

**MARQUEST MUTUAL FUNDS INC.**  
EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT DE GESTION  
INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Période close le 30 juin 2024

### **NOTE SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

*Le présent rapport contient des énoncés prospectifs. Ces énoncés portent principalement sur l'évaluation des conditions économiques et des conditions futures du marché. Ces informations ont été incluses pour aider les lecteurs à évaluer l'évolution récente du climat de fonctionnement de la Caisse et l'évolution future possible de la situation qui pourrait avoir une incidence sur l'exécution du Fonds. Tous les énoncés prospectifs sont fondés sur les croyances et les hypothèses actuelles de la direction, qui sont assujetties à de nombreux risques et incertitudes. Les énoncés concernant les conditions économiques et de marché futures sont fondés sur les croyances et les hypothèses de la direction à l'égard d'un éventail de facteurs, y compris les conditions du marché en général et dans les secteurs dans lesquels les placements du Fonds sont exploités. Bien que la direction considère que ces croyances et hypothèses sont raisonnables compte tenu de l'information dont elle dispose actuellement, aucune assurance ne peut être donnée que ces croyances et hypothèses se révéleront exactes. Par conséquent, ces énoncés prospectifs comprennent généralement des mots tels que « anticipe, croit, a l'intention ou estime ». Des événements ou des circonstances peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs en raison de nombreux risques et incertitudes connus et inconnus, y compris, mais sans s'y limiter, ceux associés aux conditions économiques et de marché, à la stabilité politique et à d'autres risques identifiés dans le prospectus du Fonds. La plupart de ces facteurs échappent au contrôle du Fonds et de son gestionnaire. Ni le Fonds ni son gestionnaire n'assument l'obligation de mettre à jour les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport.*

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER

## RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2024

Le présent rapport de gestion semestriel sur le rendement du fonds (« MRFP ») contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets du Fonds série Explorer de Fonds Mutuels Marquest Inc. (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers intermédiaires à votre demande, sans frais, auprès de Marquest gestion d'actifs Inc. (le « gestionnaire ») en composant le 1-877-777-1541, en nous écrivant au 161 Bay Street, Bureau 4010, Toronto, Ontario, M5J 2S1 ou en visitant notre site Web à [www.marquest.ca](http://www.marquest.ca) ou SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous en utilisant l'une de ces méthodes pour demander une copie des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation du vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

### Objectifs de placement

Assurer la croissance du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié de titres principalement en actions de sociétés minières canadiennes attrayantes. Le Fonds a été créé à l'origine pour permettre aux sociétés en commandite accréditives formées ou acquises par Marquest Asset Management Inc. de réaliser des opérations de roulement à imposition différée.

### Stratégies d'investissement

Le Fonds peut employer une partie ou la totalité des stratégies suivantes :

- analyser l'information financière pour identifier les entreprises sous-évaluées à fort potentiel.
- examiner les indicateurs pour déterminer les tendances du cycle économique et du secteur des produits de base.
- appliquer une analyse qualitative et des entrevues avec la direction pour sélectionner les investissements ayant le meilleur potentiel ajusté en fonction du risque.
- surpondérer l'exposition aux secteurs de l'industrie qui démontrent un fort potentiel sans exposer le Fonds à un risque déraisonnable.

### Risques

Il y a des risques associés à l'investissement dans le Fonds. Il n'y a eu aucun changement au Fonds qui a eu une incidence sur les risques associés à l'investissement dans le Fonds au cours de l'année. Des renseignements précis sur les risques se trouvent dans le prospectus du Fonds disponible sur notre site Web à l' [adresse www.marquest.ca](http://www.marquest.ca) ou sur le site Web de SEDAR [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### Résultats d'exploitation<sup>1</sup>

Pour la période de six mois se terminant le 28 juin 2024, les actions de série A/Roulement du Fonds ont réalisé un gain de 23,8 %. À titre comparatif, le rendement de l'indice S&P/TSX des métaux et des mines a été de 15,9 %, et l'indice composé S&P/TSX élargi a augmenté de 4,4 % (hors dividendes). Le rendement du Fonds est déduction faite des frais et des charges, tandis que les rendements des indices de référence ne tiennent pas compte des coûts d'investissement. Pour plus de détails sur les ratios des frais de gestion, veuillez consulter la rubrique Faits saillants financiers. Pour les rendements d'autres séries, qui peuvent varier en raison de différences dans les frais de gestion et les charges, consultez la rubrique Rendement antérieur.

