

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR  
LE RENDEMENT DU FONDS

pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

### 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 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 s'avèreront 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.*

Ce rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants de nature financière, mais il ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds série Explorer (le « Fonds ») de Fonds communs de placement Marquest Inc. Vous pouvez obtenir gratuitement de Marquest gestion d'actifs Inc. (le « gestionnaire »), sur demande, un exemplaire des états financiers annuels, en composant le 1 877 777-1541, en nous écrivant au 161, rue Bay, suite 2460, Toronto (Ontario) M5J 2S1, ou en visitant notre site Web à [www.marquest.ca](http://www.marquest.ca) ou le site de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous 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 du Fonds est la croissance à long terme du capital en effectuant des placements dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de sociétés canadiennes attrayantes du secteur minier. Le Fonds a été établi initialement afin de permettre aux sociétés en commandite accréditives constituées ou acquises par Marquest gestion d'actifs Inc. de réaliser des opérations de roulement avec report d'impôt.

##### Stratégies de placement

Le Fonds peut avoir recours à certaines ou à l'ensemble des stratégies suivantes :

- analyser l'information financière afin de repérer les sociétés sous-évaluées qui présentent un potentiel élevé;
- examiner les indicateurs pour identifier les cycles économiques et les tendances du secteur des matières premières;
- appliquer des analyses qualitatives et rencontrer la direction afin de choisir les placements qui présentent le meilleur potentiel en fonction du risque;
- surpondérer les secteurs qui présentent un fort potentiel, sans exposer le Fonds à des risques déraisonnables.

##### Risques

Il existe certains risques associés à un placement dans le Fonds. Il n'est survenu, au cours de l'exercice, aucun changement au Fonds ayant affecté les risques associés à un placement dans le Fonds. Pour obtenir des informations sur les risques spécifiques applicables au Fonds, veuillez consulter le prospectus du Fonds, dont vous pouvez obtenir un exemplaire en visitant notre site Web à [www.marquest.ca](http://www.marquest.ca), ou le site Web de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

Au 31 décembre 2024, la valeur liquidative totale du Fonds était de 5 944 044 \$, ce qui représente une diminution de 3,13 % depuis la fin de l'exercice précédent (décembre 2023 : 6 136 375 \$). Cette variation est principalement attribuable à la variation nette de la moins-value non-réalisée de 416 632 \$, à la perte nette réalisée sur la vente de placements de 2 071 543 \$, aux souscriptions (nets) de 1 304 737 \$ (hors distributions capitalisées) et au capital net distribué de 57 661 \$.

Les souscriptions et les rachats au cours de l'exercice se détaillent comme suit : 16 584 066 \$ (y compris les distributions capitalisées) et 17 283 997 \$, respectivement, pour la série A/roulement (décembre 2023 : 20 337 537 \$ et 18 667 901 \$); 7 \$ et 0 \$, respectivement, pour la série A/régulière (décembre 2023 : 203 \$ et 0 \$); et 3 203 216 \$ (y compris les distributions capitalisées) et 3 750 369 \$, respectivement, pour la série F (décembre 2023: 5 296 186 \$ et 4 675 403 \$).

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 2023-I Super Flow-Through Limited Partnership, Marquest Mining Québec 2023-II Super Flow-Through Limited Partnership, Marquest Critical Minerals 2023 Super Flow-Through Limited Partnership, et. Pour plus d'informations, se reporter à la rubrique « Transactions entre personnes liées » du Rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

<sup>1</sup> Tout renvoi à la valeur liquidative dans la présente rubrique désigne la valeur liquidative aux fins des opérations, telle que définie dans la rubrique « Points saillants financiers », laquelle peut différer de l'actif net selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

**Résultats d'exploitation (suite)**

Pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2024, les actions de série A/roulement du Fonds ont augmenté de 26,8 %, surpassant le rendement de l'indice des mines et métaux S&P/TSX, lequel a augmenté de 24,7 %, et l'indice composé S&P/TSX, lequel a augmenté de 17,9 % (dividendes non inclus). Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais, tandis que les rendements des indices élargis ne prennent en compte aucun coût d'investissement. Se reporter à la rubrique « Points saillants financiers » pour plus de détails sur 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.

