

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC.
EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA
DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU
FONDS

pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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 2021

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, suite 4010, 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 fondamental d'Explorer Series Fund consiste à rechercher la croissance du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de participation de sociétés d'exploration et d'exploitation minière canadiennes. Toute modification des objectifs de placement fondamentaux d'Explorer Series Fund (qui n'exige pas une modification des documents constitutifs du Fonds Séries Multiples) doit être approuvée par une majorité des voix exprimées par les porteurs des actions de séries Explorer lors d'une assemblée convoquée à cet égard.

Stratégies de placement

Afin de réaliser l'objectif de placement susmentionné, le gestionnaire, en qualité de gestionnaire d'Explorer Series Fund, peut avoir recours à certaines ou à l'ensemble des stratégies de placement suivantes :

- Analyser les renseignements financiers de chaque placement potentiel afin de repérer les sociétés sous-évaluées dont la situation s'améliore et dont le cours présente une probabilité élevée de plus-value;
- Examiner des données économiques, les tendances du marché, des évaluations de titres, les niveaux des taux d'intérêt, la politique monétaire et d'autres facteurs afin de cerner les tendances des cycles commerciaux et du secteur des marchandises;
- Réaliser une analyse qualitative et une entrevue de la direction de la société afin de choisir les placements qui présentent le meilleur potentiel de plus-value compte tenu de leurs risques inhérents;
- Investir dans des titres étrangers (y compris des parts d'autres fonds).

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 2021, la valeur liquidative totale du Fonds était de 13 502 574 \$, ce qui représente une augmentation de 15,20 % depuis la fin de l'exercice précédent (décembre 2020 : 11 721 344 \$). Cette variation est principalement attribuable au gain net réalisé sur la vente de placements de 4 601 450 \$ et aux souscriptions (nettes) de 671 088 \$, lesquels ont été partiellement compensés par la variation nette de la moins-value latente de 2 704 549 \$, les frais de gestion de 314 995 \$, les charges d'exploitation de 172 464 \$, et les coûts de transaction de 144 329 \$.

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.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Résultats¹ (suite)

Les souscriptions et les rachats au cours de l'exercice se détaillent comme suit : 28 829 446 \$ et 29 100 169 \$, respectivement, pour la série A roulement (décembre 2020 : 20 045 244 \$ et 22 547 949 \$); 42 980 \$ et 56 589 \$, respectivement, pour la série A régulière (décembre 2020 : 12 164 \$ et 6 492 \$); et 8 614 945 \$ et 7 659 525 \$, respectivement, pour la série F (décembre 2020 : 4 515 393 \$ et 3 885 316 \$).

Les souscriptions et les rachats des actions de série A roulement et des actions de série F sont attribuables aux opérations de roulement des sociétés en commandite accréditives Marquest Mining Québec 2020-I Super Flow-Through Limited Partnership, Marquest Mining 2020-I Super Flow-Through Limited Partnership, Marquest Mining Québec 2020-II Super Flow-Through Limited Partnership et Marquest Advantaged Mining 2021 Super Flow-Through Limited Partnership. Pour d'autres informations, se reporter à la rubrique « Transactions entre personnes 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 11,40 % au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021. À titre de comparaison, le rendement de l'indice des mines et métaux S&P/TSX a été de 2,5 %, tandis que celui de l'indice composé S&P/TSX a été de 21,7 %. 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 secteur minier a été un des secteurs les moins performants du marché au cours des douze derniers mois. L'indice des mines et métaux S&P/TSX a reculé de 5,9 % en 2021. Le secteur des métaux précieux a été relativement faible au cours de la période, alors que l'or se négociait dans une fourchette de prix latérale. L'indice aurifère S&P/TSX a reculé de 1,9 % au cours de la période. Les prix du cuivre ont légèrement augmenté durant la période, et l'indice du cuivre S&P/TSX a augmenté de 10,9 %. Les rendements relativement bons du Fonds, comparés au secteur minier, sont attribuables aux gains réalisés sur plusieurs titres qui ont affiché une solide performance au début de l'année. 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

La reprise économique mondiale est en cours depuis près de deux ans. La reprise marquée de l'économie est attribuable, en majeure partie, aux mesures de relance budgétaires et monétaires massives prises par les gouvernements et les banques centrales à travers le monde, lesquelles ont libéré une importante demande refoulée qui s'était accumulée pendant la fermeture de secteurs importants de l'économie. Par conséquent, les stocks des fabricants, des grossistes et des commerces de détail ont été réduits à leurs plus bas niveaux historiques. Le secteur manufacturier est maintenant sous pression d'augmenter la production pour reconstituer les stocks et accommoder la reprise de la demande. Le retour à la normale du ratio stocks/ventes est entravé par la perturbation de la chaîne d'approvisionnement découlant de la fermeture imposée à divers secteurs majeurs de l'économie. Cette combinaison d'événements a entraîné une importante pénurie des matières premières essentielles au secteur manufacturier, y compris des métaux.