Le rendement positif du Fonds est en partie attribuable à la vigueur globale du marché qui a persisté tout au long de l'exercice, alors que les marchés boursiers sont devenus plus confiants que les banques centrales du Canada et des États-Unis commenceraient à réduire les taux d'intérêt. Bien qu'au-delà de la période de six mois à l'étude, la Banque du Canada a réduit les taux d'intérêt de 25 points de base, à 4,50 %, le 24 juillet 2024. Cette décision largement attendue a confirmé l'entrée de la Banque dans un cycle d'assouplissement des taux, après une autre réduction de 25 points de base le 4 juin, marquant ainsi la deuxième réunion consécutive avec une réduction des taux. La Banque du Canada a été la première des pays du G-7 à commencer à assouplir les taux, et le gouverneur Macklem a réitéré que d'autres réductions sont probables si l'inflation continue de diminuer conformément aux prévisions, les décisions étant prises « une à la fois ». La Banque prévoit que l'inflation diminuera à 2,3 % au troisième trimestre, contre 2,7 % au deuxième trimestre, pour atteindre la cible de 2 % d'ici la fin de 2025, tel qu'indiqué dans son rapport sur la politique monétaire.

Par conséquent, avec la conviction que l'inflation est sous contrôle, les marchés ont trouvé une vigueur au cours du premier semestre de l'année. De plus, les solides bénéfices des sociétés au Canada et au sud de la frontière ont poussé les actions à des sommets records répétés en 2024, et il semble que la Réserve fédérale américaine pourrait bientôt suivre l'exemple du Canada avec des baisses de taux en septembre, offrant ainsi plus de possibilités de gains plus importants au-delà des grandes actions technologiques qui ont dominé les marchés boursiers cette année. Bien que le Canada soit derrière les États-Unis en ce qui concerne la croissance, principalement en raison de politiques gouvernementales défavorables ayant une incidence sur la croissance intérieure, le PIB des États-Unis a affiché de la vigueur, ce qui indique une accélération de la demande.

Au Canada, les secteurs de l'or et de l'argent ont été solides tout au long de l'année, l'indice aurifère S&P/TSX ayant gagné 11,5 % au cours de la période, tandis que le prix de l'or a augmenté de près de 13 %. Avec 49 % du Fonds investi dans des métaux précieux et des sociétés minières à grande capitalisation de haute qualité, cette répartition a considérablement accru le rendement global. Certains titres de ce secteur se sont appréciés considérablement, ce qui a contribué à la surperformance du Fonds. Par exemple, IAM Gold Corp. a augmenté de 53,9 % pour la période considérée, surpassant largement le rendement du marché. Les prix du cuivre ont également augmenté de 10,3 % au cours de la première moitié de l'année, ce qui a mené à la surperformance des avoirs en cuivre du Fonds, comme Ivanhoe Mines Ltd., dont les titres ont augmenté de 37,2 % au cours du premier semestre. Au 30 juin 2024, les pondérations sectorielles du portefeuille se détaillaient comme suit : métaux précieux, 48,8 % ; métaux de base, 23,6 % ; uranium, 13,1 % ; pétrole et de gaz, 4,3 % ; métaux de terres rares, 3,3 % ; et titres à court terme, 6,9 %.