La surperformance du Fonds est attribuable à plusieurs facteurs, y compris, à son exposition au rendement élevé de l'or, dont le prix a augmenté de 29 % au cours de l'exercice. L'augmentation du prix de l'or est le résultat, dans une large mesure, de l'instabilité politique, comme la guerre entre la Russie et l'Ukraine et l'escalade de la violence en Israël et à Gaza après le massacre du 7 octobre. Les achats en hausse des banques centrales, en particulier de la Chine, ont également contribué, alors que les pays cherchaient à accroître leurs réserves. Le Fonds étant exposé, dans une proportion de 47 % à la fin de l'exercice, à des sociétés aurifères à forte capitalisation, il était bien positionné pour profiter de cette conjoncture favorable. Le Fonds a également réduit son exposition aux petites sociétés minières, pour réduire la volatilité, se concentrant plutôt sur les sociétés minières à forte capitalisation, pour profiter du renforcement des marchés de l'or, de l'uranium, et du cuivre. Le marché de l'uranium a également affiché une bonne vigueur en raison de la demande mondiale pour l'énergie renouvelable, le Fonds ayant profité de ces tendances en raison son exposition de 16 % à des sociétés d'uranium.

Durant tout l'exercice, l'or est le secteur qui a connu le meilleur rendement, l'indice aurifère TSX ayant enregistré un rendement de 18,6 % (avant dividendes) et d'environ 20,7 % (après dividendes) au cours de l'exercice. Cela a contribué de manière positive au rendement du Fonds, alors que ses titres de sociétés aurifères à forte capitalisation ont profité de la tendance à la hausse. Le cuivre, dont le prix a augmenté d'environ 14 % au cours de l'exercice, a également joué un rôle important, alors que les sociétés minières de cuivre à forte capitalisation du Fonds ont connu un bon rendement dans le contexte de perspectives macroéconomiques favorables. Des taux d'intérêt plus bas et des données favorables liées à l'inflation ont également contribué. Au 31 décembre 2024, les pondérations sectorielles du Fonds se détaillaient comme suit : métaux précieux : 69,9 %; uranium : 9,4 %; Métaux communs : 9,0%; pétrole et gaz : 4,5 %; lithium : 0,6 % et titres à court terme, trésorerie et actifs d'impôt différé : 6,6 %, .

**Nouveaux développements**

L'évolution récente des marchés mondiaux et des produits de base a été influencé de manière importante par les conflits commerciaux, les changements de politique monétaire et les événements géopolitiques, en particulier les décisions en matière de tarifs du président américain, Donald Trump. Les marchés ont été volatils, comme le démontrent les fluctuations du prix de l'or et les rendements contrastés des produits de base comme le cuivre, le minerai de fer, et le pétrole brut. L'or, qui avait connu une forte reprise au cours des derniers mois, a atteint des niveaux record en 2025, alors que les investisseurs cherchaient une valeur refuge pendant que les craintes d'une guerre commerciale (et d'une vraie guerre) allaient en augmentant. Cette hausse a été toutefois été tempérée par des remarques du président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, suggérant que la banque centrale adopterait une approche patiente avant de réduire les taux d'intérêt davantage. Par conséquent, toute hausse supplémentaire des rendements des obligations du Trésor américain pourrait exercer une pression à la baisse sur l'attrait de l'or. Parallèlement, l'entrée en vigueur, le 12 mars, d'un tarif de 25 % sur les importations d'acier et d'aluminium par les É.-U. a accru encore plus les conflits commerciaux, notamment avec certains alliés importants des É.-U., comme le Canada et le Mexique, ce qui devrait avoir des effets à long terme sur les chaînes d'approvisionnement mondiales. Les industries qui dépendent de ces métaux en ressentiront probablement les effets, ce qui pourrait perturber la production à l'échelle mondiale et les flux des échanges commerciaux. Ces mesures se sont répercutées sur les marchés boursiers, de sorte que certains secteurs, comme celui des matériaux et de l'énergie, doivent composer avec plus d'incertitudes en raison des perturbations des flux des échanges commerciaux.

