

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

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA  
DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
Période close le 30 juin 2025

### **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.*

# 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 2025

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 accréditées 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 30 juin 2025, la valeur liquidative totale du Fonds était de 7 036 712 \$, ce qui représente une augmentation de 18,38 % depuis la fin de l'exercice précédent (décembre 2024 : 5 944 044 \$). Cette variation est principalement attribuable à la variation nette de la dépréciation non réalisée de 267 481 \$, au gain net réalisé sur la vente de placements de 2 222 009 \$, et au rachat net de 609 948 \$.

Les souscriptions et les rachats au cours de l'exercice se détaillent comme suit : 4 435 534 \$ et 4 692 936 \$, respectivement, pour la série A/roulement (juin 2024 : 4 025 656 \$ et 4 978 495 \$) ; 0 \$ et 0 \$, respectivement, pour la série A/régulière (juin 2024 : 0 \$ et 0 \$) ; et 652 380 \$ et 1 004 927 \$, respectivement, pour la série F (juin 2024 : 483 621 \$ et 1 044 277 \$).

Les souscriptions et les rachats des actions de série A/roulement et de série F sont attribuables à l'opération de roulement de la Société en Commandite Super Accréditée Ressources minières Marquest Québec 2024-I. 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 six mois terminée le 30 juin 2025, les actions de série A/roulement du Fonds ont enregistré un rendement de 31,2 %. En comparaison, l'indice des mines et métaux S&P/TSX a affiché un rendement de 32,9 %, tandis que l'indice composé S&P/TSX a augmenté de 8,6 % (hors dividendes pour les deux indices). Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais de gestion et des dépenses d'exploitation, alors que les rendements des indices de référence ne tiennent pas compte de ces coûts. 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 performance robuste du Fonds est attribuable à plusieurs facteurs, notamment à sa surpondération dans le secteur de l'or. Le prix de l'or a augmenté d'environ 25 % au cours du premier semestre de 2025, soutenu par des tensions géopolitiques persistantes — y compris le conflit en Ukraine et l'escalade de la violence en Israël et à Gaza — ainsi que par une demande soutenue des banques centrales. Notamment, la Banque populaire de Chine a augmenté ses réserves d'or de 60 000 onces troy en juillet, portant l'encours total à 73,96 millions d'onces troy. Depuis le début de la dernière phase d'achats en novembre 2024, la Chine a ajouté environ 36 tonnes d'or, ce qui est largement interprété comme faisant partie de sa stratégie de diversification de ses réserves et de réduction de sa dépendance au dollar américain.

Avec une allocation de 56 % aux sociétés aurifères à forte capitalisation au premier semestre, le Fonds était bien positionné pour bénéficier de cette conjoncture favorable. De plus, le Fonds a continué de réduire son exposition aux petites sociétés minières afin de diminuer la volatilité du portefeuille. Ce virage stratégique vers les sociétés minières à forte capitalisation a également permis de profiter du renforcement des marchés du cuivre et de l'uranium.

Le secteur de l'uranium a affiché une performance robuste dans un contexte de demande mondiale croissante pour l'énergie renouvelable. La pondération d'environ 11 % du Fonds dans les sociétés d'uranium a contribué positivement au rendement. Par ailleurs, l'or est demeuré le secteur qui a connu le meilleur rendement durant la période, l'indice aurifère TSX ayant enregistré un gain de 47,0 % hors dividendes (ou environ 48,2 % dividendes inclus), soutenant davantage les positions du Fonds liées à l'or.

Le cours du cuivre a enregistré une hausse d'environ 24 %, soutenu par un contexte macroéconomique favorable. Celui-ci comprenait deux baisses de taux d'intérêt par la Banque du Canada, une économie canadienne relativement résiliente, le ralentissement de l'inflation et des avancées en matière de politique commerciale. L'exposition du Fonds aux producteurs de cuivre à forte capitalisation en a bénéficié en conséquence.

Au 30 juin 2025, le portefeuille du Fonds affichait une diversification dans les principaux secteurs des ressources, avec les allocations suivantes : 56,1 % en métaux précieux, 19,1 % en métaux de base, 10,6 % en uranium, 3,4 % en pétrole et gaz, et 7,6 % en titres à court terme, trésorerie et actifs d'impôt différé. Les 3,2 % restants étaient alloués aux sociétés spécialisées dans le lithium, le graphite et les terres rares.

