roulement	1 069 451	1 459 802	156,6312
Marquest Mining 2019-I Super Flow-Through LP - Class F	10/16/2020	Explorer Series Fund	F	711 197	962 248	163,6475
Marquest Mining Québec 2019-I Super Flow-Through LP - Catégorie A	10/16/2020	Explorer Series Fund	A/roulement	13 929 504	19 013 792	142,1273
Marquest Mining Québec 2019-I Super Flow-Through LP - Catégorie F	10/16/2020	Explorer Series Fund	F	3 139 935	4 248 322	145,0930

De temps à autre, le gestionnaire peut avoir le droit de recevoir des honoraires et des commissions à l'égard d'opérations sur titres auxquelles le Fonds participe. Pour l'exercice clos au 31 décembre 2020, le gestionnaire a reçu un montant de 2 205 \$ (18 229 \$ en 2019) au titre de ces honoraires et commissions en vertu des instructions permanentes données par le comité d'examen indépendant (le « CEI »).

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Points saillants financiers

Les tableaux suivants contiennent des informations financières importantes sur le Fonds et ont pour but 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⁾					
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net, au début de l'exercice ⁽²⁾	0,40	0,43	0,59	0,49	0,31
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenus totaux	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Profit (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,23	(0,02)	(0,10)	0,08	(0,13)
Profits (pertes) latents au cours de l'exercice	0,26	0,01	(0,02)	0,04	0,27
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	0,45	(0,04)	(0,15)	0,09	0,11
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	0,89	0,40	0,43	0,59	0,49

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 parts 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 2020

Points saillants financiers (suite)

Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund (série A/régulière)*					
Actif net, par action (\$) ⁽¹⁾					
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net, au début de l'exercice ⁽²⁾	0,43	0,47	0,64	0,53	0,35
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenus totaux	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,04)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	-	(0,01)	(0,12)	0,11	(0,09)
Profits (pertes) latents au cours de l'exercice	0,38	0,02	(0,03)	0,02	0,34
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	0,34	(0,02)	(0,18)	0,10	0,21
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	0,97	0,43	0,47	0,64	0,53

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 parts 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 2020

Points saillants financiers (suite)

Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund (série F)*					
Actif net, par action (\$) ⁽¹⁾					
	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net, au début de l'exercice ⁽²⁾	0,40	0,43	0,58	0,47	0,31
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenus totaux	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,16	(0,08)	(0,10)	0,09	(0,05)
Profits (pertes) latents au cours de l'exercice	0,39	(0,03)	(0,03)	0,07	0,25
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	0,52	(0,13)	(0,15)	0,14	0,18
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	0,90	0,40	0,43	0,58	0,47

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 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 2020

Points saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires					
Série A/roulement*	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	10 778 \$	6 958 \$	9 353 \$	15 656 \$	9 837 \$
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	12 332 219	17 274 341	21 657 036	26 586 916	20 222 379
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	6,03 %	5,94 %	4,14 %	3,74 %	4,40 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	6,03 %	5,94 %	4,14 %	3,74 %	4,40 %
Ratio des frais d'opération ⁽³⁾	0,02 %	1,22 %	1,06 %	1,58 %	2,86 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	186,66 %	237,54 %	243,96 %	271,56 %	393,41 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	0,87 \$	0,40 \$	0,43 \$	0,59 \$	0,49 \$
Série A/régulière**	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	14 \$	6 \$	8 \$	12 \$	8 \$
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	14 687	14 098	18 269	18 846	15 586
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	6,45 %	5,97 %	4,22 %	3,78 %	5,07 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	6,45 %	5,97 %	4,22 %	3,78 %	5,07 %
Ratio des frais d'opération ⁽³⁾	0,02 %	1,22 %	1,06 %	1,58 %	2,86 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	186,66 %	237,54 %	243,96 %	271,56 %	393,41 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	0,95 \$	0,43 \$	0,47 \$	0,64 \$	0,53 \$
Série F***	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	930 \$	72 \$	783 \$	1 485 \$	8 \$
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	1 049 179	180 810	1 837 483	2 554 848	16 099
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	3,86 %	4,32 %	3,07 %	2,89 %	3,11 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	3,86 %	4,32 %	3,07 %	2,89 %	3,11 %
Ratio des frais d'opération ⁽³⁾	0,02 %	1,22 %	1,06 %	1,58 %	2,86 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	186,66 %	237,54 %	243,96 %	271,56 %	393,41 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	0,89 \$	0,40 \$	0,43 \$	0,58 \$	0,47 \$

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 parts de série A/roulement ont été lancées le 15 janvier 2005.

