

Informations sur la dissolution et le roulement
SOCIÉTÉ EN COMMANDITE SUPER ACCRÉDITIVE RESSOURCES MINIÈRES
MARQUEST AVANTAGE 2023

Chers anciens commanditaires,

La société en commandite super accréditive ressources minières Marquest Avantage 2023 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 Avantage 2023 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 10 novembre 2023), à Marquest Mutual Funds Inc. le 10 novembre 2023, en contrepartie de Marquest Mutual Funds Inc. – Explorer Séries A/Série de roulement et Séries F de fonds commun de placement (MAV2305/MAV2307) (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 Avantage 2023, les parts du fonds commun de placement ont été distribuées au pro rata aux commanditaires inscrits dès le 10 novembre 2023.

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 Avantage 2023, **Catégorie A**, ont reçu **105,200370** parts du fonds commun de placement (émises à la valeur liquidative par part de fonds commun de placement de **0,374300\$ (MAV7001)** dès le 10 novembre 2023) pour chaque unité de la société en commandite détenue, selon la valeur liquidative nette de **39,3765\$** par unité de la société en commandite super accréditive ressources minières Marquest Avantage 2023.

Les commanditaires de la société en commandite super accréditive ressources minières Marquest Avantage 2023, **Catégorie F**, ont reçu **105,940820** parts du fonds commun de placement (émises à la valeur liquidative par part de fonds commun de placement de **0,393700 \$ (MAV7011)** dès le 10 novembre 2023) pour chaque unité de la société en commandite détenue, selon la valeur liquidative nette de **41,7089 \$** par unité de la société en commandite super accréditive ressources minières Marquest Avantage 2023.

RETOURS APRÈS IMPÔT ET PBR DES UNITÉS DES COMMANDITAIRES – AU 10 novembre 2023

Nous vous informons que les investisseurs de la société en commandite super accréditive ressources minières Marquest Avantage 2023, 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)
-0,82%

Après-impôt (Catégorie A)
-11,36%

Avant-impôt (Catégorie F)
1,51%

Après-impôt (Catégorie F)
-9,65%

Le PBR par unité de la société en commandite super accréditive ressources minières Marquest Avantage 2023, selon l'information disponible, vous sera communiqué avec vos feuillets fiscaux de 2023.

Les investisseurs qui n'ont pas racheté leurs 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 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 2023 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

Les contraintes de marché qui faisaient partie intégrante du paysage de l'investissement en 2022 se sont poursuivies jusqu'en 2023, l'inflation mondiale bloquant la croissance et les marchés d'actions. Alors que les niveaux d'inflation dans la plupart des marchés occidentaux ont baissé par rapport aux sommets atteints depuis plusieurs décennies, les actions et les obligations ont intégré les risques de récession, car les banques centrales ont continué à relever leurs taux pour ralentir davantage l'inflation et, par conséquent, la croissance économique. Et si les craintes de récession et d'inflation excessive ne suffisaient pas à inquiéter les investisseurs, le conflit en cours en Ukraine, et maintenant au Moyen-Orient, a encore pesé lourdement sur le sentiment des marchés. *En raison de ces facteurs, l'indice composé S&P/TSX a progressé d'à peine 0,9 % au cours des neuf premiers mois de l'année et l'indice composé S&P/TSX Venture (un large indicateur du marché des titres de micro capitalisation au Canada) a reculé de 2,0 % au cours de la même période***.* Les actions de petites sociétés minières sélectionnées pour la société en commandite super accréditive Marquest Mining Advantage 2023 présentent un profil de risque plus élevé que celles de l'indice composé S&P/TSX Venture et auraient donc subi un impact plus négatif que les composantes de l'indice Venture. Lorsque les capitaux se sont retirés des marchés boursiers, le secteur des petites sociétés minières a subi des pertes considérables.

Depuis le début de l'année, le manque de conviction que l'inflation a été entièrement contenue, combiné au ralentissement de la croissance mondiale et aux risques géopolitiques mondiaux, a généré une forte volatilité des marchés cette année. Bien qu'une récession modérée soit toujours possible au Canada et aux États-Unis, les baisses que nous avons observées sur les marchés des actions cette année, en particulier dans le secteur des petites sociétés minières, semblent avoir été exagérées et il existe maintenant un plus grand potentiel de hausse à partir de maintenant. Ainsi, nous estimons que la faiblesse des marchés boursiers a été largement prise en compte dans les risques potentiels. En conséquence, les perspectives pour les actions pour le reste de l'année et jusqu'en 2024 sont devenues plus équilibrées et il existe désormais de solides arguments en faveur d'une augmentation des allocations de portefeuille aux marchés d'actions, en particulier au secteur des petites sociétés minières, qui est très bien positionné pour une croissance surdimensionnée.

