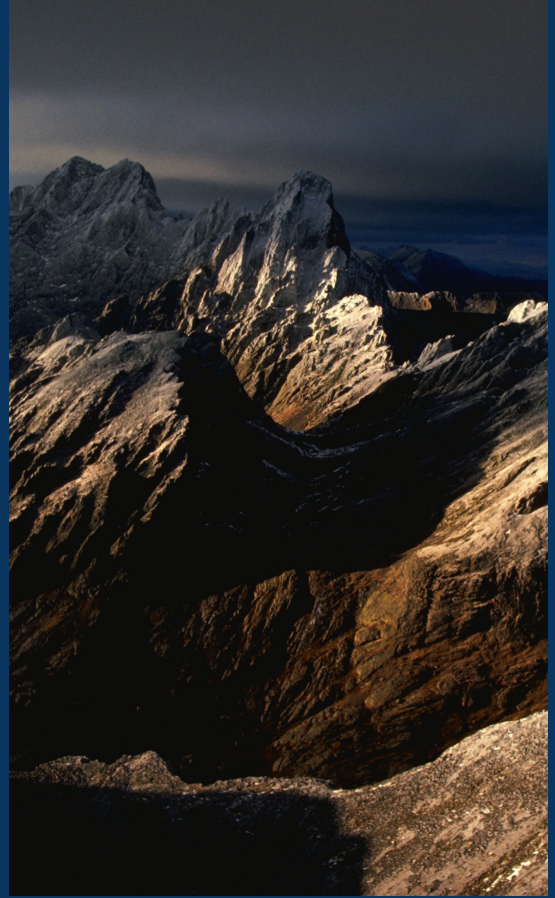




MARQUEST MUTUAL FUNDS INC.
EXPLORER SERIES FUND

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA
DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
Période close le 30 juin 2026

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. – FONDS SÉRIE EXPLORER

RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 30 juin 2026

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 l'exercice clos le 30 juin 2026

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 ou le site de SEDAR à 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, ou le site Web de SEDAR à www.sedar.com.

Résultats d'exploitation¹

Au 30 juin 2026, la valeur liquidative totale du Fonds était de 9 544 195 \$, ce qui représente une diminution de 11,62 % depuis la fin de l'exercice précédent (décembre 2025 : 10 799 415 \$). Cette variation est principalement attribuable à la variation nette de la moins-value non-réalisée de 1 918 009 \$, à la perte nette réalisée sur la vente de placements de 2 056 933 \$, aux souscriptions (nets) de 1 117 129 \$.

Les souscriptions et les rachats au cours de l'exercice se détaillent comme suit : 3 888 976 \$ et 5 184 835 \$, respectivement, pour la série A/roulement (juin 2025: 4 435 534 \$ et 4 692 936 \$); 1 568 \$ et 0 \$, respectivement, pour la série A/régulière (juin 2025: 0 \$ et 0 \$); et 649 196 \$ et 468 898 \$, respectivement, pour la série F (juin 2025: 652 380 \$ et 1 004 927 \$).

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 2025-I Super Flow-Through Limited Partnership. Pour plus d'informations, se reporter à la rubrique « Transactions entre personnes liées » du Rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

¹ 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 »).

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. – FONDS SÉRIE EXPLORER

RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 30 juin 2026

Résultats d'exploitation (suite)

Pour la période de six mois, terminée le 30 juin 2026, les parts de série A/Roulement du Fonds ont enregistré un rendement total de -5,37 %. À titre de comparaison, l'indice S&P/TSX Métaux et Produits Miniers a affiché un rendement de -3,66 %, tandis que l'indice composite S&P/TSX (plus large) a progressé de 9,92 % (ces deux indices excluant les dividendes). Le rendement du Fonds est net des frais de gestion et des charges d'exploitation, alors que les rendements des indices de référence ne tiennent pas compte de ces coûts. Pour plus de détails sur le ratio des frais de gestion du Fonds, veuillez consulter la section « Faits saillants financiers ». Les rendements des autres séries peuvent différer en raison de structures de frais variables, comme indiqué dans la section « Rendement passé ».