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

***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 2020

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 payer les frais de courtage et les commissions de suivi aux courtiers inscrits pour le placement des actions du Fonds, ainsi que les frais généraux liés à la gestion des placements.

	Taux maximum des frais de gestion annuels (%)	Exprimé en pourcentage des frais de gestion	
		Commissions de suivi et frais de courtage (%)	Services de conseiller en valeurs et de gestion de portefeuille (%)
Actions de série A/roulement	2,00 %	19,52 %	80,48 %
Actions de série A/régulière	2,00 %	22,29 %	77,71 %
Actions de série F	1,00 %	0,00 %	100,00 %

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

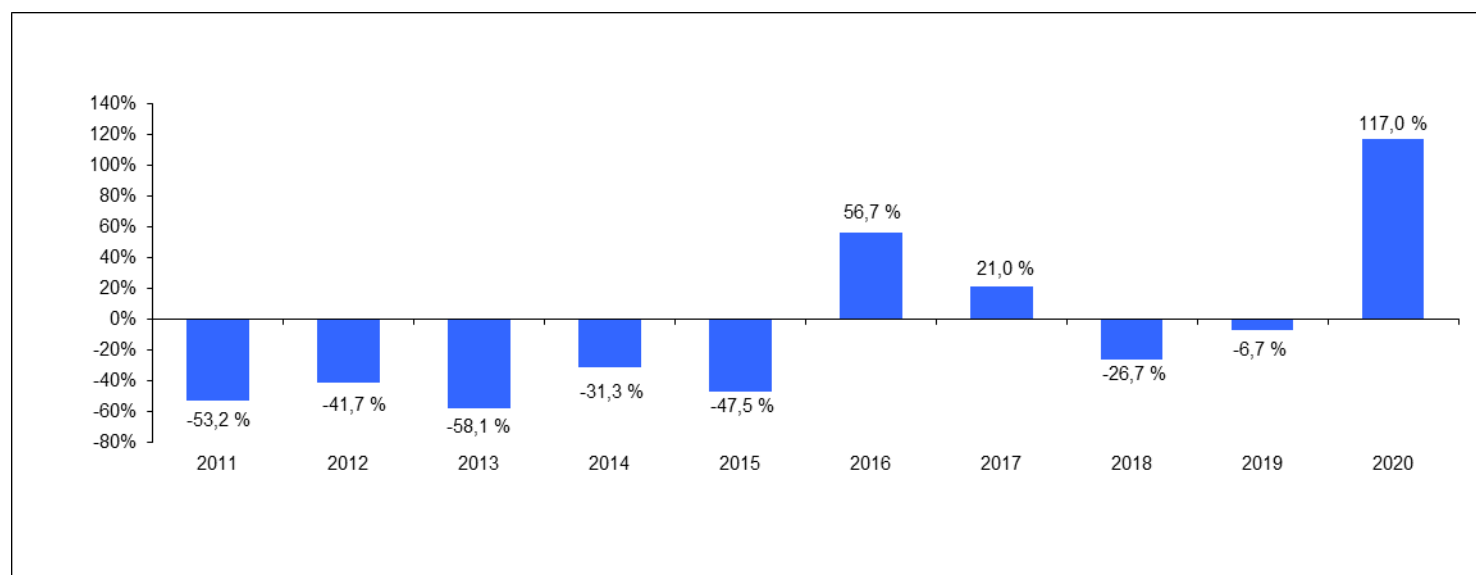
Rendement passé

Les rendements indiqués ont été calculés en supposant 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 de parts 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