### Nouveaux développements

Les marchés ont poursuivi leur tendance haussière en juillet et au début d'août, le S&P 500 et le Nasdaq 100 atteignant des niveaux records. Cette dynamique s'explique principalement par les performances financières solides des sociétés dans le secteur technologique, ainsi que par l'optimisme des investisseurs quant à une éventuelle baisse prochaine des taux directeurs par la Réserve fédérale américaine.

Le rapport d'inflation de juillet aux États-Unis a indiqué une hausse de 0,3 % de l'indice de base des prix à la consommation, en ligne avec les prévisions, mais marquant la plus forte progression mensuelle depuis le mois de janvier. L'inflation des biens est restée modérée, atténuant les inquiétudes selon lesquelles les récentes hausses tarifaires entraîneraient immédiatement une augmentation des prix à la consommation. Combinée à un ralentissement du marché de l'emploi, cette évolution a renforcé les anticipations d'une baisse des taux par la Fed en septembre, avec une probabilité estimée à 94 % selon le CME FedWatch.

En dépit de la vigueur des marchés, les indicateurs économiques mondiaux restent mitigés :

- La croissance du PIB américain a décéléré, s'établissant à près de la moitié de la cadence enregistrée en 2024.
- Le ralentissement de la croissance des bénéfices des sociétés comparé au début de l'année.
- La sous-performance des secteurs des matériaux, de l'industrie et de l'immobilier par rapport au secteur technologique.
- L'indice S&P 500 à pondération égale a nettement sous-performé l'indice pondéré par la capitalisation, ce qui met en évidence une domination du marché par quelques actions de méga-capitalisation.

Certains stratèges ont également exprimé des préoccupations quant à un environnement de « stagflation légère » — marqué par une inflation persistante au-dessus de l'objectif de 2 % de la Fed, accompagnée d'un ralentissement de la croissance. Avec des pressions tarifaires supplémentaires attendues au second semestre, le risque pesant sur le sentiment des consommateurs et les marges des entreprises demeure élevé.

### Perspectives pour le secteur des ressources

Alors que l'incertitude macroéconomique contribue à la volatilité générale du marché, les perspectives pour les principaux secteurs d'intérêt du Fonds — l'or, le cuivre et l'uranium — demeurent porteuses, en particulier dans le contexte d'un assouplissement monétaire potentiel par les banques centrales.

Or

L'or a repris sa trajectoire haussière en 2025, soutenu par la baisse des rendements réels, la reprise des achats des banques centrales, ainsi que son rôle traditionnel de couverture en période d'instabilité géopolitique et d'incertitude économique. Une orientation vers des baisses de taux d'intérêt de la part de la Réserve fédérale américaine réduirait encore le coût d'opportunité de la détention d'or, renforçant son attrait. La demande des banques centrales des marchés émergents, en particulier de la Chine, continue de fournir une base stable au marché.

# 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 2025

## Perspectives pour le secteur des ressources (suite)

### Cuivre

Les prix du cuivre restent très sensibles aux conditions économiques mondiales. Bien que la demande à court terme puisse être affectée par un ralentissement de la croissance en Chine ou en Amérique du Nord, les notions de base à long terme demeurent solides. Les facteurs structurels soutenant la demande — tels que la modernisation des réseaux, les infrastructures d'énergie renouvelable et la transition vers les véhicules électriques — devraient continuer à soutenir les prix. Un potentiel de hausse additionnel pourrait découler d'une amélioration des efforts de relance en Chine ou d'une désescalade des tensions commerciales.

### Uranium

L'uranium continue de bénéficier d'un élan politique de long terme autour de la sécurité énergétique et de la décarbonation. Alors que les pays se tournent vers des solutions énergétiques renouvelables, les investissements récents dans les infrastructures nucléaires stimulent la demande. Parallèlement, les contraintes de production et la politique de restriction de l'offre menée par les principaux producteurs contribuent à un resserrement du marché. L'exposition du Fonds aux actions liées à l'uranium est idéalement positionnée pour tirer parti de ces tendances favorables, quel que soit le climat général du marché.

