

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC.
EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA
DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU
FONDS

Période close le 30 juin 2023

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 juin 2023

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 INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 juin 2023

Ce rapport intermédiaire 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 intermédiaires du Explorer Series Fund (le « Fonds ») de Marquest Mutual Funds Inc. Pour se procurer sans frais le jeu complet des états financiers intermédiaires, 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

Résultats d'exploitation ¹

Les actions de série A/roulement ont affiché un gain de 5,2 % pour la période de six mois close le 30 juin 2023. À titre comparatif, le rendement de l'indice des mines et métaux S&P/TSX a été de 2,3 % et celui de l'indice composé S&P/TSX élargi a grimpé de 4,0 % (dividendes non inclus). Le rendement du Fonds est déduction faite des frais, tandis que les rendements des indices de référence 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 positif du Fonds est en partie attribuable à la vigueur générale des marchés, laquelle a débuté en mars de l'année en cours, alors que les marchés des actions sont devenus plus convaincus que le taux d'inflation le plus élevé en 40 ans affichait non seulement une tendance à la baisse, mais indiquait également que les banques centrales avaient réussi à limiter les hausses de prix (l'IPC des É.-U. ayant atteint un sommet à 9,1 % sur la période de douze mois close le 30 juin 2023, tandis que l'IPC du Canada augmentait de 8,1 % durant la même période). Étant convaincus que le marché allait connaître une période d'assouplissement monétaire et que les banques centrales achevaient ou étaient sur le point d'achever le présent cycle de hausses, les marchés ont retrouvé une certaine vigueur au cours du premier semestre de cette année. Les économistes américains et canadiens ont aussi commencé à reconsidérer leurs prévisions de récession pour cette année et sont devenus plus confiants que les deux pays puissent éviter complètement un ralentissement.

Les secteurs de l'or et de l'argent sont demeurés relativement stables au cours de l'exercice, alors que l'indice aurifère S&P/TSX a affiché un gain de seulement 0,9 % durant la période, tandis que le prix de l'or augmentait d'environ 5 %. Le Fonds étant investi dans une proportion de 63 % dans les métaux précieux, ce qui correspond sensiblement à l'indice des mines et métaux S&P/TSX, cette situation n'a ni contribué ni nuï au rendement global. Cependant, certains titres de ce secteur se sont considérablement appréciés, de sorte que le Fonds a bénéficié d'un surrendement. Les prix du cuivre n'ont que légèrement diminué au cours du premier semestre de l'année (~1 %) et, par conséquent, les actions de sociétés productrices de cuivre et des autres métaux de base se sont négociées à l'intérieur d'une fourchette durant la période, pendant que le marché tentait de discerner si une récession était imminente ou non. La pondération du Fonds dans les métaux de base correspondait sensiblement à l'indice des mines et métaux et n'a pas été un facteur important dans le surrendement. Au 30 juin 2023, les pondérations sectorielles du portefeuille se détaillent comme suit : métaux précieux : 56,8 %; métaux de base : 11,2 %; métaux de terres rares : 6,9 %; lithium : 8,5 %; et titres à court terme : 7,1 %.

Au 30 juin 2023, la valeur liquidative totale du Fonds était de 8 235 819 \$, ce qui représente une diminution de 2,50 % depuis la fin de l'exercice précédent (décembre 2022 : 8 447 184 \$). Cette variation est principalement attribuable à la variation nette de la plus-value non réalisée de 2 479 142 \$, à la perte nette réalisée sur la vente de placements de 2 182 020 \$, et aux rachats nets de 636 380 \$.

Les souscriptions et les rachats au cours de la période se détaillent comme suit : 7 023 811 \$ et 7 332 066 \$, respectivement, pour la série A/roulement (juin 2022 : 6 312 162 \$ et 7 626 654 \$); 0 \$ et 0 \$, respectivement, pour la série A régulière (juin 2022 : 0 \$ et 2 328 \$); et 1 216 016 \$ et 1 544 141 \$, respectivement, pour la série F (juin 2022 : 1 807 782 \$ et 1 364 370 \$).