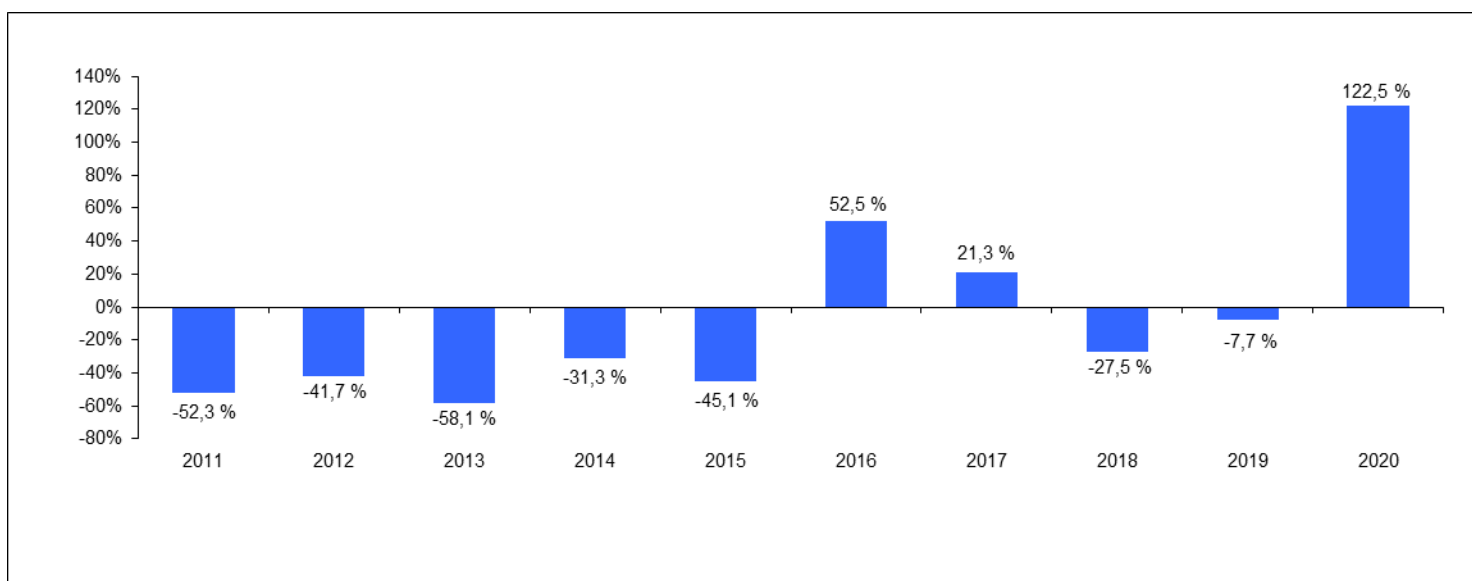


MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

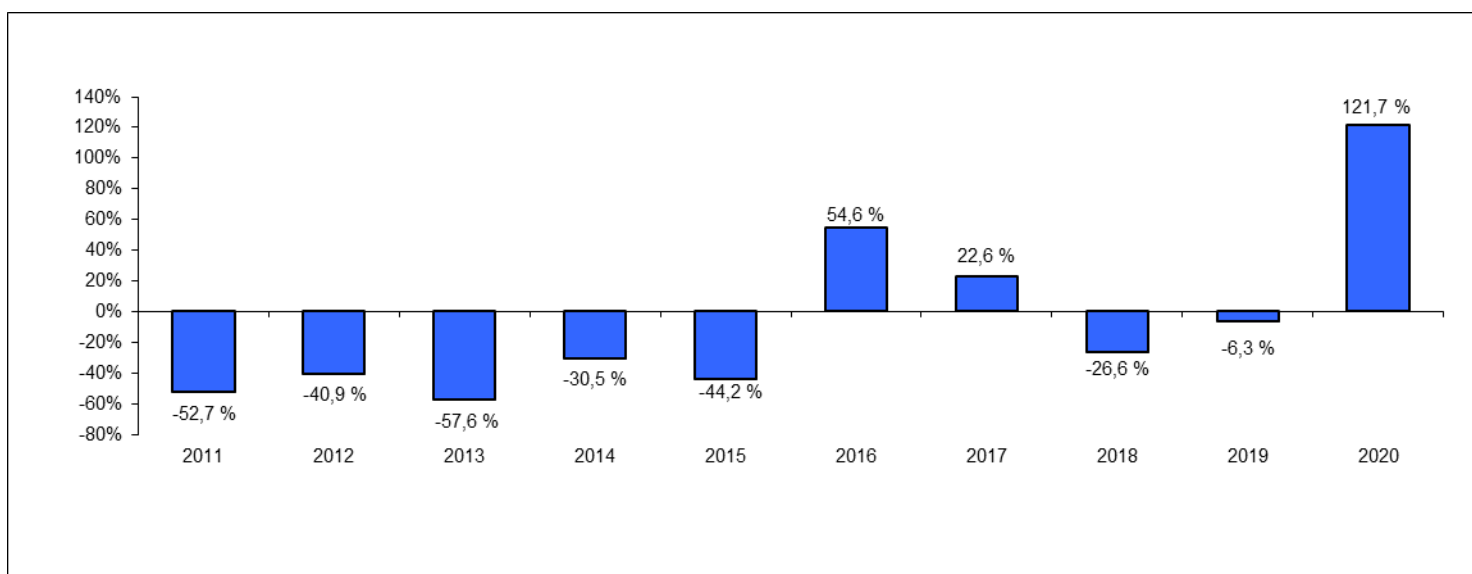
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Rendement passé (suite)

Série A/régulière



Série F



MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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	117,0 %	14,1 %	23,0 %	-19,4 %
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	21,2 %	36,3 %	107,3 %	15,9 %
Série A/régulière	122,5 %	14,2 %	22,5 %	-19,0 %
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	21,2 %	36,3 %	107,3 %	-15,9 %
Série F	121,7 %	15,1 %	23,7 %	-18,3 %
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	21,2 %	36,3 %	107,3 %	-15,9 %

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Sommaire des placements détenus en portefeuille au 31 décembre 2020

Valeur liquidative totale*: 11 721 344 \$

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative du fonds*
Métaux précieux	44,32 %
Métaux de base	36,10 %
Trésorerie	11,91 %
Énergie	0,40 %
Autres actifs (passifs) nets	7,27 %
	100,00 %