La performance du Fonds au cours du premier semestre de 2026 a reflété une période de consolidation pour les actions du secteur des ressources, faisant suite aux gains importants réalisés en 2025. Bien que les facteurs fondamentaux liés aux matières premières soient demeurés généralement favorables, les actions du secteur minier ont connu une volatilité accrue alors que les investisseurs évaluaient la conjoncture économique mondiale, les perspectives en matière de taux d'intérêt, la pérennité des prix des matières premières et les niveaux de valorisation dans le secteur des ressources.

Les métaux précieux constituaient la principale source d'exposition du Fonds, représentant 48,33 % du portefeuille au 30 juin 2026. Le Fonds a maintenu une exposition à diverses sociétés du secteur de l'or et des métaux précieux, incluant aussi bien des producteurs établis que des sociétés d'exploration et de développement axées sur la croissance. Les cours de l'or ont été soutenus par la demande des banques centrales, l'incertitude géopolitique et l'anticipation d'une politique monétaire plus accommodante. Toutefois, les actions du secteur des métaux précieux ont connu des périodes de volatilité, les investisseurs devant concilier les fondamentaux favorables des matières premières avec la conjoncture boursière globale, les résultats opérationnels et les évolutions propres à chaque entreprise.

Les métaux de base représentaient 33,42 % du portefeuille à la fin de la période, avec une exposition significative à des sociétés spécialisées dans le cuivre. Le portefeuille comprenait des producteurs et des sociétés de développement bien positionnés pour tirer parti des tendances de la demande à long terme liées à l'électrification, aux infrastructures d'énergies renouvelables, aux investissements dans l'intelligence artificielle et à la modernisation des réseaux électriques mondiaux. Malgré des fondamentaux porteurs à long terme, les actions du secteur des métaux de base ont été affectées par des préoccupations à court terme concernant la croissance économique mondiale, l'évolution des cours des matières premières et les perspectives de demande dans les principales régions consommatrices.

Le Fonds a maintenu une exposition aux sociétés du secteur de l'uranium, représentant 7,74 % du portefeuille au 30 juin 2026. Le portefeuille intégrait à la fois des producteurs d'uranium établis et des sociétés de développement émergentes, reflétant l'intérêt du Fonds pour la demande d'énergie nucléaire à long terme. Bien que les actions du secteur de l'uranium aient connu des périodes de faiblesse au cours de la période, les fondamentaux du secteur sont restés soutenus par l'attention croissante portée à l'échelle mondiale à la sécurité énergétique, au développement de l'énergie nucléaire et aux contraintes d'offre.

Le Fonds a également conservé une exposition sélective à des sociétés liées au lithium et au graphite, représentant 3,02 % du portefeuille à la fin de la période. Ces investissements reflétaient l'intérêt du Fonds pour des matières premières susceptibles de bénéficier d'une demande à long terme liée aux technologies de transition énergétique et à la diversification des chaînes d'approvisionnement. Au 30 juin 2026, le Fonds ne présentait aucune exposition aux terres rares.

Au cours de la période, le Fonds a maintenu une diversification entre les différents secteurs des ressources tout en conservant des liquidités afin de préserver la flexibilité du portefeuille. Au 30 juin 2026, le portefeuille du Fonds se composait de 48,33 % de métaux précieux, 33,42 % de métaux de base, 7,74 % d'uranium, 3,02 % de lithium/graphite, 0,00 % Pétrole et gaz, 0,00 % de terres rares et 8,62 % de liquidités et de titres à court terme. Le portefeuille a continué de privilégier les sociétés exposées à des thématiques liées aux ressources à long terme, tout en maintenant une diversification entre les différents secteurs de matières premières et les stades de développement des entreprises.