¹ Tous les renvois à l'actif net ou à la valeur liquidative dans la présente rubrique désignent la valeur liquidative aux fins des opérations, telle que définie dans la rubrique « Points saillants financiers », laquelle peut être différente de l'actif net selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 juin 2023

Les souscriptions et les rachats des actions de série A/roulement et des actions de série F sont attribuables à l'opération de roulement de la société en commandite accréditive Marquest Mining Québec 2022-I Super Flow-Through Limited Partnership. Pour plus de détails, se reporter à la rubrique « Transactions entre personnes liées » du rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Nouveaux développements

À la réunion du 14 juin du Federal Open Market Committee (FOMC, le « Comité »), le Comité a maintenu le niveau du taux directeur, aucune hausse n'ayant été apportée à celui-ci. Cependant, bien que l'absence de hausse ait fourni un certain répit, les prévisions de taux plus élevés ont envoyé un signal ferme aux marchés boursiers, alors que les décideurs politiques prévoient au moins deux autres hausses de 25 points de base cette année. Les prévisions du Comité, qui sont généralement établies en fonction des niveaux d'inflation prévus, sont ce qui a entraîné l'inquiétude initiale des marchés. Éventuellement toutefois, les marchés boursiers se sont encore repris, à mesure que les investisseurs ont réalisé que l'inflation serait probablement inférieure à ces prévisions d'ici la fin de l'année, une fois que les récentes séries de hausses de taux auraient produit leur effet au sein de l'économie. Par conséquent, ultimement, les banques centrales devront être moins agressives, ce qui favorisera les marchés. De plus, durant la conférence de presse, le président Powell a adopté un ton équilibré et souligné que même si l'inflation sous-jacente persiste, elle va dans la bonne direction.

En général, le contexte des taux d'intérêt a une incidence sur le marché de l'or. Plus récemment, le prix de l'or a subi des pressions liées aux hausses des taux réels, vu que les conditions associées à la politique monétaire restrictive dureront plus longtemps que prévu. Par conséquent, l'état actuel du marché est moins favorable pour l'or en raison de la hausse des taux nominaux et de la diminution de l'inflation. Les prix des métaux de base, comme le cuivre, demeurent à l'intérieur d'une fourchette, tandis que les inquiétudes concernant les effets du ralentissement de la croissance mondiale et de la faiblesse des indicateurs économiques de la Chine sur la demande sont compensées par l'espoir de mesures de stimulation budgétaire et de certains signaux positifs dans le marché physique (comme des niveaux de stocks extrêmement bas). À plus long terme, le gestionnaire est toujours d'avis que les prix des produits de base seront bien soutenus, alors que nous entrons dans un « super cycle de produits de base » stimulé par la demande croissante en minéraux critiques, alors que les pays luttent contre les changements climatiques.

Vu les prix favorables des produits de base, le contexte plus positif des taux d'intérêt, et la croissance modérée à la fois au Canada et aux É.-U., les perspectives à court terme du secteur des métaux et des mines sont favorables et, à plus long terme, les titres de ce secteur continuent de se négocier à des cours fortement réduits.

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 des durées d'un an, à moins d'être résiliée par l'une ou l'autre des parties au moyen d'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 fait défaut d'exécuter de manière importante l'une ou l'autre de ses obligations en vertu de la convention de gestion et que cette inexécution n'est pas corrigée, ou si l'autre partie est mise en liquidation, fait faillite ou cesse de détenir les approbations réglementaires requises. Le gestionnaire peut aussi être destitué par une résolution extraordinaire des porteurs de parts. Des frais de gestion sont versés par le Fonds, tels qu'énoncés sous la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous.

Au cours de la période, un montant de 85 806 \$ (121 954 \$ en 2022) (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 la période close le 30 juin 2023.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 juin 2023

Fonds ayant pris fin	Date de la fusion	Fonds prorogé	Série	Actifs nets acquis \$	Actions émises	Ratio d'échange %
Marquest Mining Québec 2022-I Super Flow-Through LP, Catégorie A	19-mai-23	Explorer Series Fund	A/roulement	7 023 809	12 264 377	91,72
Marquest Mining Québec 2022-I Super Flow-Through LP, Catégorie F	19-mai-23	Explorer Series Fund	F	1 206 526	2 015 243	85,83