L'équilibre entre l'offre et la demande de métaux demeure serré en raison à la fois de la reprise de la demande, telle que notée ci-dessus, et des faibles niveaux des stocks de métaux. Durant le ralentissement de l'industrie minière, de 2011 à 2019, les investissements dans le secteur minier ont été modestes, ce qui a ralenti le développement de nouvelles mines. Les sociétés minières ont aussi concentré leur production minière sur les gisements à forte teneur, pour maintenir les flux de trésorerie durant cette période de prix déprimés, ce qui a réduit leur capacité d'accroître la production pour satisfaire la reprise de la demande. Par exemple, les stocks de cuivre à l'échelle mondiale demeurent relativement bas, en termes de comparaisons historiques, ceux-ci ne représentant que 5,1 jours de consommation. L'électrification des automobiles et les autres applications de batterie ont créé une demande supplémentaire distincte des marchés des métaux traditionnels. Cette tendance qui, de par sa nature même, est à plus long terme, affectera favorablement la demande pour certains produits métalliques spécifiques pendant plusieurs années à venir.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Développements récents (suite)

Développer une nouvelle capacité minière prend plusieurs années. Présentement, le manque d'investissements par le secteur exerce une pression sur les producteurs miniers pour qu'ils trouvent une nouvelle capacité de production minière. Cette recherche a pour effet de stimuler le secteur des petites sociétés d'exploration minière, en particulier celles dans les bonnes juridictions, comme le Canada.

Transactions entre parties liées

Le gestionnaire du Fonds est chargé, en vertu d'une convention de gestion, de la gestion de toutes les activités du Fonds, y compris les services de conseils en placement et les services de gestion de portefeuille. La convention de gestion est renouvelée automatiquement chaque année pour un an, à moins d'être résiliée par l'une ou l'autre des parties avec un préavis d'au moins 60 jours. La convention de gestion peut être résiliée par l'une ou l'autre des parties si l'autre partie manque nettement à une quelconque de ses obligations en vertu de la convention de gestion et que cette défaillance n'est pas corrigée, ou si l'autre partie est mise en liquidation, fait faillite ou ne détient plus les approbations réglementaires requises. Le gestionnaire peut également être révoqué par une résolution extraordinaire des porteurs de parts. Des frais de gestion sont versés par le Fonds, comme indiqué dans la partie « Frais de gestion » ci-après.

Au cours de l'exercice, un montant de 314 995 \$ (188 905 en 2020) (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 2020-I Super Flow-Through LP - catégorie A	5/14/2021	Explorer Series Fund	A/roulement	8 881 183	7 074 385	84,7536
Marquest Mining Québec 2020-I Super Flow-Through LP - catégorie F	5/14/2021	Explorer Series Fund	F	1 247 791	978 430	85,6019
Marquest Mining 2020-I Super Flow-Through LP - catégorie A	10/15/2021	Explorer Series Fund	A/roulement	2 087 358	1 948 434	69,2407
Marquest Mining 2020-I Super Flow-Through LP - catégorie F	10/15/2021	Explorer Series Fund	F	1 173 999	1 073 321	74,5362
Marquest Mining Québec 2020-II Super Flow-Through LP - catégorie A	10/15/2021	Explorer Series Fund	A/roulement	15 119 632	14 113 350	63,6166
Marquest Mining Québec 2020-II Super Flow-Through LP - catégorie F	10/15/2021	Explorer Series Fund	F	3 325 717	3 040 517	65,1074
Marquest Advantaged Mining 2021 Super Flow-Through LP - catégorie A	11/5/2021	Explorer Series Fund	A/roulement	2 741 284	2 585 629	58,8847
Marquest Advantaged Mining 2021 Super Flow-Through LP - catégorie F	11/5/2021	Explorer Series Fund	F	1 878 232	1 734 447	62,4576

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 2021, le gestionnaire a reçu un montant de 9 040 \$ (2 625 \$ en 2020) 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 2021

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⁾					
	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net, au début de l'exercice ⁽²⁾	0,89	0,40	0,43	0,59	0,49
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenus totaux	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,06)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,37	0,23	(0,02)	(0,10)	0,08
Profits (pertes) latents au cours de l'exercice	(0,18)	0,26	0,01	(0,02)	0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	0,13	0,45	(0,04)	(0,15)	0,09
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	1,02	0,89	0,40	0,43	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 parts de série A/roulement ont été lancées le 31 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 2021