<sup>1</sup> Tous les renvois à la valeur liquidative (« VL ») dans la présente rubrique font référence à la valeur liquidative transactionnelle, telle que définie dans la rubrique Faits saillants financiers, laquelle peut différer de l'actif net déclaré en vertu des Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER

## RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2024

### Développements récents

Lors de la prochaine réunion des 30 et 31 juillet, les responsables de la Réserve fédérale devraient convenir que les risques pour le plein emploi et l'inflation sont équilibrés, ce qui indique qu'une baisse des taux sera bientôt nécessaire, bien que les opinions sur le calendrier puissent varier. Certains peuvent préconiser une réduction plus précoce pour atténuer les risques économiques, tandis que d'autres restent prudents quant à la désinflation. Le président Jerome Powell est susceptible de signaler des baisses de taux futures, tout en les maintenant stables pour l'instant, avec des réductions prévues en septembre. Les perspectives de l'inflation semblent limitées, car l'inflation de base mesurée par l'IPC est demeurée faible en juin et progresse vers le taux cible de 2 % de la Réserve fédérale. En sus de l'apaisement des hausses de prix, les bénéfices favorables des entreprises suggèrent des perspectives favorables pour les marchés boursiers au cours du second semestre de 2024.

En général, l'environnement des taux influence considérablement le marché de l'or. Les cours de l'or ont bondi au premier semestre de 2024, alors que les taux d'intérêt réels aux États-Unis diminuaient. Les conditions actuelles du marché sont très favorables pour l'or, car des taux nominaux plus bas réduisent le coût d'opportunité de la détention d'actifs non rentables, comme l'or. Parallèlement, les cours des métaux de base, comme le cuivre, ont connu un bon début d'année, mais se sont affaiblis en mai et en juin, chutant d'environ 13 % par rapport à leur sommet. Cette baisse est attribuable au pessimisme à l'égard de la demande en Chine et dans d'autres régions, ainsi qu'à l'augmentation des stocks découlant de l'augmentation de la production des principaux producteurs. À plus long terme, le Gestionnaire estime que les cours des produits de base seront bien soutenus, entrant dans un « super cycle des produits de base » stimulé par la demande croissante pour les minéraux essentiels alors que les pays s'attaquent aux changements climatiques.

### Opérations entre apparentés

Le gestionnaire du Fonds est responsable de la gestion de toutes les activités du Fonds, y compris les services de conseil en placement et de gestion de portefeuille en vertu d'une convention de gestion. La convention de gestion est automatiquement renouvelée annuellement pour des périodes d'un an, sauf si elle est résiliée par l'une ou l'autre des parties, moyennant 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 néglige, de façon importante, d'exécuter l'une ou l'autre de ses obligations en vertu de la convention de gestion et que ce manquement n'a pas été corrigé, ou si l'autre partie se met en liquidation, fait faillite ou cesse de détenir les approbations réglementaires appropriées. Le gestionnaire peut également être destitué par une résolution extraordinaire des porteurs de parts. Les frais de gestion sont payés par le Fonds, tel qu'indiqué dans la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous.

Au cours de l'exercice, 63 369 \$ (2023 : 85 806 \$) en frais de gestion (TVH comprise) ont été payés au gestionnaire.

Le tableau ci-dessous résume les opérations de roulement dans le Fonds pour la période terminée le 30 juin 2024.

Fonds absorbé	Date de la fusion	Fonds prorogé	Série	Actif net acquis \$	Actions émises	Ratio d'échange %
Marquest Mining Québec 2023-I Super Flow-Through LP - Catégorie A	17 mai 2024	Fonds série Explorer	A-Roulement	3 988 422	7 438 311	70,45
Marquest Mining Québec 2023-I Super Flow-Through LP - Catégorie F	17 mai 2024	Fonds série Explorer	F	483 622	854 304	68,90

À l'occasion, le gestionnaire peut gagner des frais et des commissions sur les opérations sur valeurs mobilières auxquelles le Fonds participe. Pour la période terminée le 30 juin 2024, 0 \$ (2023 : 3 200 \$) a été reçu par le gestionnaire en honoraires et commissions connexes en vertu des instructions permanentes données par le Comité d'examen indépendant (« CEI »).