## 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 62 013 \$ (63 369 \$ en 2024) (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 30 juin 2025.

Fonds ayant pris fin	Date de la fusion	Fonds prorogé	Série	Actif net acquis	Actions émises	Ratio d'échange en %
Marquest Mining Québec 2024-I Super Flow-Through LP - Class A	16-May-2025	Fonds série Explorer	A/roulement	4 435 532	7 584 698	83,98
Marquest Mining Québec 2024-I Super Flow-Through LP - Class F	16-May-2025	Fonds série Explorer	F	650 880	1 048 623	83,16

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 30 juin 2025, le gestionnaire a reçu un montant de 0 \$ (0 \$ en 2024) 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 DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2025

## 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>						
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net, au début de l'exercice <sup>(2)</sup>	0,52	0,41	0,64	1,02	0,89	0,40
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>						
Revenus totaux	-	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,03)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,06)	(0,04)
Profit (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,03)	0,17	(0,37)	(0,07)	0,37	0,23
Profits (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,22	(0,04)	0,20	(0,26)	(0,18)	0,26
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,16</b>	<b>0,08</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>0,13</b>	<b>0,45</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>0,67</b>	<b>0,52</b>	<b>0,41</b>	<b>0,64</b>	<b>1,02</b>	<b>0,89</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

RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2025

## Points saillants financiers (suite)

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer (série A/régulière)*						
Actif net, par action (\$) <sup>(1)</sup>						
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net, au début de l'exercice <sup>(2)</sup>	0,55	0,45	0,71	1,15	0,97	0,43
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation:</b>						
Revenus totaux	-	0,01	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,07)	(0,04)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,02)	0,14	(0,42)	0,05	0,64	-
Profits (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,21	-	0,21	(0,48)	(0,35)	0,38
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,16</b>	<b>0,10</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,48)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,34</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>0,71</b>	<b>0,55</b>	<b>0,45</b>	<b>0,71</b>	<b>1,15</b>	<b>0,97</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 DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2025

## Points saillants financiers (suite)

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer (série F)*						
Actif net, par action (\$) <sup>(1)</sup>						
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net, au début de l'exercice <sup>(2)</sup>	0,55	0,44	0,67	1,05	0,90	0,40
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>						
Revenus totaux	-	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,03)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,03)	0,17	(0,37)	(0,09)	0,20	0,16
Profits (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,22	(0,02)	0,21	(0,17)	(0,18)	0,39
<b>Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>0,17</b>	<b>0,11</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,52</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>0,71</b>	<b>0,55</b>	<b>0,44</b>	<b>0,67</b>	<b>1,05</b>	<b>0,90</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 DE GESTION INTÉrimAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2025