Points saillants financiers (suite)

Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund (série A/régulière)*					
Actif net, par action (\$) ⁽¹⁾					
	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net, au début de l'exercice ⁽²⁾	0,97	0,43	0,47	0,64	0,53
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenus totaux	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,07)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,64	-	(0,01)	(0,12)	0,11
Profits (pertes) latents au cours de l'exercice	(0,35)	0,38	0,02	(0,03)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	0,22	0,34	(0,02)	(0,18)	0,10
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'exercice indiqué	1,15	0,97	0,43	0,47	0,64

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 5 septembre 2008.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Points saillants financiers (suite)

Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund (série F)*					
Actif net, par action (\$) ⁽¹⁾					
	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net, au début de l'exercice ⁽²⁾	0,90	0,43	0,43	0,58	0,47
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Revenus totaux	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,20	0,16	(0,08)	(0,10)	0,09
Profits (pertes) latents au cours de l'exercice	(0,18)	0,39	(0,03)	(0,03)	0,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	(0,03)	0,52	(0,13)	(0,15)	0,14
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	1,05	0,90	0,40	0,43	0,58

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 24 mars 2008.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Points saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires					
Série A/roulement*	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	11 721 \$	10 778 \$	6 958 \$	9 353 \$	15 656 \$
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	12 037 868	12 332 219	17 274 341	21 657 036	26 586 916
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	4,50 %	6,03 %	5,94 %	4,14 %	3,74 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	4,50 %	6,03 %	5,94 %	4,14 %	3,74 %
Ratio des frais d'opération ⁽³⁾	0,98 %	0,02 %	1,22 %	1,06 %	1,58 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	205,16 %	186,66 %	237,54 %	243,96 %	271,56 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	0,97 \$	0,87 \$	0,40 \$	0,43 \$	0,59 \$
Série A/régulière**	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	4 \$	14 \$	6 \$	8 \$	12 \$
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	3 740	14 687	14 098	18 269	18 846
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	4,45 %	6,45 %	5,97 %	4,22 %	3,78 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	4,45 %	6,45 %	5,97 %	4,22 %	3,78 %
Ratio des frais d'opération ⁽³⁾	0,98 %	0,02 %	1,22 %	1,06 %	1,58 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	205,16 %	186,66 %	237,54 %	243,96 %	271,56 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	1,10 \$	0,95 \$	0,43 \$	0,47 \$	0,64 \$
Série F***	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	1 778 \$	930 \$	72 \$	783 \$	1 485 \$
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	1 776 100	1 049 179	180 810	1 837 483	2 554 848
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	3,34 %	3,86 %	4,32 %	3,07 %	2,89 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	3,34 %	3,86 %	4,32 %	3,07 %	2,89 %
Ratio des frais d'opération ⁽³⁾	0,98 %	0,02 %	1,22 %	1,06 %	1,58 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	205,16 %	186,66 %	237,54 %	243,96 %	271,56 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	1,00 \$	0,89 \$	0,40 \$	0,43 \$	0,58 \$

Notes :

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

⁽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 bénéficie 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 peuvent cesser à tout moment.

*Les parts de série A/roulement ont été lancées le 31 janvier 2005.

**Les parts de série A/régulière ont été lancées le 5 septembre 2008.

***Les parts de série F ont été lancées le 24 mars 2008.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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.

	Exprimé en pourcentage des frais de gestion		
	Taux maximum des frais de gestion annuels (%)	Commissions de suivi et frais de courtage (%)	Services de conseiller en valeurs et de gestion de portefeuille (%)
Actions de série A/de roulement	2,00 %	18,80 %	81,20 %
Actions de série A/régulière	2,00 %	22,67 %	77,33 %
Actions de série F	1,00 %	0,00 %	100,00 %

Le Fonds n'a pas versé d'honoraires de rendement ni d'honoraires incitatifs.