Nouveaux développements

Au cours du premier semestre 2026, les marchés financiers mondiaux ont connu des périodes de volatilité accrue, les investisseurs continuant d'évaluer les perspectives en matière de croissance économique, de politique monétaire, de bénéfices des entreprises et de risques géopolitiques. Après une solide performance des marchés boursiers en 2025, les investisseurs se sont davantage concentrés sur les valorisations, la pérennité des gains boursiers antérieurs et l'incidence potentielle de l'évolution des conditions économiques sur la rentabilité des entreprises.

Aux États-Unis, les marchés d'actions ont traversé des phases de consolidation. Les investisseurs révisant leurs attentes concernant les baisses de taux d'intérêt et évaluant les perspectives des secteurs ayant soutenu la performance récente des marchés. Si les investissements en intelligence artificielle sont demeurés un thème majeur, les inquiétudes liées aux valorisations élevées, aux besoins en dépenses d'investissement et aux délais de rentabilité potentielle ont contribué à accroître la volatilité des valeurs technologiques. La performance du marché a gagné en diversité, les investisseurs examinant des opportunités dans des secteurs aux profils de valorisation et de croissance variés.

L'inflation a continué de ralentir tout au long du premier semestre 2026, bien que la progression vers les objectifs des banques centrales soit restée inégale selon les régions. Les anticipations en matière de politique monétaire ont continué d'influencer fortement le sentiment des marchés, les investisseurs surveillant de près les indicateurs économiques pour évaluer le calendrier et le rythme d'éventuels ajustements politiques.

Les marchés des matières premières sont restés au centre de l'attention durant cette période. Les métaux précieux ont continué de bénéficier de la demande des banques centrales, de l'incertitude géopolitique et de l'anticipation d'un environnement de taux d'intérêt plus favorable, bien que les actions du secteur aient connu une certaine volatilité sous l'effet des conditions générales du marché et de facteurs propres aux entreprises. Les marchés des métaux industriels ont

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. – FONDS SÉRIE EXPLORER

RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 30 juin 2026

Nouveaux développements (suite)

continué de refléter un équilibre entre la croissance de la demande à long terme, portée par l'électrification et les investissements dans les infrastructures ainsi que par les préoccupations à court terme concernant l'activité économique mondiale.

Le secteur de l'uranium a continué de susciter l'intérêt des investisseurs, alors que les gouvernements et les entreprises du secteur de l'énergie mettaient l'accent sur la sécurité énergétique, la production d'énergie nucléaire et les solutions énergétiques à plus faible intensité de carbone. Malgré les fluctuations des actions du secteur de l'uranium au cours de la période, les fondamentaux de l'offre et de la demande à long terme sont restés porteurs.

À l'aube du second semestre 2026, les investisseurs ont continué de suivre de près la croissance économique, les taux d'intérêt, le cours des matières premières et l'évolution de la situation géopolitique. Pour les portefeuilles axés sur les ressources, l'environnement d'investissement est resté marqué par des tendances favorables à long terme pour les matières premières, parallèlement à une volatilité persistante des marchés.

Perspectives du secteur des ressources

Les perspectives pour les actions du secteur des ressources restent soutenues par les tendances de la demande de matières premières à long terme, notamment les investissements continus dans l'électrification, la sécurité énergétique, le développement des infrastructures et la transition vers des sources d'énergie à plus faible intensité de carbone. Les métaux précieux pourraient continuer de bénéficier de la demande des banques centrales et de l'évolution des anticipations en matière de politique monétaire, tandis que le cuivre, l'uranium et d'autres minéraux critiques demeurent soutenus par la dynamique structurelle de l'offre et de la demande. Toutefois, les actions du secteur des ressources pourraient continuer de connaître des périodes de volatilité à mesure que les investisseurs évaluent la croissance économique mondiale, les prix des matières premières, les taux d'intérêt et les évolutions propres aux entreprises.

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 111 543 \$ (159 891 \$ en 2025) (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 période clos au 30 juin 2026.

