

**Informations sur la dissolution et le roulement  
SOCIÉTÉ EN COMMANDITE SUPER ACCRÉDITIVE RESSOURCES MINIÈRES  
MARQUEST 2021-II**

Chers anciens commanditaires,

La société en commandite super accréditive ressources minières Marquest 2021-II a réalisé une opération de roulement dans un fonds commun de placement (« l'opération de roulement ») aux termes de laquelle la société en commandite super accréditive ressources minières Marquest 2021-II a transféré la totalité de ses actifs, à l'exception des liquidités (les liquidités, en excès des fonds requis pour acquitter les dettes, ont été distribuées aux commanditaires le 14 octobre 2022), à Marquest Mutual Funds Inc. le 14 octobre 2022, en contrepartie de Marquest Mutual Funds Inc. – Explorer Séries A/Série de roulement et Séries F de fonds commun de placement (MAV7001/MAV7011) (les «parts du fonds commun de placement»). Dans le cadre de la liquidation et de la dissolution de la société en commandite super accréditive ressources minières Marquest 2021-II, les parts du fonds commun de placement ont été distribuées au pro rata aux commanditaires inscrits au 14 octobre 2022.

Les renseignements mentionnés aux présentes sont fournis à titre indicatif et ne devraient en aucun cas être interprétés comme constituant un conseil fiscal. Il est recommandé de consulter un professionnel pour obtenir des conseils fiscaux adaptés à votre situation personnelle.

**OPÉRATION DE ROULEMENT**

Les commanditaires de la société en commandite super accréditive ressources minières Marquest 2021-II, **Catégorie A**, ont reçu **61.092020** parts du fonds commun de placement (émises à la valeur liquidative par part de fonds commun de placement de **0.607500\$ (MAV7001)** au 14 octobre 2022) pour chaque unité de la société en commandite détenue, selon la valeur liquidative nette de **37.113400\$** par unité de la société en commandite super accréditive ressources minières Marquest 2021-II.

Les commanditaires de la société en commandite super accréditive ressources minières Marquest 2021-II, **Catégorie F**, ont reçu **64.252900** parts du fonds commun de placement (émises à la valeur liquidative par part de fonds commun de placement de **0.630300\$ (MAV7011)** au 13 mai 2022) pour chaque unité de la société en commandite détenue, selon la valeur liquidative nette de **40.498600\$** par unité de la société en commandite super accréditive ressources minières Marquest 2021-II.

**RETOURS APRÈS IMPÔT ET PBR DES UNITÉS DES COMMANDITAIRES - AU 14 octobre 2022**

Nous vous informons que les investisseurs de la société en commandite super accréditive ressources minières Marquest 2021-II, ont un retour avant et après impôt sur leur investissement initial de 100.00\$, en prenant en considération l'impôt sur les gains en capital\* :

**Avant-impôt (Catégorie A)**  
**-3,08%**

**Après-impôt (Catégorie A)**  
**-13,02%**

**Avant-impôt (Catégorie F)**  
**0,30%**

**Après-impôt (Catégorie F)**  
**-10,54%**

Le PBR par unité de la société en commandite super accréditive ressources minières Marquest 2021-II, selon l'information disponible, vous sera communiqué avec vos feuillets fiscaux de 2022.

Les investisseurs qui n'ont pas racheté leur parts du fonds commun de placement (ou toutes parts de Marquest Mutual Funds Inc. qu'ils détiennent de par l'opération d'échange vis-à-vis des parts du fonds commun de placement) au terme de l'opération de roulement, ont ainsi différé l'impôt potentiel sur les gains en capital jusqu'au moment du rachat. Les investisseurs qui ont racheté une portion ou l'ensemble de leurs parts du fonds commun de placement (incluant les parts de Marquest Mutual Funds Inc. qu'ils détiennent de par l'opération d'échange vis-à-vis des parts du fonds commun de placement) au terme de l'opération de roulement, devraient utiliser le PBR par part qui sera fourni avec les feuillets fiscaux de 2022 pour déterminer leurs impôts sur les gains en capital. Nous vous recommandons fortement de consulter votre conseiller financier et expert-comptable à ce propos.

### **COMMENTAIRES DU MARCHÉ**

L'année 2022 a été une année extrêmement difficile pour les investisseurs mondiaux. L'inflation s'est accélérée dans la plupart des marchés occidentaux pour atteindre des sommets inégalés depuis plusieurs décennies, ce qui a conduit les marchés boursiers et obligataires à évaluer les risques de récession, tandis que les banques centrales ont commencé à relever les taux de manière agressive afin de ralentir l'inflation, et donc la croissance économique. Et si les craintes de récession et d'inflation galopante ne suffisaient pas à inquiéter les marchés, le conflit en Ukraine n'a fait qu'exacerber un sentiment de marché déjà négatif. En raison de ces facteurs, le S&P500 a reculé de 25 % au cours des neuf premiers mois de l'année sur la base des cours, et l'indice composé S&P/TSX Venture (un vaste indicateur du marché des titres canadiens à micro capitalisation au Canada) a reculé de plus de 36 % au cours de la même période. Les petites sociétés minières sélectionnées pour la société en commandite super accréditive Marquest Mining 2021-II présentent un profil de risque plus élevé que celui de l'indice composé S&P/TSX Venture, et auraient donc été plus touchées en moyenne que les composantes de l'indice Venture. Lorsque les capitaux ont quitté les marchés boursiers, les petites sociétés minières ont subi des pertes considérables.