**** Les informations ont été obtenues en utilisant la formule TRA du terminal Bloomberg.*

Remarque : Les commanditaires recevront un formulaire T5013/RL15 pour l'année d'imposition 2023 au début de l'année 2024. Certaines déductions fiscales seront disponibles pour les années d'imposition de 2023 à 2026.

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 en Ontario 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 ADVANTAGED MINING 2023 SUPER FLOW-THROUGH
LIMITED PARTNERSHIP**

Dear former Limited Partners,

The Marquest Advantaged Mining 2023 Super Flow-Through LP has completed a mutual fund rollover transaction ("the Mutual Fund Rollover") where the Marquest Advantaged Mining 2023 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 November 10, 2023) to Marquest Mutual Funds Inc. on November 10, 2023, in exchange for Marquest Mutual Funds Inc. - Explorer Series A/Rollover and Series F Mutual Fund (MAV2305/MAV2307) (the "Mutual Fund Shares"). As part of the wind-up and dissolution of the Marquest Advantaged Mining 2023 Super Flow-Through LP, the Mutual Fund Shares were distributed to limited partners of record as of November 10, 2023 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 Advantaged Mining 2023 Super Flow-Through LP, **A Class**, received **105.200370** Mutual Fund Shares (issued at the November 10, 2023, Net Asset Value per Mutual Fund Share of **\$0.374300 (MAV7001)**) for each limited partnership unit, based on a net asset value of **\$39.3765** per unit of the Marquest Advantaged Mining 2023 Super Flow-Through LP.

Limited partners of the Marquest Advantaged Mining 2023 Super Flow-Through LP, **F Class**, received **105.940820** Mutual Fund Shares (issued at the November 10, 2023, Net Asset Value per Mutual Fund Share of **\$0.393700 (MAV7011)**) for each limited partnership unit, based on a net asset value of **\$41.7089** per unit of the Marquest Advantaged Mining 2023 Super Flow-Through LP.

AFTER TAX RETURNS and ACB OF PARTNERSHIP UNITS – AS AT November 10, 2023

We can report that our investors in the Marquest Advantaged Mining 2023 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*:

Pre-Tax (A Class)	After-Tax (A Class)
-0.82%	-11.36%
Pre-Tax (F Class)	After-Tax (F Class)
1.51%	-9.65%

The ACB per unit of the Marquest Advantaged Mining 2023 Super Flow-Through LP, based on the information available to us will be provided to you with your 2023 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 2023 tax slips when determining their capital gains tax liability. Investors are urged to consult with their Investment Advisor and tax professionals.

MARKET COMMENTS

Market challenges that were an integral component of the investment landscape in 2022 continued into 2023, as global inflation stalled growth and equity markets. While inflation levels in most western markets came down from multi-decade highs, both equity and bond markets priced in recession risks as central banks continued on their path of raising rates to further slow inflation, and therefore economic growth. And if recession concerns and runaway inflation were not enough to concern markets, the ongoing conflict in the Ukraine, and now the Middle East, further weighed heavily on market sentiment. *As a result of these factors, the S&P/TSX Composite Index was up barely 0.9% 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 2.0% over the same period***.* Junior mining equities selected for the Marquest Advantaged Mining 2023 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 than the constituents of the Venture index. As capital exited equity markets, the junior mining space suffered outsized losses.

Year-to-date, the lack of conviction that inflation has been fully contained, combined with slowing global growth, and global geopolitical risks, generated high market volatility this year. And while a moderate recession is still quite possible in both Canada and the United States, the declines we saw in equity markets this year, specifically in the junior mining sector, appear to be overdone and there is now a greater potential for upside from here. Thus, the equity market weakness has been mostly factored into potential risks, in our view. Accordingly, the outlook for equities for the remainder of this year and into 2024 has become more balanced and a strong argument now exists for increasing portfolio allocations to equity markets, specifically the junior mining sector, which is very well positioned for outsized growth.

****The data was derived using the TRA function within the Bloomberg terminal.*

Note: Limited partners will receive a T5013/RL15 for the 2023 taxation year early in 2024. Certain tax deductions will be available for the taxation years 2023 through to 2026.

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.*