## Points saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires						
<b>Série A/roulement*</b>	<b>2025***</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>(1)</sup>	5 933 \$	4 666 \$	4 509 \$	6 702 \$	11 721 \$	10 778 \$
Nombre d'actions en circulation <sup>(1)</sup>	8 929 174	9 211 379	11 385 564	11 205 134	12 037 868	12 332 219
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	8,60 %	8,32 %	6,47 %	5,16 %	4,50 %	6,03 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions <sup>(5)</sup>	8,60 %	8,32 %	6,47 %	5,16 %	4,50 %	6,03 %
Ratio des coûts de transaction <sup>(3)</sup>	0,65 %	1,05 %	1,08 %	0,53 %	0,98 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup>	56,93 %	362,69 %	183,34 %	103,75 %	205,16 %	186,66 %
Valeur liquidative par action <sup>(1)</sup>	0,66 \$	0,51 \$	0,40 \$	0,60 \$	0,97 \$	0,87 \$
<b>Série A/régulière**</b>	<b>2025***</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>(1)</sup>	1 \$	1 \$	1 \$	1 \$	4 \$	14 \$
Nombre d'actions en circulation <sup>(1)</sup>	1 345 588	1 345 911	1 332	1 332	3 740	14 687
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	8,09 %	8,21 %	6,62 %	4,94 %	4,45 %	6,45 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions <sup>(5)</sup>	8,09 %	8,21 %	6,62 %	4,94 %	4,45 %	6,45 %
Ratio des coûts de transaction <sup>(3)</sup>	0,65 %	1,05 %	1,08 %	0,53 %	0,98 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup>	56,93 %	362,69 %	183,34 %	103,75 %	205,16 %	186,66 %
Valeur liquidative par action <sup>(1)</sup>	0,70 \$	0,53 \$	0,43 \$	0,67 \$	1,10 \$	0,95 \$
<b>Série F***</b>	<b>2025***</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>(1)</sup>	1 019 \$	1 095 \$	1 360 \$	1 744 \$	1 778 \$	930 \$
Nombre d'actions en circulation <sup>(1)</sup>	1 443 588	2 044 911	3 266 001	2 801 279	1 776 100	1 049 179
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	7,34%	7,25%	5,47 %	4,27 %	3,34 %	3,86 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions <sup>(5)</sup>	7,34%	7,25 %	5,47 %	4,27 %	3,34 %	3,86 %
Ratio des coûts de transaction <sup>(3)</sup>	0,65 %	1,05 %	1,08 %	0,53 %	0,98 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup>	56,93 %	362,69 %	183,34 %	103,75 %	205,16 %	186,66 %
Valeur liquidative par action <sup>(1)</sup>	0,71 \$	0,54 \$	0,42 \$	0,62 \$	1,00 \$	0,89 \$

### 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 élevés 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 DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2025

## 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.

	Exprimé en pourcentage des frais de gestion		
	Taux maximum des frais de gestion annuels (%)	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 %	18,69 %	81,31 %
Actions de série A/régulière	2,00 %	24,73 %	75,27 %
Actions de série F	1,00 %	0,00 %	100,00 %

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

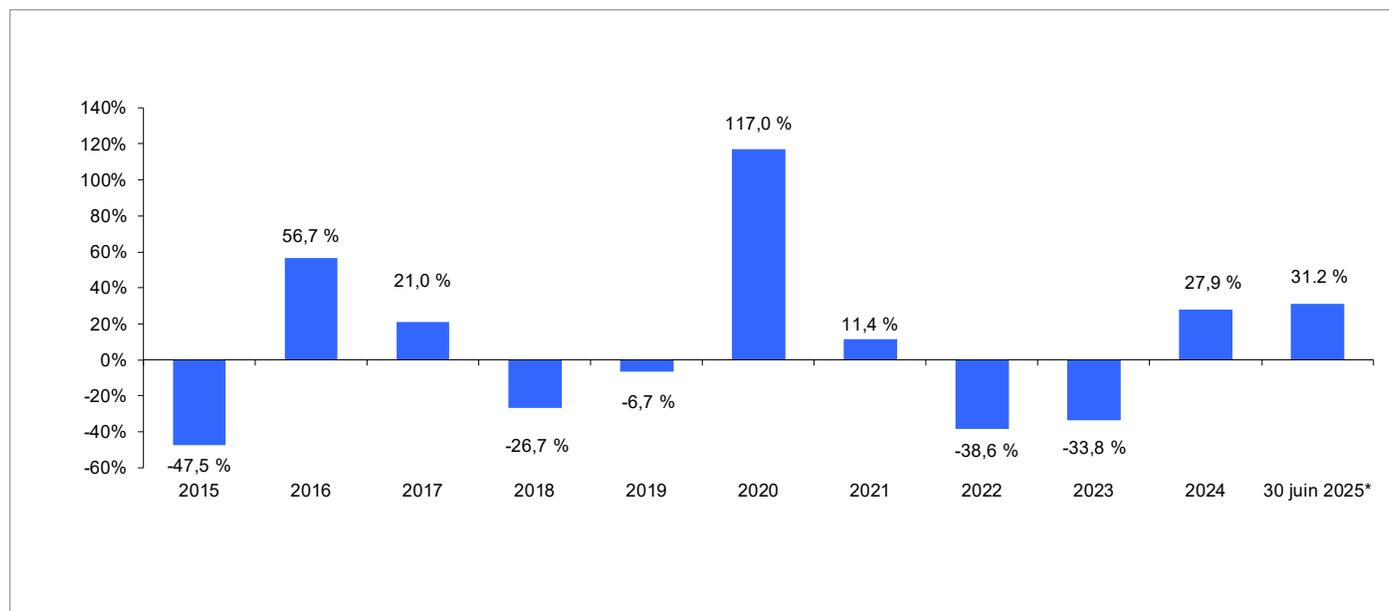
## Rendement passé

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'acquies 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