À ce jour, l'incertitude entourant les perspectives d'inflation et les risques géopolitiques mondiaux continue de générer une forte volatilité sur les marchés; toutefois, des progrès ont été réalisés pour relever les défis qui ont suivi la pandémie, à savoir la réduction de l'inflation élevée et l'élimination de l'accommodement politique. L'inflation a commencé à diminuer dans certaines régions de l'économie mondiale, et les taux d'intérêt ont commencé à s'ajuster à des niveaux plus normalisés. Avec l'accélération de la trajectoire des taux directeurs des banques centrales, la croissance économique mondiale semble avoir suffisamment ralenti pour commencer à s'attaquer aux niveaux d'inflation élevés depuis 40 ans. Et si une récession modérée reste tout à fait possible, la forte baisse des marchés d'actions cette année semble exagérée et a probablement atteint un point d'inflexion. Ainsi, le repli des marchés d'actions s'est surtout traduit par des risques pour les bénéfices des entreprises. Par conséquent, les perspectives pour les actions pour le reste de l'année et en 2023 sont devenues plus équilibrées et il existe maintenant un argument fort en faveur de l'augmentation des allocations de portefeuille aux marchés des actions, en particulier le secteur des petites mines qui est très bien positionné pour une croissance exceptionnelle.

Enfin, les périodes de faiblesse des marchés où les risques de récession suscitaient de sérieuses inquiétudes ont généralement été suivies d'un fort rebond des cours des actions, le S&P500 progressant généralement de plus de 20 % l'année suivante, lorsque le moral des consommateurs est au plus bas dans le cycle. Le sentiment des consommateurs étant actuellement à 59,8 (des niveaux similaires à ceux de la crise financière de 2008-2009), on pourrait s'attendre à ce que les actions enregistrent une bien meilleure performance l'année prochaine si les tendances historiques se répètent. Et encore une fois, le secteur des petites sociétés minières devrait surpasser le S&P500 dans un tel scénario, qui semble maintenant plus probable avec la baisse de l'inflation, le retour de la croissance et le retour des taux à des niveaux plus normaux.

*Remarque : Les commanditaires recevront un formulaire T5013/RL15 pour l'année d'imposition 2022 au début de l'année 2023. Certaines déductions fiscales seront disponibles pour les années d'imposition de 2022 à 2025.*

Pour de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec Marquest Gestion d'Actifs au 1 888 964-3533.

\*Basé sur les montants approximatifs de frais d'exploration canadiens et des crédits et déductions additionnels provinciaux pour un résident de l'Ontario; présume un taux marginal d'imposition au Québec de 53,53%; inclut l'amortissement des coûts d'émission; aucun impôt minimum de remplacement n'est enclenché suite à d'autres déductions; le PBR au roulement est présumé à 0\$; la valeur de roulement est présumée disposée. Tous les chiffres sont approximatifs et pour fin d'illustration seulement. Tous les investisseurs recevront les feuillets fiscaux qui reflètent leurs montants exacts. Les investisseurs devraient communiquer avec leur expert-comptable afin d'évaluer leurs performances respectives.

**Rollover Completion and  
Dissolution Information  
MARQUEST MINING 2021-II SUPER FLOW-THROUGH LIMITED  
PARTNERSHIP**

Dear former Limited Partners,

The Marquest Mining 2021-II Super Flow-Through LP has completed a mutual fund rollover transaction ("the Mutual Fund Rollover") where the Marquest Mining 2021-II Super Flow-Through LP transferred all of its assets other than cash (all cash in excess of funds required to meet existing liabilities was distributed to limited partners on October 14, 2022) to Marquest Mutual Funds Inc. on October 14, 2022, in exchange for Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series A/Rollover and Series F Mutual Fund (MAV7001/MAV7011) (the "Mutual Fund Shares"). As part of the wind-up and dissolution of the Marquest Mining 2021-II Super Flow-Through LP, the Mutual Fund Shares were distributed to limited partners of record as of October 14, 2022 on a pro rata basis.

The information contained herein is strictly for information purposes only and should in no way be regarded as tax advice. You are advised to obtain professional tax advice about your individual circumstances.

**MUTUAL FUND ROLLOVER**

Limited partners of the Marquest Mining 2021-II Super Flow-Through LP, **A Class**, received **61.092020** Mutual Fund Shares (issued at the October 14, 2022 Net Asset Value per Mutual Fund Share of **\$0.607500 (MAV7001)**) for each limited partnership unit, based on a net asset value of **\$37.113400** per unit of the Marquest Mining 2021-II Super Flow-Through LP.