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER

RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2024

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent certains renseignements financiers clés sur le Fonds et sont conçus pour vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds au cours des cinq dernières années. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels vérifiés du Fonds.

Fonds communs de placement Marquest Inc. - Fonds série Explorer (roulement de série A)*						
<b>Actif net par action (\$) <sup>(1)</sup></b>						
	2024**	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, au début de la période <sup>(2)</sup>	0,41	0,64	1,02	0,89	0,40	0,43
<b>Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation :</b>						
Total des revenus	-	-	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,06)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,09	(0,37)	(0,07)	0,37	0,23	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés pour l'exercice	0,01	0,20	(0,26)	(0,18)	0,26	0,01
<b>Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,08</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>0,13</b>	<b>0,45</b>	<b>(0,04)</b>
Distributions :						
Du revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
De dividendes	-	-	-	-	-	-
De gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net, à la fin de la période</b>	<b>0,50</b>	<b>0,41</b>	<b>0,64</b>	<b>1,02</b>	<b>0,89</b>	<b>0,40</b>

Remarques :

(1) Cette information est tirée des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables par action présentée dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des prix des fonds. Une explication de ces différences se trouve dans les notes afférentes aux états financiers, s'il y a lieu.

(2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel d'actions en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution de l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

(3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

\*Les actions de la série A-Roulement ont été émises pour la première fois le 15 janvier 2005.

\*\*L'information financière porte sur la période de six mois terminés le 30 juin 2024

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER

RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2024

## Faits saillants financiers (suite)

Fonds Communs de placement Marquest Inc. - Fonds série Explorer (Série A-Régulière)*						
Actif net, par action (\$) <sup>(1)</sup>						
	2024**	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, au début de la période (2)	0,45	0,71	1,15	0,97	0,43	0,47
<b>Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation :</b>						
Total des revenus	-	-	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,07)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,10	(0,42)	0,05	0,64	-	(0,01)
Gains (pertes) non réalisés pour l'exercice	0,02	0,21	(0,48)	(0,35)	0,38	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,09</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,48)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,34</b>	<b>(0,02)</b>
Distributions :						
Du revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
De dividendes	-	-	-	-	-	-
De gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net, à la fin de la période</b>	<b>0,54</b>	<b>0,45</b>	<b>0,71</b>	<b>1,15</b>	<b>0,97</b>	<b>0,43</b>

Remarques :

(1) Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net attribuable aux détenteurs de parts rachetables, par part, présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des cours du fonds. Une explication de ces différences se trouve dans les notes afférentes aux états financiers, s'il y a lieu.

(2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution résultant de l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière.

(3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

\*Les actions de la série A-Régulière ont été émises pour la première fois le 27 novembre 2007

\*\*L'information financière porte sur la période de six mois terminée le 30 juin 2024

Fonds communs de placement Marquest Inc. - Fonds série Explorer (série F)*						
Actif net, par action (\$) <sup>(1)</sup>						
	2024**	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, au début de la période (2)	0,44	0,67	1,05	0,90	0,40	0,43
<b>Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation :</b>						
Total des revenus	-	-	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,10	(0,37)	(0,09)	0,20	0,16	(0,08)
Gains (pertes) non réalisés pour l'année	0,02	0,21	(0,17)	(0,18)	0,39	(0,03)
<b>Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,10</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,52</b>	<b>(0,13)</b>
Distributions :						
Du revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
De dividendes	-	-	-	-	-	-
De gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net, à la fin de la période</b>	<b>0,53</b>	<b>0,44</b>	<b>0,67</b>	<b>1,05</b>	<b>0,90</b>	<b>0,40</b>

Remarques :

(1) Cette information est tirée des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de la tarification du fonds. Une explication de ces écarts se trouve dans les notes afférentes aux états financiers, le cas échéant.

(2) L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation/diminution des activités opérationnelles est basée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur l'exercice.

(3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des actions supplémentaires du Fonds, ou les deux.

\*Les parts de la série F ont été émises pour la première fois le 27 novembre 2007.