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 la période close le 30 juin 2023, le gestionnaire a reçu un montant de 3 200 \$ (9 150 \$ en 2022) 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 INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 juin 2023

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⁾						
	2023**	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net, au début de la période ⁽²⁾	0,64	1,02	0,89	0,40	0,43	0,59
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Revenus totaux	-	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,02)	(0,04)	(0,06)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,16)	(0,07)	0,37	0,23	(0,02)	(0,10)
Profits (pertes) latents au cours de l'exercice	0,19	(0,26)	(0,18)	0,26	0,01	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	0,01	(0,36)	0,13	0,45	(0,04)	(0,15)
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, à la clôture de la période	0,65	0,64	1,02	0,89	0,40	0,43

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.

**Les informations financières visent la période de six mois close le 30 juin 2023.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 juin 2023

Points saillants financiers (suite)

Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund (série A/régulière)*						
Actif net, par action (\$) ⁽¹⁾						
	2023**	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net, au début de la période ⁽²⁾	0,71	1,15	0,97	0,43	0,47	0,64
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Revenus totaux	-	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,02)	(0,05)	(0,07)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,18)	0,05	0,64	-	(0,01)	(0,12)
Profits (pertes) latents au cours de l'exercice	0,20	(0,48)	(0,35)	0,38	0,02	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	-	(0,48)	0,22	0,34	(0,02)	(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, à la clôture de la période	0,71	0,71	1,15	0,97	0,43	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 A/régulière ont été lancées le 27 novembre 2007.

**Les informations financières visent la période de six mois close le 30 juin 2023.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 juin 2023

Points saillants financiers (suite)

Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series Fund (série F)*						
Actif net, par action (\$) ⁽¹⁾						
	2023**	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net, au début de la période ⁽²⁾	0,67	1,05	0,90	0,40	0,43	0,58
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Revenus totaux	-	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,02)	(0,04)	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,16)	(0,09)	0,20	0,16	(0,08)	(0,10)
Profits (pertes) latents au cours de l'exercice	0,18	(0,17)	(0,18)	0,39	(0,03)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	-	(0,30)	(0,03)	0,52	(0,13)	(0,15)
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, à la clôture de la période	0,68	0,67	1,05	0,90	0,40	0,43

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.

**Les informations financières visent la période de six mois close le 30 juin 2023.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 juin 2023

Points saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires						
Série A/roulement*	2023****	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	6 743 \$	6 702 \$	11 721 \$	10 778 \$	6 958 \$	9 353 \$
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	10 723 311	11 205 134	12 037 868	12 332 219	17 274 341	21 657 036
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	5,65 %	5,16 %	4,50 %	6,03 %	5,94 %	4,14 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	5,65 %	5,16 %	4,50 %	6,03 %	5,94 %	4,14 %
Ratio des frais d'opération ⁽³⁾	0,70 %	0,53 %	0,98 %	0,02 %	1,22 %	1,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	42,62 %	103,75 %	205,16 %	186,66 %	237,54 %	243,96 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	0,63 \$	0,60 \$	0,97 \$	0,87 \$	0,40 \$	0,43 \$
Série A/régulière**	2023****	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	1 \$	1 \$	4 \$	14 \$	6 \$	8 \$
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	1 332	1 332	3 740	14 687	14 098	18 269
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	5,89 %	4,94 %	4,45 %	6,45 %	5,97 %	4,22 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	5,89 %	4,94 %	4,45 %	6,45 %	5,97 %	4,22 %
Ratio des frais d'opération ⁽³⁾	0,70 %	0,53 %	0,98 %	0,02 %	1,22 %	1,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	42,62 %	103,75 %	205,16 %	186,66 %	237,54 %	243,96 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	0,69 \$	0,67 \$	1,10 \$	0,95 \$	0,43 \$	0,47 \$
Série F***	2023****	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	1 491 \$	1 744 \$	1 778 \$	930 \$	72 \$	783 \$
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	2 268 630	2 801 279	1 776 100	1 049 179	180 810	1 837 483
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	4,57 %	4,27 %	3,34 %	3,86 %	4,32 %	3,07 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	4,57 %	4,27 %	3,34 %	3,86 %	4,32 %	3,07 %
Ratio des frais d'opération ⁽³⁾	0,70 %	0,53 %	0,98 %	0,02 %	1,22 %	1,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	42,62 %	103,75 %	205,16 %	186,66 %	237,54 %	243,96 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	0,66 \$	0,62 \$	1,00 \$	0,89 \$	0,40 \$	0,43 \$

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, qui peut y mettre fin 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.