Limited partners of the Marquest Mining 2021-II Super Flow-Through LP, **F Class**, received **64.252900** Mutual Fund Shares (issued at the October 14, 2022 Net Asset Value per Mutual Fund Share of **\$0.630300 (MAV7011)**) for each limited partnership unit, based on a net asset value of **\$40.498600** per unit of the Marquest Mining 2021-II Super Flow-Through LP.

**AFTER TAX RETURNS and ACB OF PARTNERSHIP UNITS – AS AT October 14, 2022**

We can report that our investors in the Marquest Mining 2021-II Super Flow-Through LP have the following pre-tax and after-tax returns on their initial investment of \$100.00, factoring in capital gains tax\*:

<b>Pre-Tax (A Class)</b>	<b>After-Tax (A Class)</b>
<b>-3.08%</b>	<b>-13.02%</b>
<b>Pre-Tax (F Class)</b>	<b>After-Tax (F Class)</b>
<b>0.30%</b>	<b>-10.54%</b>

The ACB per unit of the Marquest Mining 2021-II Super Flow-Through LP, based on the information available to us will be provided to you with your 2022 tax slips.

Investors who have not redeemed their holdings of the Mutual Fund Shares (or any shares of Marquest Mutual Funds Inc. that they hold as a result of a switch transaction in respect of the Mutual Fund Shares) resulting from the

rollover transaction have deferred the potential tax liability of capital gains until they do so. Investors who have redeemed a portion or all of their holdings of the Mutual Fund Shares (including shares of Marquest Mutual Funds Inc. that they hold as a result of a switch transaction in respect of the Mutual Fund Shares) resulting from the rollover transaction should use the ACB per share that will be provided with the 2022 tax slips when determining their capital gains tax liability. Investors are urged to consult with their Investment Advisor and tax professionals.

### **MARKET COMMENTS**

The year 2022 has been an extremely challenging year for global investors as inflation accelerated in most western markets to multi-decade highs, which led both equity and bond markets to price in recession risks while central banks began to raise rates aggressively to slow inflation, and thus economic growth. And if recession concerns and runaway inflation were not enough to concern markets, the conflict in the Ukraine only exacerbated an already negative market sentiment. As a result of these factors, the S&P500 was down 25% in the first nine months of the year on a price basis, and the S&P/TSX Venture Composite Index (a broad market indicator of Canadian micro-cap securities in Canada) was down more than 36% over the same time period. Junior mining equities selected for the Marquest Mining 2021-II Super Flow-Through Limited Partnership are of a higher risk profile than those found in the S&P/TSX Venture Composite Index, and therefore would have been more negatively impacted on average than the constituents of the Venture index. As capital exited equity markets, the junior mining space suffered outsized losses.

To date, uncertainty around the inflation outlook and global geopolitical risks continues to generate high market volatility; however, progress has been made in addressing the challenges that have followed the pandemic — namely reducing high inflation and unwinding policy accommodation. Inflation has begun to ease in certain areas of the global economy, and interest rates have begun to adjust to more normalized levels. With the accelerated path central bank policy rates have taken, global economic growth appears to have slowed sufficiently enough to begin to work its way into 40-year high inflation levels. And while a moderate recession is still quite possible, the sharp decline in equity markets this year appears to be overdone and has likely reached an inflection point. Thus, the equity market selloff has been mostly factored into risks to company earnings. Accordingly, the outlook for equities for the remainder of this year and into 2023 has become more balanced and a strong argument now exists for increasing portfolio allocations to equity markets, specifically the junior mining sector that is very well positioned for outsized growth.

Lastly, in periods of market weakness where there were serious concerns around recession risks, they have commonly been followed by strong rebounds in equity prices, with the S&P500 up typically more than 20% in the following year when consumer sentiment is at its lowest point in the cycle. With Consumer Sentiment now at 59.8 (levels similar to the 2008-2009 financial crisis), one would expect equities to perform much better into the next year if historical patterns are to repeat. And again, the junior mining sector would be set to outperform the S&P500 in such a scenario, which now appears to be more likely as inflation abates, growth returns, and rates reset at more normalized levels.

*Note: Limited partners will receive a T5013/RL15 for the 2022 taxation year early in 2023. Certain tax deductions will be available for the taxation years 2022 through to 2025.*

For further information, please contact Marquest Asset Management at 1-888-964-3533.

\* Based on approximate amounts of Canadian Exploration Expenses and additional credits and deductions for an Ontario resident; assuming Ontario marginal tax rate of 53.53%; including the amortized offering costs deductions; no alternative minimum tax is triggered from other deductions; ACB at rollover is considered \$0; assumes disposition of the rollover value. All numbers are approximate and for illustration purposes only. All investors will receive tax slips that reflect their exact amounts. Investors should discuss with their tax specialist in order to evaluate their respective performance.