Entretemps, l'évolution du secteur minier a également joué un rôle crucial pour définir l'attitude du marché, notamment en ce qui concerne les produits de base comme le cuivre, le zinc, et le minerai de fer. Pendant que la Chine, le plus grand producteur mondial de métaux affinés, resserre la réglementation sur les fonderies de cuivre, le marché devrait subir des changements de dynamique liés à l'approvisionnement mondial. La décision du gouvernement chinois de mettre en œuvre des contrôles plus stricts sur les constructions de nouvelles fonderies va probablement entraîner une consolidation accrue de la capacité au sein du secteur, ce qui pourrait réduire la disponibilité du cuivre à l'échelle mondiale. De plus, des problèmes tels que l'interruption de la production de minerai de fer en raison du mauvais temps en Australie exercent une pression à la hausse sur les prix, lesquels ont augmenté sensiblement depuis le 1<sup>er</sup> janvier. Vu l'inquiétude continue concernant l'inflation mondiale et les conflits commerciaux potentiels, les produits de base devraient continuer de trouver un équilibre délicat entre les obstacles qui touchent l'offre et le contexte plus large lié aux politiques économiques. Les investisseurs et analystes surveillent de près les interventions de la Réserve fédérale pendant qu'ils évaluent l'impact des politiques commerciales et des pressions inflationnistes sur la croissance future et les occasions de placement au sein du secteur.

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

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

### Transactions entre personnes 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 fait défaut d'exécuter une de ses obligations importantes en vertu de la convention de gestion et que ce cas de défaut n'est pas corrigé, 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 d'actions. Des frais de gestion sont versés par le Fonds, tel qu'indiqué dans la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous.

Au cours de l'exercice, un montant de 130 023 \$ (154 607 \$ en 2023) (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 2024.

Fonds ayant pris fin	Date de la fusion	Fonds prorogé	Série	Actif net acquis	Actions émises	Ratio d'échange en %
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
Marquest Mining Québec 2023-II Super Flow-Through LP - Catégorie A	18 octobre 2024	Fonds série Explorer	A/roulement	11 533 278	18 162 642	81,09
Marquest Mining Québec 2023-II Super Flow-Through LP - Catégorie F	18 octobre 2024	Fonds série Explorer	F	2 431 535	3 626 451	82,12
Marquest Critical Minerals 2023 Super Flow-Through LP - Catégorie A	25 octobre 2024	Fonds série Explorer	A/roulement	1 011 912	1 634 753	69,89
Marquest Critical Minerals 2023 Super Flow-Through LP - Catégorie F	25 octobre 2024	Fonds série Explorer	F	277 177	424 533	70,17

Le gestionnaire peut, à l'occasion, avoir le droit de recevoir des honoraires et des commissions pour les opérations sur titres auxquelles le Fonds participe. Pour l'exercice clos au 31 décembre 2024, le gestionnaire a reçu un montant de 13 776 \$ (3 200 \$ en 2023) au titre d'honoraires et de commissions en vertu des instructions permanentes reçues du comité d'examen indépendant (le « CEI »).

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

## 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.

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer (série A/roulement)*						
Actif net, par action (\$) <sup>(1)</sup>						
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net, au début de l'exercice <sup>(2)</sup>	0,41	0,64	1,02	0,89	0,40	0,43
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>						
Revenus totaux	-	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,06)	(0,04)	(0,03)
Profit (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,17	(0,37)	(0,07)	0,37	0,23	(0,02)
Profits (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	(0,04)	0,20	(0,26)	(0,18)	0,26	0,01
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,08</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>0,13</b>	<b>0,45</b>	<b>(0,04)</b>
Distributions :						
Sur le revenu net de placement (dividendes non compris)	-	-	-	-	-	-
Sur les dividendes	-	-	-	-	-	-
Sur les gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement du capital	-	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net, au 31 décembre de la fin de l'exercice</b>	<b>0,52</b>	<b>0,41</b>	<b>0,64</b>	<b>1,02</b>	<b>0,89</b>	<b>0,40</b>

Notes  
<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> L'actif net et les distributions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation/la diminution provenant de l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation au cours de la période financière.