Fonds ayant pris fin	Date de la fusion	Fonds prorogé	Série	Actif net acquis	Actions émises	Ratio d'échange en %
Marquest Mining Québec 2025-I Super Flow-Through LP - Catégorie A	22 mai 2026	Fonds série Explorer	A/roulement	3 888 976	3 415 277	58,01
Marquest Mining Québec 2025-I Super Flow-Through LP - Catégorie F	22mai 2026	Fonds série Explorer	F	308 363	252 5249	57,27

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 période clos au 30 Juin 2026, le gestionnaire a reçu un montant de 0 \$ (0 \$ en 2025) 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 l'exercice clos le 30 juin 2026

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 (\$) ⁽¹⁾						
	2026**	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, au début de l'exercice ⁽²⁾	1,15	0,52	0,41	0,64	1,02	0,89
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Revenus totaux	-	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,03)	(0,06)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,06)
Profit (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,19	0,13	0,17	(0,37)	(0,07)	0,37
Profits (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,19	0,52	(0,04)	0,20	(0,26)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation l'exploitation ⁽²⁾	(0,03)	0,59	0,08	(0,21)	(0,37)	0,13
Distributions :	-	-	-	-	-	-
Sur le revenu net de placement (dividendes non compris)	-	-	-	-	-	-
Sur les dividendes	-	-	-	-	-	-
Sur les gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement du capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net, au 31 décembre de la fin de l'exercice	1,05	1,15	0,52	0,41	0,64	1,02

Notes

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des prix des parts du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, est fournie dans les notes afférentes aux états financiers.

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

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

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

**Les informations financières concernent la période de six mois terminée le 30 juin 2026

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer (série A/régulière)*						
Actif net, par action (\$) ⁽¹⁾						
	2026**	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, au début de l'exercice ⁽²⁾	1,21	0,55	0,45	0,71	1,15	0,97
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation:						
Revenus totaux	-	-	0,01	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,01)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,07)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,07	0,09	0,14	(0,42)	0,05	0,64
Profits (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,10	0,62	-	0,21	(0,48)	(0,35)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ⁽²⁾	(0,04)	0,66	0,10	(0,26)	(0,48)	0,22
Distributions :	-	-	-	-	-	-
Sur le revenu net de placement (dividendes non compris)	-	-	-	-	-	-
Sur les dividendes	-	-	-	-	-	-
Sur les gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement du capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net, à la fin de l'exercice	-	1,21	0,55	0,45	0,71	1,15

Notes :

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des prix des parts du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, est fournie dans les notes afférentes aux états financiers.

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

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

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

**Les informations financières concernent la période de six mois terminée le 30 juin 2026

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. – FONDS SÉRIE EXPLORER

RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 30 juin 2026

Points saillants financiers (suite)

Fonds communs de placement Marquest Inc. – Fonds série Explorer (série F)*						
Actif net, par action (\$) ⁽¹⁾						
	2026**	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, au début de l'exercice ⁽²⁾	1,23	0,55	0,44	0,67	1,05	0,90
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :						
Revenus totaux	-	-	-	-	-	-
Charges totales (distributions non comprises)	(0,02)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)
Profits (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,18	0,14	0,17	(0,37)	(0,09)	0,20
Profits (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	(0,24)	0,53	(0,02)	0,21	(0,17)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale provenant de l'exploitation ⁽²⁾	(0,08)	0,62	0,11	(0,20)	(0,30)	(0,03)
Distributions :	-	-	-	-	-	-
Sur le revenu net de placement (dividendes non compris)	-	-	-	-	-	-
Sur les dividendes	-	-	-	-	-	-
Sur les gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement du capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-
Actif net, à la fin de l'exercice	1,13	1,23	0,55	0,44	0,67	1,05

Notes:

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des prix des parts du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, est fournie dans les notes afférentes aux états financiers.