\*\*L'information financière porte sur la période de six mois terminée le 30 juin 2024

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER

RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2024

## Faits saillants financiers (suite)

<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
<b>Série A-Roulement*</b>	<b>2024****</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>(1)</sup>	4 520 \$	4 509 \$	6 702 \$	11 721 \$	10 778 \$	6 958 \$
Nombre d'actions en circulation <sup>(1)</sup>	9 215 737	11 385 564	11 205 134	12 037 868	12 332 219	17,274,341
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	8,99 %	6,47 %	5,16 %	4,50 %	6,03 %	5,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorption <sup>(5)</sup>	8,99 %	6,47 %	5,16 %	4,50 %	6,03 %	5,94 %
Ratio des frais de négociation <sup>(3)</sup>	0,50 %	1,08 %	0,53 %	0,98 %	0,02 %	1,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup>	152,86 %	183,34 %	103,75 %	205,16 %	186,66 %	237,54 %
Valeur liquidative, par action <sup>(1)</sup>	0,49 \$	0,40 \$	0,60 \$	0,97 \$	0,87 \$	0,40 \$
<b>Série A-Régulière**</b>	<b>2024****</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>(1)</sup>	1 \$	1 \$	1 \$	4 \$	14 \$	6 \$
Nombre d'actions en circulation <sup>(1)</sup>	1 332	1 332	1 332	3 740	14 687	14 098
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	8,84 %	6,62 %	4,94 %	4,45 %	6,45 %	5,97 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorption <sup>(5)</sup>	8,84 %	6,62 %	4,94 %	4,45 %	6,45 %	5,97 %
Ratio des frais de négociation <sup>(3)</sup>	0,50 %	1,08 %	0,53 %	0,98 %	0,02 %	1,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup>	152,86 %	183,34 %	103,75 %	205,16 %	186,66 %	237,54 %
Valeur liquidative, par action <sup>(1)</sup>	0,53 \$	0,43 \$	0,67 \$	1,10 \$	0,95 \$	0,43 \$
<b>Série F***</b>	<b>2024****</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>(1)</sup>	1 096 \$	1 360 \$	1 744 \$	1 778 \$	930 \$	72 \$
Nombre d'actions en circulation <sup>(1)</sup>	2 123 645	3 266 001	2 801 279	1 776 100	1 049 179	180 810
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	8,01 %	5,47 %	4,27 %	3,34 %	3,86 %	4,32 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorption <sup>(5)</sup>	8,01 %	5,47 %	4,27 %	3,34 %	3,86 %	4,32 %
Ratio des frais de négociation <sup>(3)</sup>	0,50 %	1,08 %	0,53 %	0,98 %	0,02 %	1,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup>	152,86 %	183,34 %	103,75 %	205,16 %	186,66 %	237,54 %
Valeur liquidative, par action <sup>(1)</sup>	0,52 \$	0,42 \$	0,62 \$	1,00 \$	0,89 \$	0,40 \$

Remarques :

- (1) L'information est fournie au 31 décembre de l'année indiquée.
- (2) Le ratio des frais de gestion est fondé sur les dépenses totales (excluant les commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais de négociation représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimés en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller de portefeuille du Fonds gère activement ses placements de portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % équivaut à ce que le Fonds achète et vende tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les frais de négociation payables par le Fonds au cours de l'exercice seront élevés et plus la probabilité est élevée qu'un investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de roulement élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Les renoncations et l'absorption de certaines dépenses associées au Fonds sont à la discrétion du gestionnaire et peuvent être résiliées à tout moment.

\* Les actions de série A renouvelées ont été émises pour la première fois le 15 janvier 2005.

\*\* Les actions de série A-Regular ont été émises pour la première fois le 27 novembre 2007.

\*\*\* Les actions de série F ont été émises pour la première fois le 27 novembre 2007.