25 principaux titres

	% de la valeur liquidative du fonds*
1 Trésorerie	11,91 %
2 Vanadiumcorp Resource Inc.	7,76 %
3 QC Copper and Gold Inc.	7,34 %
4 Dore Copper Mining Corp.	6,39 %
5 Seahawk Gold Corp.	5,60 %
6 Avidian Gold Corp.	5,49 %
7 Northern Shield Resources Inc.	3,54 %
8 Auxico Resources Canada Inc.	3,27 %
9 Braveheart Resources Inc.	3,23 %
10 American Creek Resources Ltd.	3,16 %
11 Imperial Mining Group Ltd.	2,85 %
12 Pershimex Resources Corp.	2,84 %
13 St-Georges Eco-Mining Corp.	2,82 %
14 Purepoint Uranium Group Inc.	2,47 %
15 Renforth Resources Inc.	2,42 %
16 Opus One Gold Corp.	2,14 %
17 PJX Resources Inc.	1,99 %
18 Vision Lithium Inc.	1,94 %
19 Typhoon Exploration Inc.	1,74 %
20 Zonte Metals Inc.	1,36 %
21 Emgold Mining Corp.	1,36 %
22 Northern Superior Resources Inc.	1,30 %
23 Engold Mines Ltd.	1,12 %
24 Sphinx Resources Ltd.	1,01 %
25 Laurion Mineral Exploration Inc.	1,01 %
	86,05 %

* Correspond à la valeur liquidative aux fins des opérations.

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 2020. 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