****Les informations financières visent la période de six mois close le 30 juin 2023.

MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 juin 2023

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 (en %)	Exprimé en pourcentage des frais de gestion	
		Commission 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 %	19,26 %	80,74 %
Actions de série A/régulière	2,00 %	20,73 %	79,27 %
Actions de série F	1,00 %	0,00 %	100,00 %

Il n'y a pas d'honoraires de rendement ni d'honoraires incitatifs payés par 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.

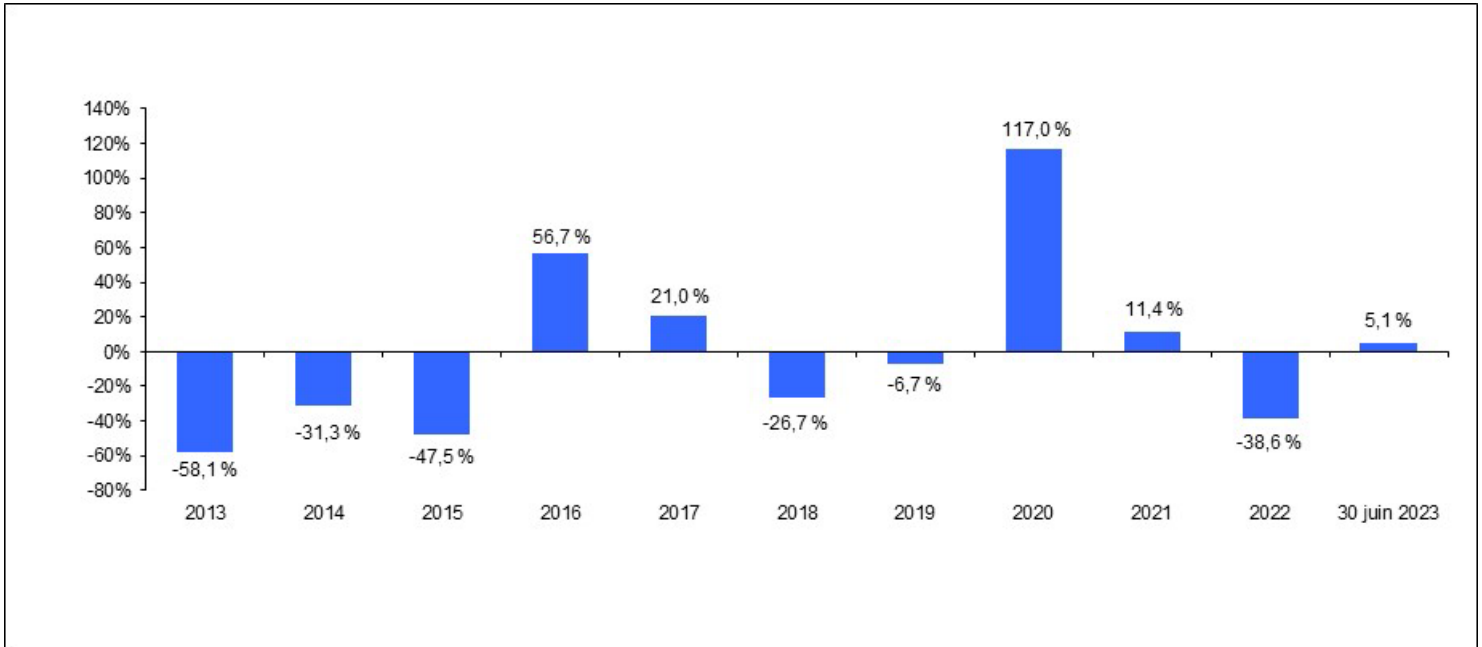
Rendements annuels

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 exercice ou période d'un placement fait le premier jour de l'exercice.