\*\*\*\* L'information financière porte sur la période de six mois terminés le 30 juin 2024

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER

RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2024

## Gestion et rendements

Les frais de gestion pour chaque série concernée sont calculés quotidiennement et sont fondés sur la valeur liquidative totale finale du Fonds, par série, et les totaux quotidiens cumulatifs sont ensuite payés sur une base mensuelle. Le gestionnaire utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits sur le placement des actions du Fonds, ainsi que pour les frais généraux de gestion des placements.

	Taux maximum des frais de gestion annuels (%)	En pourcentage des frais de gestion	
		Commissions de vente et de suivi (%)	Services de conseil en placement et de gestion de portefeuille (%)
Actions de série A-Roulement	2,00 %	19,39 %	80,61 %
Actions de série A-Régulière	2,00 %	24,71 %	75,29 %
Actions de série F	1,00 %	0,00 %	100,00 %

Aucun honoraire lié au rendement ni aucune prime incitative ne sont versés par le Fonds.

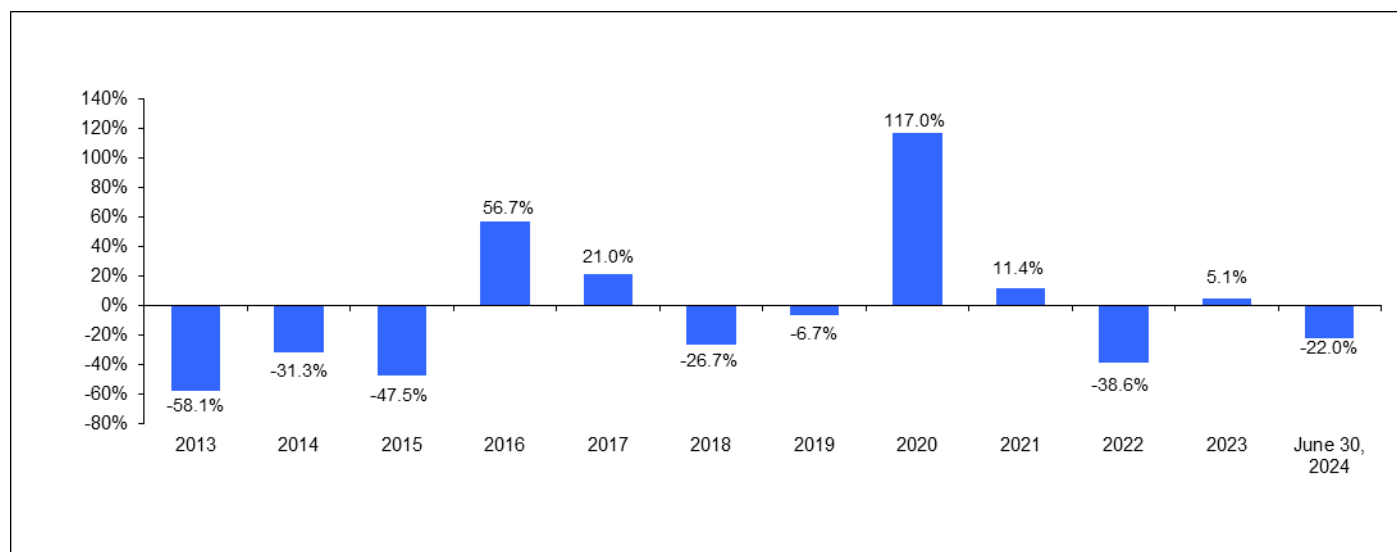
## Rendement antérieur

L'information sur le rendement présentée suppose que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres supplémentaires du Fonds. Les informations sur le rendement ne prennent pas en compte les ventes, les rachats, les distributions ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement du Fonds dans le passé n'indique pas nécessairement comment il se comportera à l'avenir. Les écarts de performance entre les séries d'actions sont principalement attribuables aux frais de gestion imputés à chaque série.

## Rendements en glissement annuel

Les graphiques à barres ci-dessous présentent le rendement annuel des actions de série A-Roulement, de série A-Régulière et de série F du Fonds pour chacune des périodes indiquées et illustrent comment le rendement du Fonds a varié d'un exercice à l'autre. En termes de pourcentage, le graphique à barres présente dans quelle mesure un investissement effectué le premier jour de chaque exercice aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque exercice financier.