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

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

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

**Les informations financières concernent la période de six mois terminée le 30 juin 2026

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. – FONDS SÉRIE EXPLORER

RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 30 juin 2026

Points saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires						
Série A/roulement*	2026****	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	7 785 \$	9 096 \$	4 666 \$	4 509 \$	6 702 \$	11 721 \$
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	7 416 334	8 199 604	9 211 379	11 385 564	11 205 134	12 037 868
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	5,29 %	6,70 %	8,32 %	6,47 %	5,16 %	4,50 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	5,29 %	6,70 %	8,32 %	6,47 %	5,16 %	4,50 %
Ratio des coûts de transaction ⁽³⁾	0,36 %	0,76 %	1,05 %	1,08 %	0,53 %	0,98 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	43,06 %	192,63 %	362,69 %	183,34 %	103,75 %	205,16 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	1,05 \$	1,11 \$	0,51 \$	0,40 \$	0,60 \$	0,97 \$
Série A/régulière**	2026****	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	- \$	2 \$	1 \$	1 \$	1 \$	4 \$
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	-	1 350	1 345	1 332	1 332	3 740
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	4,83 %	6,53 %	8,21 %	6,62 %	4,94 %	4,45 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	4,83 %	6,53 %	8,21 %	6,62 %	4,94 %	4,45 %
Ratio des coûts de transaction ⁽³⁾	0,36 %	0,76 %	1,05 %	1,08 %	0,53 %	0,98 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	43,06 %	192,63 %	362,69 %	183,34 %	103,75 %	205,16 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	- \$	1,17 \$	0,53 \$	0,43 \$	0,67 \$	1,10 \$
Série F***	2026****	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	1 759 \$	1 702 \$	1 095 \$	1 360 \$	1 744 \$	1 778 \$
Nombre d'actions en circulation ⁽¹⁾	1 559 819	1 437 194	2 044 911	3 266 001	2 801 279	1 776 100
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	4,19 %	5,51 %	7,25 %	5,47 %	4,27 %	3,34 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge et absorptions ⁽⁵⁾	4,19 %	5,51 %	7,25 %	5,47 %	4,27 %	3,34 %
Ratio des coûts de transaction ⁽³⁾	0,36 %	0,76 %	1,05 %	1,08 %	0,53 %	0,98 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾	43,06 %	192,63 %	362,69 %	183,34 %	103,75 %	205,16 %
Valeur liquidative par action ⁽¹⁾	1,13 \$	1,18 \$	0,54 \$	0,42 \$	0,62 \$	1,00 \$

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 résilié 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.

****Les informations financières concernent la période de six mois terminée le 30 juin 2026

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. – FONDS SÉRIE EXPLORER

RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 30 juin 2026

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 %	18,53 %	81,47 %
Actions de série A/régulière	2,00 %	0,00 %	100,00%
Actions de série F	1,00 %	0,00 %	100,00 %