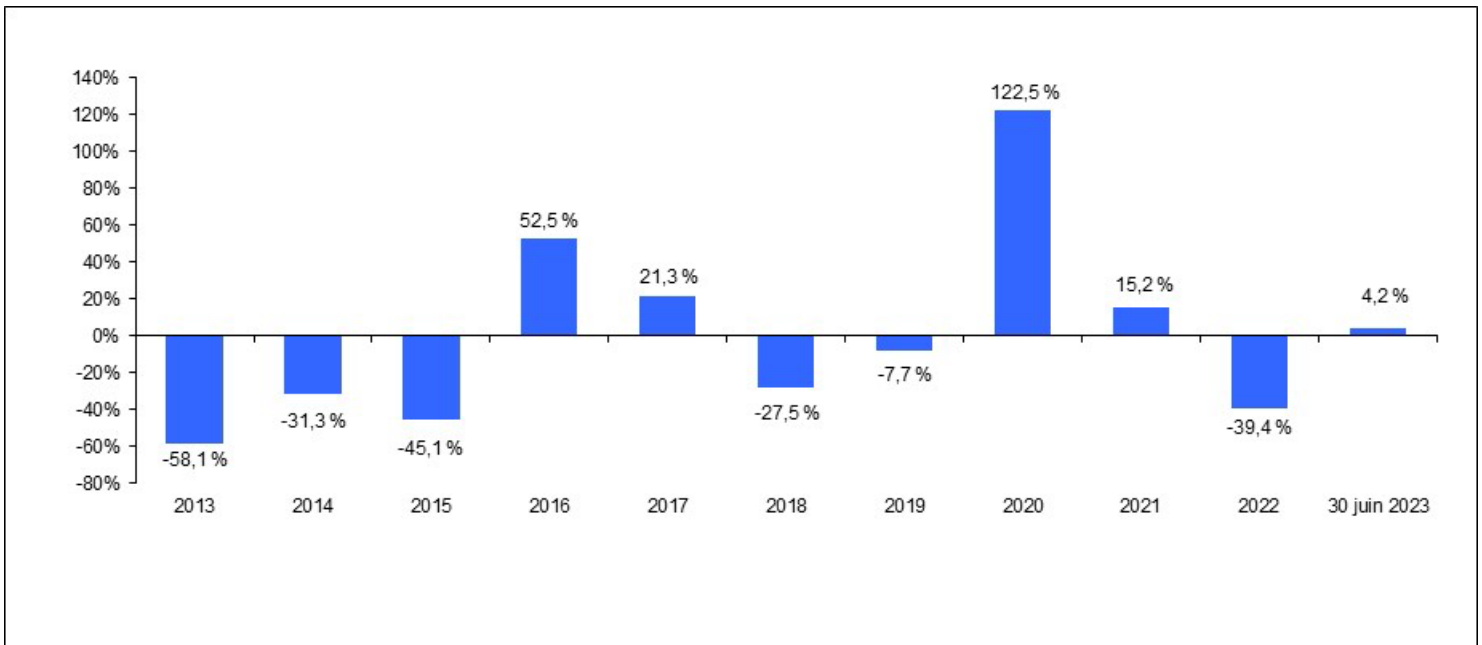
MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 juin 2023