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

\*Les parts de série A/roulement ont été émises pour la première fois le 15 janvier 2005.

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 l'exercice <sup>(2)</sup>	0,45	0,71	1,15	0,97	0,43	0,47
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation:</b>						
Revenus totaux	0,01	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,07)	(0,04)	(0,03)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,14	(0,42)	0,05	0,64	-	(0,01)
Profits (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	-	0,21	(0,48)	(0,35)	0,38	0,02
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,10</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,48)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,34</b>	<b>(0,02)</b>
Distributions :						
Sur le revenu net de placement (dividendes non compris)	-	-	-	-	-	-
Sur les dividendes	-	-	-	-	-	-
Sur les gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement du 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 l'exercice</b>	<b>0,55</b>	<b>0,45</b>	<b>0,71</b>	<b>1,15</b>	<b>0,97</b>	<b>0,43</b>

Notes :  
<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> L'actif net et les distributions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation/la diminution provenant de l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation au cours de la période financière.

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

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

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

## Points saillants financiers (suite)

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 l'exercice <sup>(2)</sup>	0,44	0,67	1,05	0,90	0,40	0,43
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>						
Revenus totaux	-	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,03)	(0,02)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,17	(0,37)	(0,09)	0,20	0,16	(0,08)
Profits (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	(0,02)	0,21	(0,17)	(0,18)	0,39	(0,03)
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,11</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,52</b>	<b>(0,13)</b>
Distributions :						
Sur le revenu net de placement (dividendes non compris)	-	-	-	-	-	-
Sur les dividendes	-	-	-	-	-	-
Sur les gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement du 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 l'exercice</b>	<b>0,55</b>	<b>0,44</b>	<b>0,67</b>	<b>1,05</b>	<b>0,90</b>	<b>0,40</b>

Notes:

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> L'actif net et les distributions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation/la diminution provenant de l'exploitation est fondée sur la moyenne pondérée du nombre de parts en circulation au cours de la période financière.

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

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

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

## Points saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires						
Série A/roulement*	<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>	4 666 \$	4 509 \$	6 702 \$	11 721 \$	10 778 \$	6 958 \$
Nombre d'actions en circulation <sup>(1)</sup>	9 211 379	11 385 564	11 205 134	12 037 868	12 332 219	17 274 341
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	8,32 %	6,47 %	5,16 %	4,50 %	6,03 %	5,94 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions <sup>(5)</sup>	8,32 %	6,47 %	5,16 %	4,50 %	6,03 %	5,94 %
Ratio des coûts de transaction <sup>(3)</sup>	1,05 %	1,08 %	0,53 %	0,98 %	0,02 %	1,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup>	362,69 %	183,34 %	103,75 %	205,16 %	186,66 %	237,54 %
Valeur liquidative par action <sup>(1)</sup>	0,51 \$	0,40 \$	0,60 \$	0,97 \$	0,87 \$	0,40 \$
Série A/régulière**	<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>	1 345	1 332	1 332	3 740	14 687	14 098
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	8,21 %	6,62 %	4,94 %	4,45 %	6,45 %	5,97 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions <sup>(5)</sup>	8,21 %	6,62 %	4,94 %	4,45 %	6,45 %	5,97 %
Ratio des coûts de transaction <sup>(3)</sup>	1,05 %	1,08 %	0,53 %	0,98 %	0,02 %	1,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup>	362,69 %	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 \$
Série F***	<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>	1 095 \$	1 360 \$	1 744 \$	1 778 \$	930 \$	72 \$
Nombre d'actions en circulation <sup>(1)</sup>	2 044 911	3 266 001	2 801 279	1 776 100	1 049 179	180 810
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	7,25 %	5,47 %	4,27 %	3,34 %	3,86 %	4,32 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions <sup>(5)</sup>	7,25 %	5,47 %	4,27 %	3,34 %	3,86 %	4,32 %
Ratio des coûts de transaction <sup>(3)</sup>	1,05 %	1,08 %	0,53 %	0,98 %	0,02 %	1,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup>	362,69 %	183,34 %	103,75 %	205,16 %	186,66 %	237,54 %
Valeur liquidative par action <sup>(1)</sup>	0,54 \$	0,42 \$	0,62 \$	1,00 \$	0,89 \$	0,40 \$