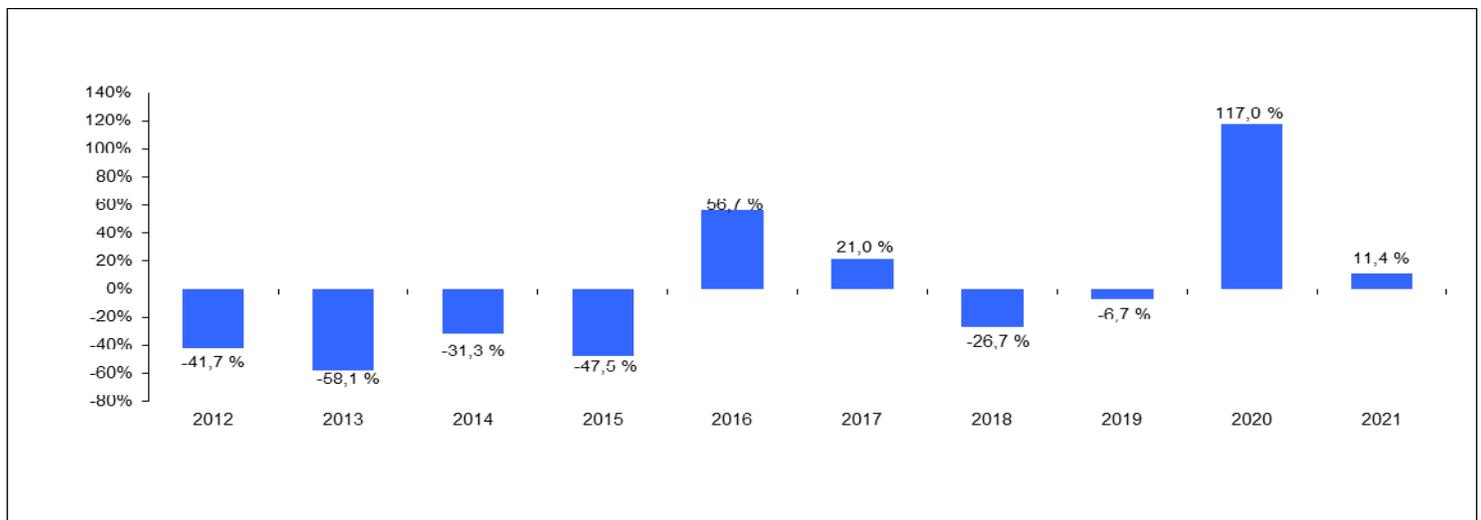
Rendement passé

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

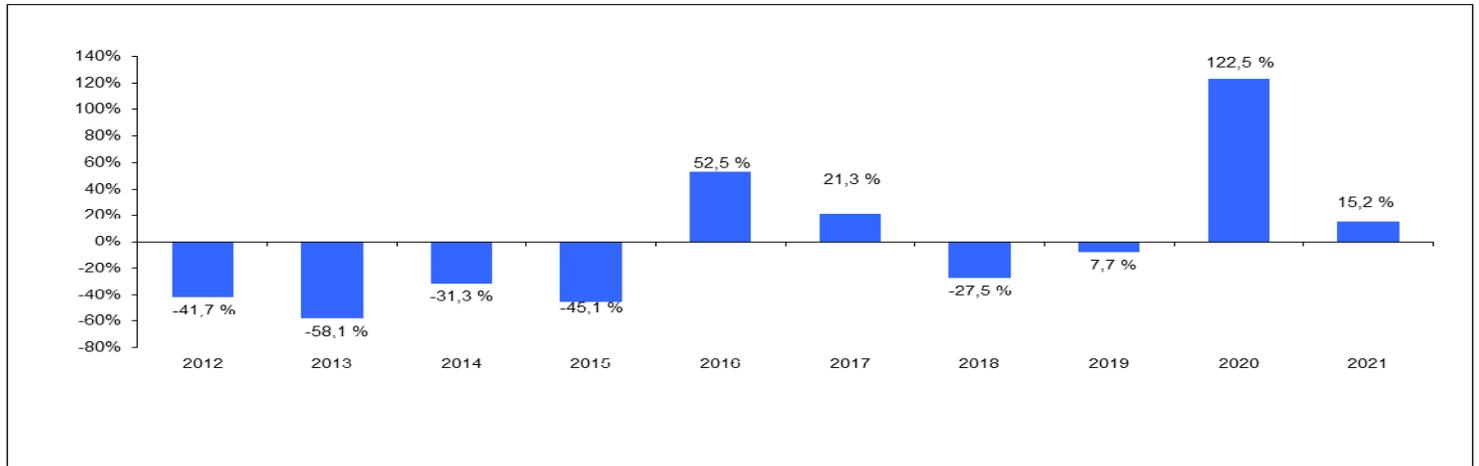


MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

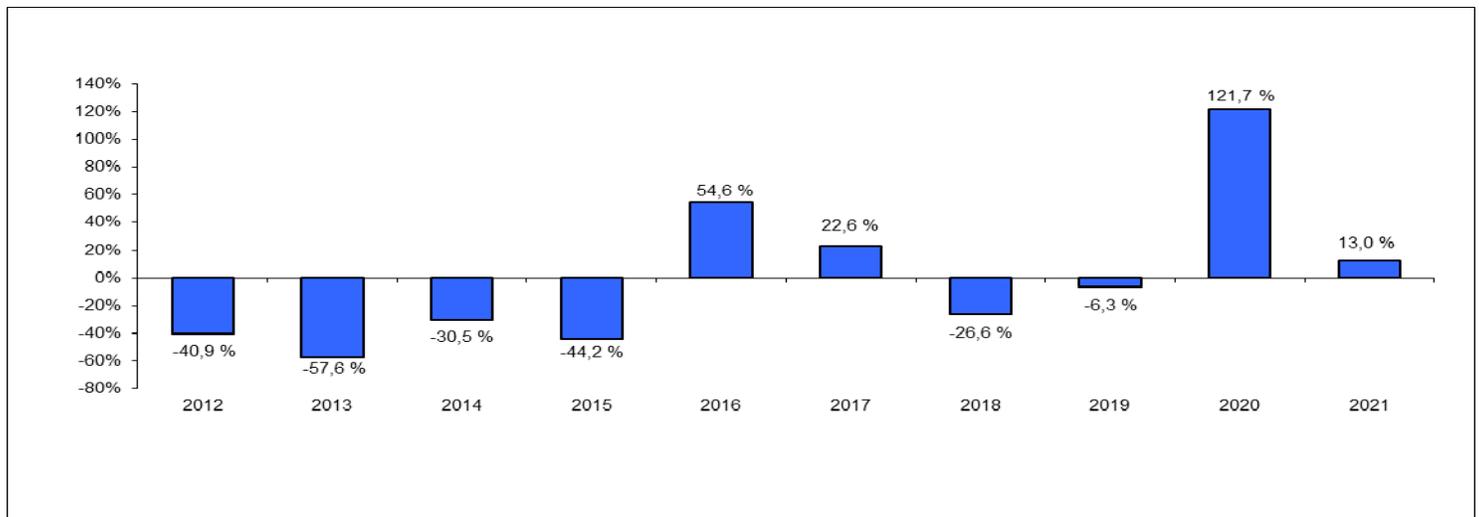
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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 2021

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	11,4 %	31,1 %	14,9 %	-12,1 %
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	2,5 %	10,6 %	4,7 %	-1,9 %
Série A/régulière	15,2 %	33,2 %	15,8 %	-11,6 %
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	2,5 %	10,6 %	4,7 %	-1,9 %
Série F	13,0 %	32,9 %	16,1 %	-10,9 %
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	2,5 %	10,6 %	4,7 %	-1,9 %

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Sommaire des placements détenus en portefeuille au 31 décembre 2021

Valeur liquidative totale*: 13 502 574 \$

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative du fonds*
Métaux précieux	51,15 %
Trésorerie	19,44 %
Métaux de base	18,34 %
Énergie	4,68 %
Autres actifs (passifs) nets	6,39 %