### Série A-Roulement



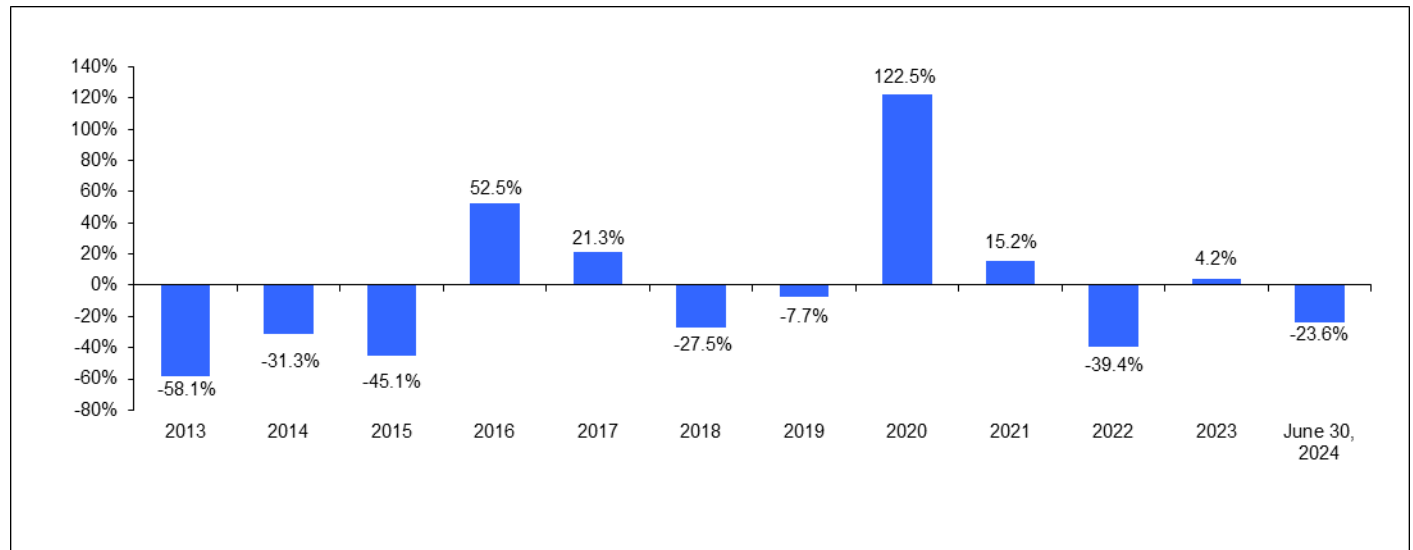


# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER

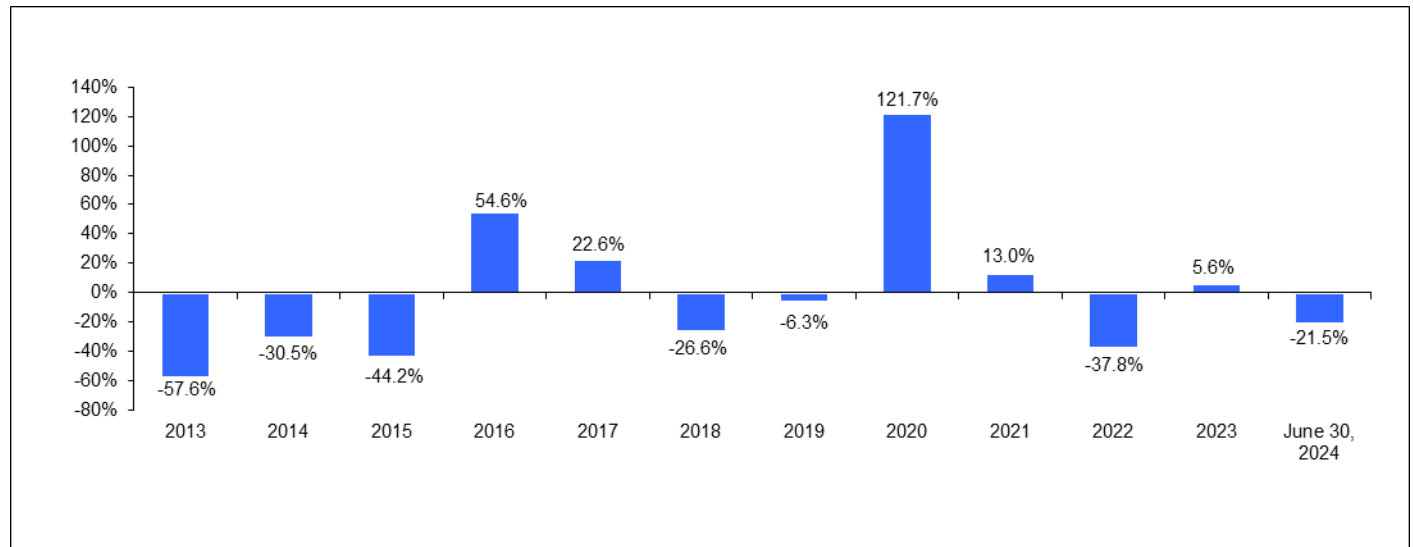
RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2024

## Résultats antérieurs (suite)

### Série A-Régulière



### Série F



# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. - FONDS SÉRIE EXPLORER

RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2024

## Sommaire du portefeuille de placements au 30 juin 2024

Valeur liquidative totale : 5 616 962 \$

### Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative du Fonds
Métaux précieux	78,09 %
Uranium	7,02 %
Métaux de base	6,39 %
Terres rares	3,35 %
Fonds négociés en bourse	2,66 %
Lithium	0,00 %
Diamants	0,00 %
Graphite	0,00 %
Espèces	3,98 %
Autres éléments d'actif (de passif) nets	-1,49 %
	100,00 %

### Les 25 principaux titres détenus

		% de la valeur liquidative du Fonds
1	IAMGOLD Corp	5,77 %
2	EV Nickel Inc. (en)	5,21 %
3	Wheaton Precious Metals Corp	5,11 %
4	American Eagle Gold Corp	5,05 %
5	Barrick Gold Corp	4,88 %
6	Pan American Silver Corp	4,84 %
7	Cameco Corp	4,79 %
8	Mines Agnico Eagle Ltée	4,78 %
9	Kinross Gold Corp	4,66 %