Série A/roulement



Série A/régulière

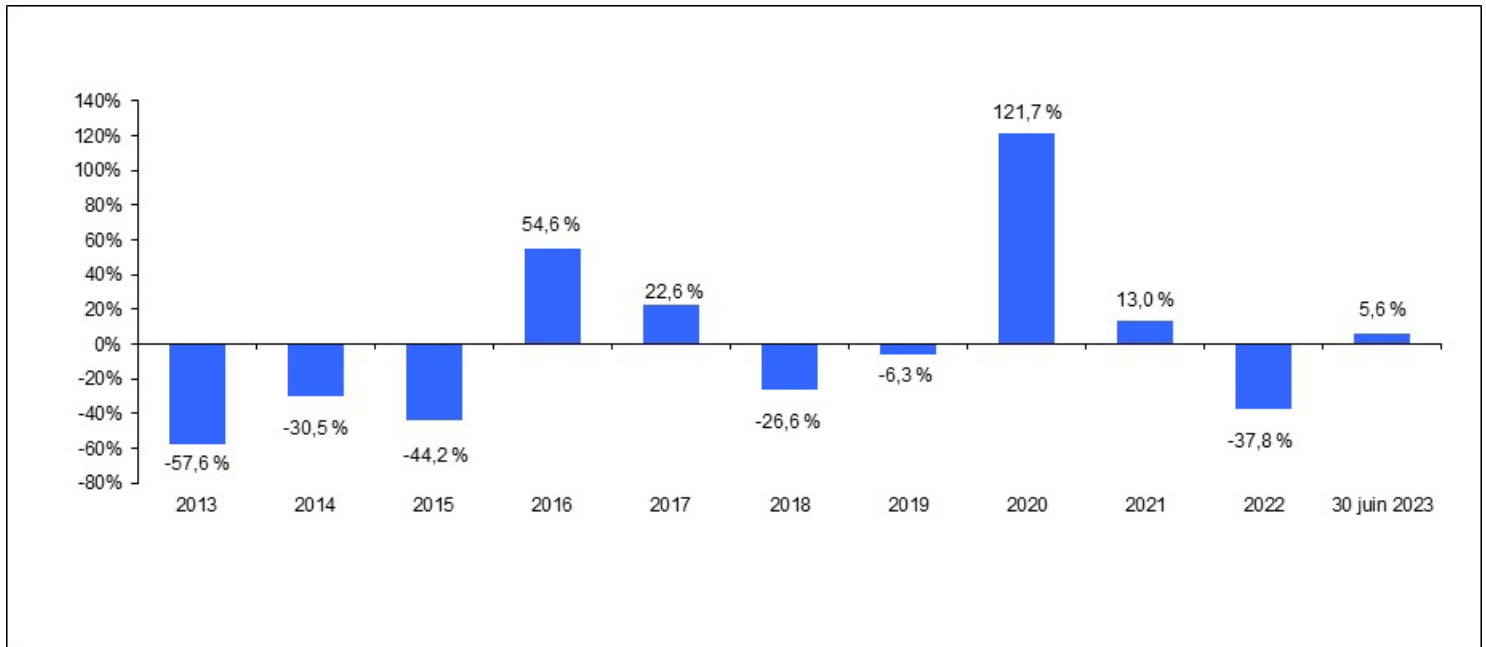


MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 juin 2023

Rendement passé (suite)

Série F



MARQUEST MUTUAL FUNDS INC. - EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 juin 2023

Sommaire des placements détenus en portefeuille au 30 juin 2023

Valeur liquidative totale : 8 235 819 \$

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative du fonds
Métaux précieux	56,81 %
Métaux de base	11,22 %
Lithium	8,53 %
Terres Rares	6,93 %
Trésorerie	7,07 %
Autres actifs (passifs) nets	9,44 %
	<hr/> 100,00 %

25 principaux titres

	% de la valeur liquidative du fonds
1 Vortex Energy Corp.	17,18 %
2 Orford Mining Corp.	7,42 %
3 Trésorerie	7,07 %
4 Surge Battery Metals Inc.	6,75 %
5 Surge Battery Metals Inc.	4,60 %
6 Commerce Resources Corp.	4,11 %
7 Consolidated Lithium Metals Inc.	3,52 %
8 Metalex Ventures Ltd.	3,29 %
9 Defense Metals Corp.	2,67 %
10 Gold Terra Resource Corp.	2,06 %
11 St-Georges Eco-Mining Corp.	2,00 %
12 Granada Gold Mine Inc.	1,82 %
13 Renforth Resources Inc.	1,81 %
14 Comet Lithium Corp.	1,59 %
15 Canada Carbon Inc.	1,43 %
16 G.E.T.T. Gold Inc.	1,32 %
17 Medaro Mining Corp.	1,12 %
18 Temas Resources Corp.	1,09 %
19 West High Yield WHY Resources Ltd.	1,09 %
20 Sirios Resources Inc.	1,06 %
21 Starr Peak Mining Ltd.	1,06 %
22 Class 1 Nickel & Technologies Ltd.	1,01 %
23 1844 Resources Inc.	0,96 %
24 Stria Lithium Inc.	0,95 %
25 ALX Resources Corp.	0,90 %
	<hr/> 77,88 %

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 30 juin 2023. 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.