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

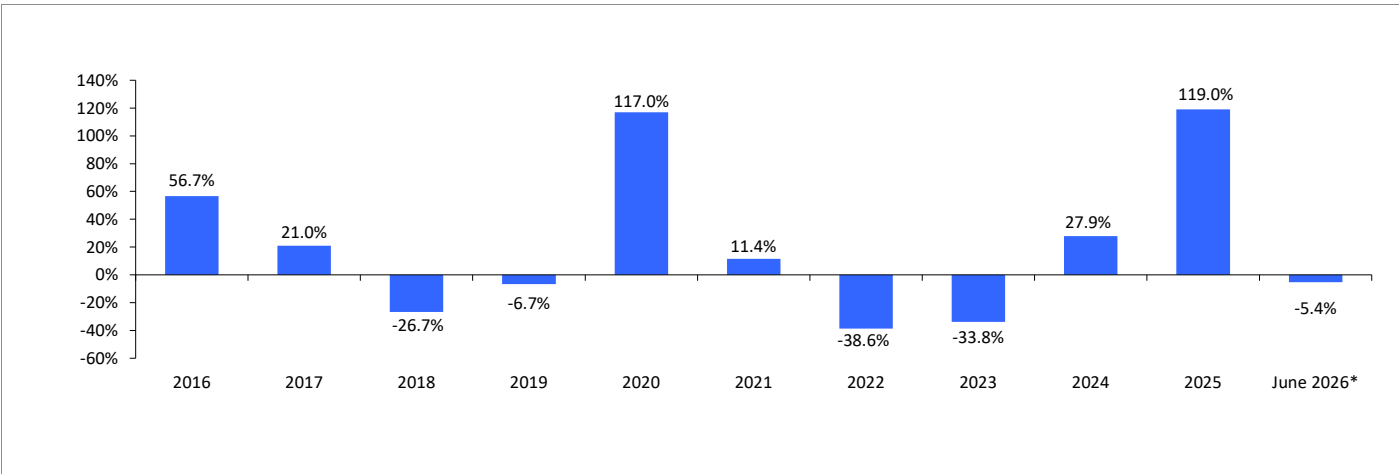
Rendement passé

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

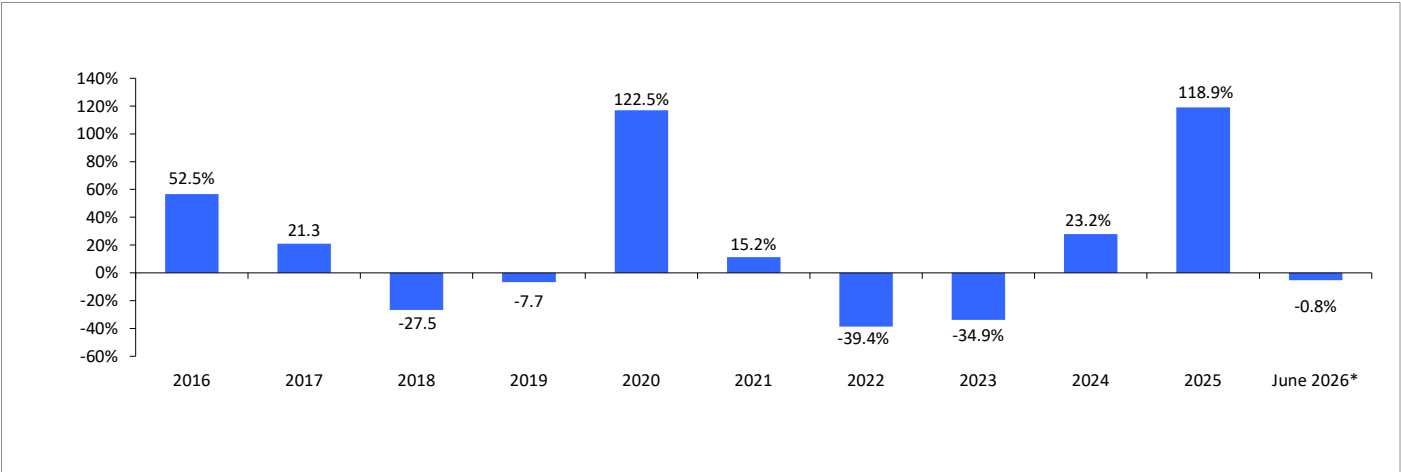


*Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2026

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. – FONDS SÉRIE EXPLORER

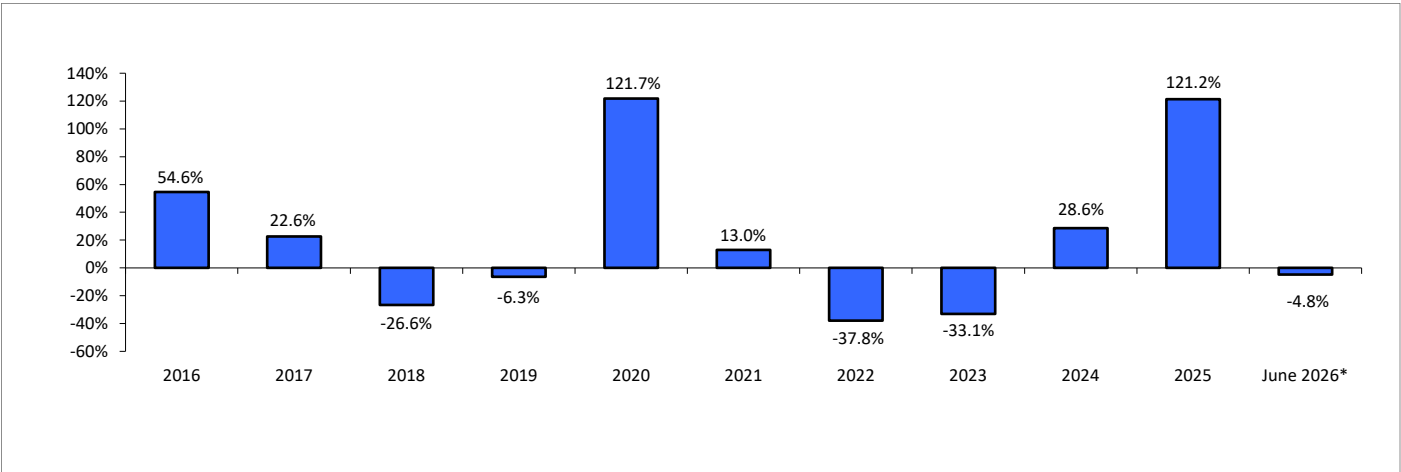
RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 30 juin 2026

Série A/régulière



*Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2026

Série F



*Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2026

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. – FONDS SÉRIE EXPLORER

RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 30 juin 2026

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	57,97%	18,62%	3,16%	8,32%
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	51,02%	32,76%	20,14%	12,98%
Série A/ régulière	76,61%	17,64%	3,51%	11,42%
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	51,02%	32,76%	20,14%	12,98%
Série F	59,71%	19,71%	2,09%	9,50%
Indice plafonné des matériaux S&P/TSX	51,02%	32,76%	20,14%	12,98%

Sommaire des placements détenus en portefeuille au 30 juin 2026

Valeur liquidative totale **9 544 196 \$²**

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative du Fonds
Métaux précieux	48,33%
Métaux de base	33,42%
Trésorerie	8,62%
Uranium	7,74%
Lithium	2,73%
Graphite	0,29%
Terres Rares	0,00%