	<hr/>
	100,00 %

25 principaux titres

	% de la valeur liquidative du fonds*
1 Trésorerie	19,44 %
2 QC Copper and Gold Inc.	7,79 %
3 Starr Peak Mining Ltd.	6,74 %
4 CanAlaska Uranium Ltd.	4,68 %
5 Laurion Mineral Exploration Inc.	3,92 %
6 Metals Creek Resources Corp.	3,89 %
7 Class 1 Nickel & Technologies Ltd.	3,46 %
8 Commerce Resources Corp.	3,40 %
9 St-Georges Eco-Mining Corp.	2,85 %
10 Appia Rare Earth & Uranium Co.	2,68 %
11 Saville Resources Inc.	2,26 %
12 Seahawk Gold Corp.	2,19 %
13 Metalex Ventures Ltd.	1,99 %
14 Northern Superior Resources Inc.	1,81 %
15 G.E.T.T. Gold Inc.	1,78 %
16 Black Tusk Resources Inc.	1,56 %
17 Silver Spruce Resources Inc.	1,44 %
18 Group Ten Metals Inc.	1,29 %
19 Renforth Resources Inc.	1,21 %
20 Sokoman Minerals Corp.	1,13 %
21 Sitka Gold Corp.	1,07 %
22 Happy Creek Minerals Ltd.	1,00 %
23 Defense Metals Corp.	0,98 %
24 Purepoint Uranium Group Inc.	0,91 %
25 Stria Lithium Inc.	0,89 %
	<hr/>
	80,36 %

* 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 2021. 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
suite 4010

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