### 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 (excluant les 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 coûts de transaction 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 durant cette période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds 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 et peuvent être résiliés à tout moment.

\*Les parts de série A/roulement ont été émises pour la première fois le 15 janvier 2005.

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

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



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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

## Frais de gestion et rendements

Les frais de gestion pour chaque série concernée sont calculés quotidiennement en se fondant sur la valeur liquidative totale de chaque série du Fonds à la clôture, et les totaux quotidiens cumulatifs sont 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 (%)	Exprimé en pourcentage des frais de gestion	
		Commission 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 %	24,81 %	75,19 %
Actions de série F	1,00 %	0,00 %	100,00 %

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

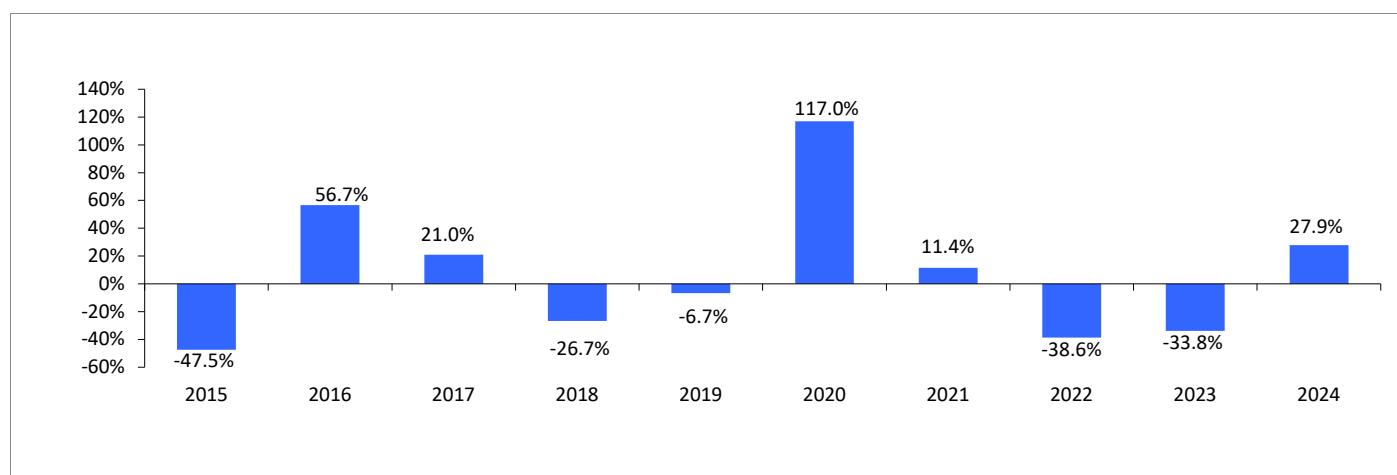
## Rendement passé

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 titres supplémentaires du Fonds. L'information relative au rendement ne prend pas en compte les ventes, les rachats, les distributions ou les 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 d'actions sont principalement attribuables aux frais de gestion facturés à chaque série.

## Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement annuel des actions de série A/roulement, de série A/régulière et de série F du Fonds pour chaque période indiquée, et l'évolution du rendement d'un exercice à l'autre. Exprimé en pourcentage, le diagramme indique dans quelle mesure un placement fait le premier jour de chaque exercice aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque exercice.