Pétrole et gaz	0,00%
Autres actifs (passifs) nets	-1,13%
	100,00 %

² 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 »).

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT MARQUEST INC. – FONDS SÉRIE EXPLORER

RAPPORT DE GESTION INTÉRIMAIRE SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 30 juin 2026

Sommaire des placements détenus en portefeuille au 30 juin 2026 (suite)

25 principaux titres		% de la valeur liquidative du Fonds
1	Cash	8,62%
2	Trident Resources Corp.	6,77%
3	Lundin Mining Corp.	6,52%
4	Hudbay Minerals Inc.	5,86%
5	First Quantum Minerals Ltd.	5,63%
6	IAMGOLD Corp.	5,31%
7	Sitka Gold Corp.	5,24%
8	Barrick Mining Corp.	4,54%
9	Ivanhoe Mines Ltd.	4,27%
10	Eldorado Gold Corp.	4,27%
11	B2Gold Corp.	4,19%
12	Wheaton Precious Metals Corp.	4,16%
13	Kinross Gold Corp.	4,12%
14	Cameco Corp.	4,06%
15	Agnico Eagle Mines Ltd.	3,83%
16	Capstone Copper Corp.	3,65%
17	Saga Metals Corp.	3,33%
18	Juggernaut Exploration Ltd.	3,33%
19	Fortune Minerals Ltd.	3,14%
20	NexGen Energy Ltd.	2,21%
21	Pan American Silver Corp.	2,21%
22	Metal Energy Corp.	1,89%
23	CanAlaska Uranium Ltd.	1,40%
24	Class 1 Nickel & Technologies Ltd.	1,01%
25	Consolidated Lithium Metals Inc.	0,84%
		100,42%

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 30 juin 2026. 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 ou le site de SEDAR à l'adresse 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

WWW.MARQUEST.CA