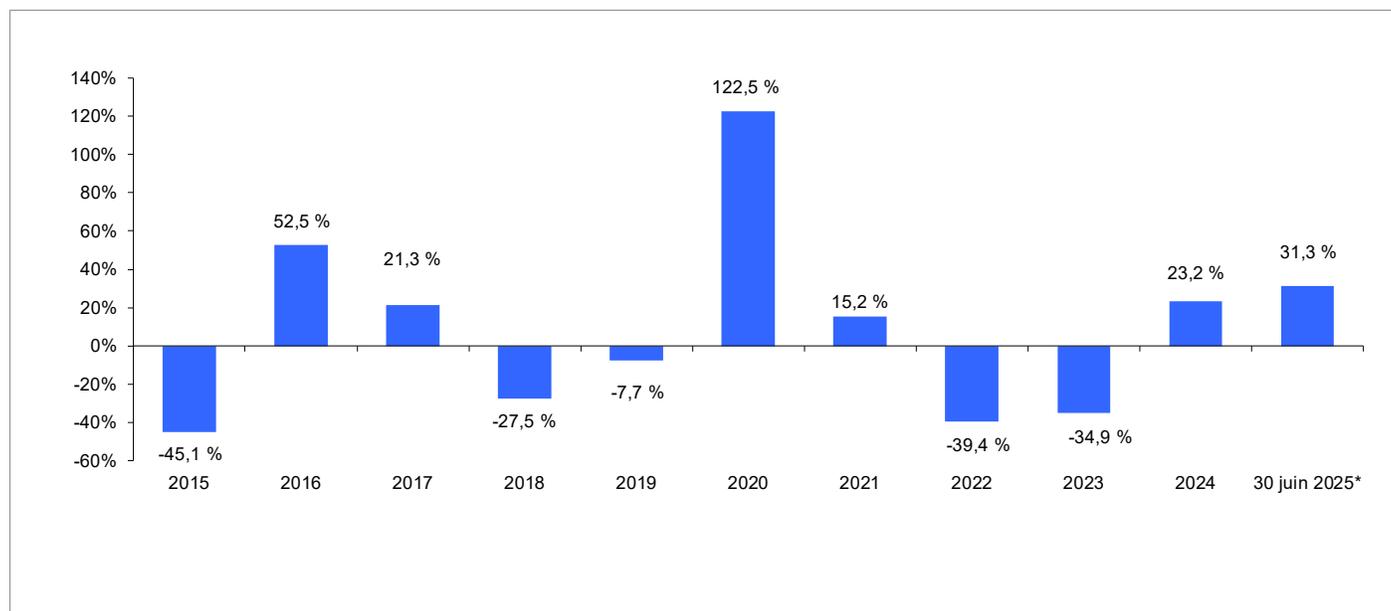


\*Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025.