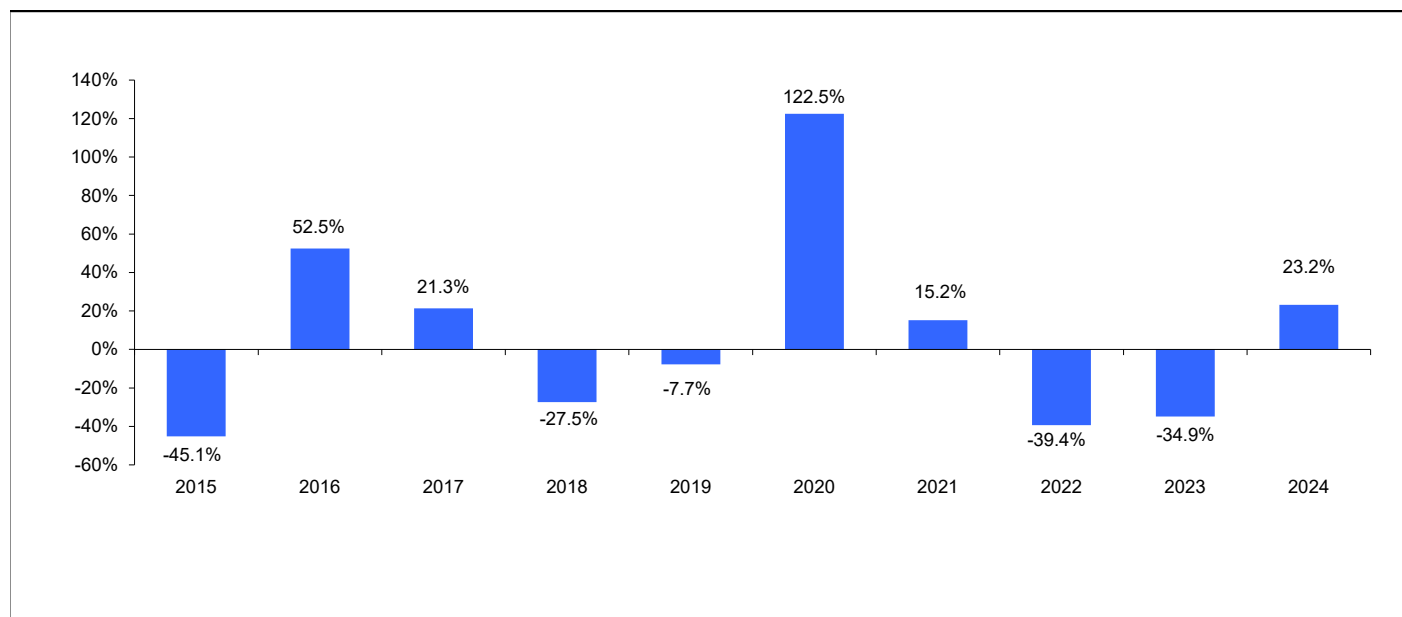
### Série A/roulement



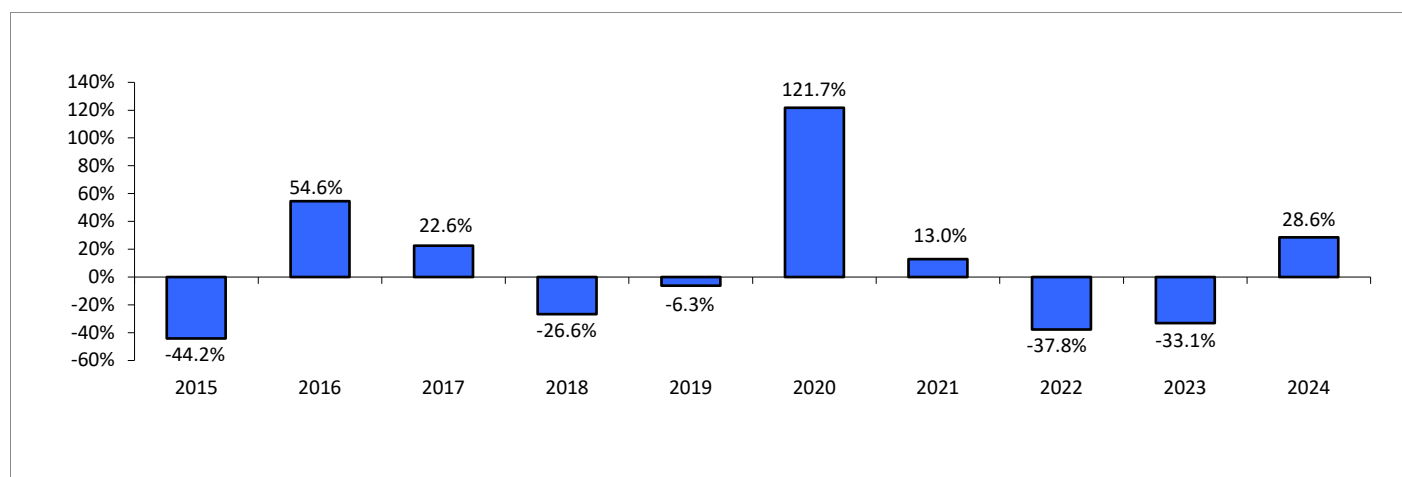
# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. – FONDS SÉRIE EXPLORER

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

## Série A/régulière



## Série F



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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

## 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 de capitalisations boursières, il ne comprend pas les mêmes titres que le Fonds et les proportions pondérées ainsi que les 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	27,90%	-19,57%	4,69%	-1,53%
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	21,44%	6,82%	8,99%	7,57%
Série A/ régulière	23,18%	-21,37%	4,49%	-1,65%
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	21,44%	6,82%	8,99%	7,57%
Série F	28,61 %	-18,83%	6,03%	-0,25%
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	21,44 %	6,82%	8,99%	7,57%

## Sommaire des placements détenus en portefeuille au 31 décembre 2024

Valeur liquidative totale :

5 944 044 \$

## Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative du Fonds
Métaux précieux	69,87 %
Uranium	9,43 %
Métaux de base	9,02 %
Pétrole et gas	4,48 %
Lithium	0,62 %
Trésorerie et autres actifs	6,58 %
	100,00 %

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Sommaire des placements détenus en portefeuille au 31 décembre 2024 (suite)