10	Tourmaline Oil Corp	4,42 %
11	Hudbay Minerals Inc. (en)	4,41 %
12	Ivanhoe Mines Ltée	4,40 %
13	Dollar canadien	3,98 %
14	Alamos Gold Inc. (en)	3,82 %
15	Redevances Aurifères Osisko Ltée	3,80 %
16	Lundin Mining Corp	3,66 %
17	NexGen Energy Ltd	3,40 %
18	First Quantum Minerals Ltd	3,20 %
19	Capstone Copper Corp	3,19 %
20	CanAlaska Uranium Ltd	2,94 %
21	Série de FNB de fonds du marché monétaire BMO	2,66 %
22	Forum Energy Metals Corp	2,23 %
23	Commerce Resources Corp	1,99 %
24	Sitka Gold Corp	1,97 %
25	Ressources Cartier inc.	1,95 %
		97,11 %

Les placements et les pourcentages indiqués peuvent varier à l'occasion en raison des opérations de portefeuille en cours du Fonds. Les pondérations des positions sont calculées en se fondant sur la valeur liquidative totale du Fonds au 30 juin 2024. Le Fonds ne détient pas de positions vendeur. Pour obtenir un exemplaire du plus récent rapport annuel, rapport semestriel, rapport trimestriel ou prospectus simplifié du Fonds, veuillez communiquer avec un membre de notre équipe du service à la clientèle ou visiter notre site Web à [www.marquest.ca](http://www.marquest.ca) ou SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).