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

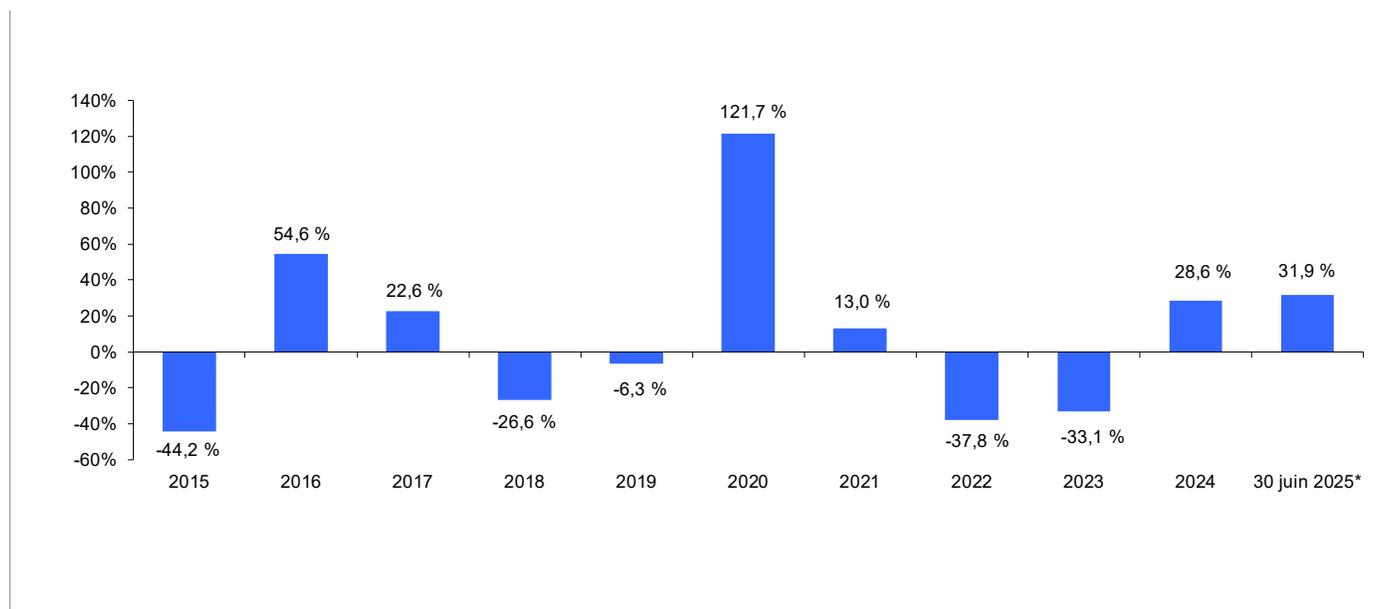
RAPPORT DE GESTION INTÉRIEURE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2025

## Série A/régulière



\*Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025.

## Série F



\*Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2025.

# 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 2025

## 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	35,47%	-2,72%	2,61%	4,99%
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	39,01%	20,02%	11,64%	10,35%
Série A/ régulière	32,22%	-4,60%	2,55%	4,42%
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	39,01%	20,02%	11,64%	10,35%
Série F	36,83 %	- 1,83%	3,79%	5,84%
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	39,01%	20,02%	11,64%	10,35%

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

RAPPORT DE GESTION INTÉRIEURE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 juin 2025

## Sommaire des placements détenus en portefeuille au 30 juin 2025

Valeur liquidative totale: 7 036 712 \$

### Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative du Fonds
Métaux précieux	56,12%
Métaux de base	20,29%
Uranium	10,70%
Pétrole et gaz	3,41%
Terres rares	2,10%
Lithium	1,19%
Graphite	0,11%
Trésorerie	7,69%
Autres actifs (passifs) nets	-1,61%
	<hr/>
	100.00%

### 25 principaux titres

	% de la valeur liquidative du Fonds
1 IAMGOLD Corp	10,71%
2 Cash	7,69%
3 Agnico Eagle Mines Ltd.	5,65%
4 Kinross Gold Corp	5,62%
5 Wheaton Precious Metals Corp.	5,22%
6 Eldorado Gold Corp.	4,33%
7 Cameco Corp	4,31%
8 B2Gold Corp	4,30%
9 Barrick Mining Corp	4,03%
10 OR Royalties Inc	3,98%
11 First Quantum Minerals Ltd	3,82%
12 CanAlaska Uranium Ltd	3,79%
13 Emporer Metals Inc	3,78%
14 Hudbay Minerals Inc	3,76%
15 Tourmaline Oil Corp.	3,41%
16 Power Metals Corp	2,88%
17 Capstone Copper Corp	2,85%
18 Sitka Gold Corp	2,63%
19 Fortune Minerals Ltd	2,61%
20 NexGen Energy Ltd	2,55%
21 Pan American Silver Corp	2,20%
22 Lundin Mining Corp	2,14%
23 Defense Metals Corp	1,88%
24 Canadian Gold Resources Ltd	1,81%
25 Ivanhoe Mines Ltd	1,37%
	<hr/>
	97,32%

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 30 juin 2025. 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).