25 principaux titres		% de la valeur liquidative du Fonds
1	Trésorerie	8,04 %
2	IAMGOLD Corp.	5,49 %
3	Cameco Corp.	4,97 %
4	Agnico Eagle Mines Ltd.	4,92 %
5	Wheaton Precious Metals Corp.	4,76 %
6	Eldorado Gold Corp.	4,70 %
7	Barrick Gold Corp.	4,50 %
8	Kinross Gold Corp.	4,49 %
9	Tourmaline Oil Corp.	4,48 %
10	Osisko Gold Royalties Ltd.	4,38 %
11	Capstone Copper Corp.	4,05 %
12	Hudbay Minerals Inc.	3,92 %
13	First Quantum Minerals Ltd.	3,74 %
14	American Eagle Gold Corp.	3,71 %
15	CanAlaska Uranium Ltd.	3,43 %
16	Pan American Silver Corp.	3,42 %
17	NexGen Energy Ltd.	3,19 %
18	Ivanhoe Mines Ltd.	2,87 %
19	Bedford Metals Corp.	2,58 %
20	EV Nickel Inc.	2,37 %
21	Lundin Mining Corp.	2,29 %
22	Sitka Gold Corp.	1,94 %
23	Arbor Metals Corp.	1,50 %
24	Cartier Resources Inc.	1,35 %
25	Opus One Gold Corp.	1,31 %
		<hr/> 93,42 %

Les placements et les pourcentages indiqués peuvent varier à l'occasion 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 2024. Le Fonds ne détient aucune position courte. 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](http://www.marquest.ca) ou le site de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

**TORONTO**

161, rue Bay  
suite 2460

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](mailto:clientservices@marquest.ca)

[WWW.MARQUEST.CA](http://WWW.MARQUEST.CA)