



Quebec Class - Rolled Fund Performance Review

PORTFOLIO MANAGER



Jim Huang, CGA, CFA
Portfolio Manager & President
T.I.P. Wealth Manager Inc.

- President of T.I.P. Wealth Manager Inc. with over 2 decades of investment management experience.
- Managed or co-managed over \$2 billion in mutual funds and institutional assets.
- Former Vice-President and Portfolio Manager at Natcan Investment Management Inc. and its predecessor, Altamira Management Ltd.
- Extensive experience managing 22 prior National flow-through limited partnerships and, as listed below, 10 prior Quebec flow-through limited partnerships.

ROLLED FLOW-THROUGH FUNDS	NAV @ ROLLOVER ⁽¹⁾	AFTER-TAX RETURN ⁽²⁾⁽³⁾
Jov Diversified Flow-Through 2009 - Quebec	\$ 15.32	+58.63% ⁽⁴⁾
Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through LP - Quebec	\$ 11.87	+12.15% ⁽⁴⁾
Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through LP - Quebec	\$ 13.06	+30.05% ⁽⁵⁾
Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through LP - Quebec	\$ 21.16	+109.72% ⁽⁵⁾
Maple Leaf Short Duration 2013-II Flow-Through LP - Quebec (OM)	\$ 18.77 ⁽⁶⁾	+76.18% ⁽⁵⁾
Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through LP - Quebec	\$ 11.72	-0.34% ⁽⁵⁾
Maple Leaf 2014-II Flow-Through LP - Quebec	\$ 14.94	+41.79% ⁽⁵⁾
Maple Leaf Short Duration 2014-II Flow-Through LP - Quebec (OM)	\$ 12.59	+11.10% ⁽⁵⁾
Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through LP - Quebec	\$ 10.90	-9.63% ⁽⁵⁾
Maple Leaf Short Duration 2015-III Flow-Through LP - Quebec (OM)	\$ 23.02	112.53% ⁽⁵⁾
AVERAGE NAV AT ROLLOVER ⁽¹⁾	\$15.33	
AVERAGE AFTER-TAX RETURN AT ROLLOVER		44.25%

(1) Per unit based on an original issue price of \$25 per unit.

(2) After-tax return is after capital gains tax has been paid on divestiture and is based on at-risk capital. At-risk capital is after tax savings from tax credits, CEE, CDE and other deductions.

(3) Tax savings are calculated by multiplying the total estimated income tax deductions for each year by the assumed marginal tax rate for that year.

(4) Assuming a marginal tax rate of 24.22% Federal and 24% Quebec.

(5) Assuming a marginal tax rate of 24.22% Federal and 25.75% Quebec.

(6) The final net asset value per Quebec Class Partnership unit was \$19.55, of which \$18.77 is attributable to limited partners.

The information provided in this document is strictly for information purposes and shall not constitute an offer to sell or the solicitation of any offer to buy any securities. Commissions, management fees and expenses all may be associated with investment funds. Investment funds are not guaranteed, their values change frequently and past performance may not be repeated.



Classe Québec Évaluation du rendement du Fonds d'actions accréditatives transféré

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE



Jim Huang, CGA, CFA
Gestionnaire de portefeuille
et président,
T.I.P. Wealth Manager Inc.

- Président de T.I.P. Wealth Manager Inc., possédant plus de 20 ans d'expérience en matière de gestion des placements.
- Administré ou coadministré plus de 2 milliards de dollars en fonds commun de placement et en actifs institutionnels.
- Ancien Vice-Président et Gestionnaire de portefeuille chez Natcan Investment Management Inc, ainsi que son prédécesseur Altamira Management Ltd.
- Une vaste expérience dans la gestion de 22 de sociétés en commandite accréditatives du Canada et, tel qu'indiqué ci-dessous, de 10 sociétés en commandite accréditatives du Québec.

FONDS D' ACTIONS ACCRÉDITIVES TRANSFÉRÉ

VALEUR DE L'ACTIF NET AU MOMENT DE L'OPÉRATION DE ROULEMENT ⁽¹⁾

RENDEMENT APRÈS IMPÔT ⁽²⁾⁽³⁾

FONDS D' ACTIONS ACCRÉDITIVES TRANSFÉRÉ	VALEUR DE L'ACTIF NET AU MOMENT DE L'OPÉRATION DE ROULEMENT ⁽¹⁾	RENDEMENT APRÈS IMPÔT ⁽²⁾⁽³⁾
Jov Diversified Flow-Through 2009 - Quebec	15,32 \$	+58,63 % ⁽⁴⁾
Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through LP - Quebec	11,87 \$	+12,15 % ⁽⁴⁾
Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through LP - Quebec	13,06 \$	+30,05 % ⁽⁵⁾
Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through LP - Quebec	21,16 \$	+109,72 % ⁽⁵⁾
Maple Leaf Short Duration 2013-II Flow-Through LP - Quebec (OM)	18,77 \$ ⁽⁶⁾	+76,18 % ⁽⁵⁾
Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through LP - Quebec	11,72 \$	-0,34 % ⁽⁵⁾
Maple Leaf 2014-II Flow-Through LP - Quebec	14,94 \$	+41,79 % ⁽⁵⁾
Maple Leaf Short Duration 2014-II Flow-Through LP - Quebec (OM)	12,59 \$	+11,10 % ⁽⁵⁾
Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through LP - Quebec	10,90 \$	-9,63 % ⁽⁵⁾
Maple Leaf Short Duration 2015-III Flow-Through LP - Quebec (OM)	23,02 \$	112,53 % ⁽⁵⁾

LA VALEUR DE L'ACTIF NET MOYENNE

AU MOMENT DE L'OPÉRATION DE ROULEMENT ⁽¹⁾

15,33 \$

LE RENDEMENT APRÈS IMPÔT MOYEN AU MOMENT DE L'OPÉRATION DE ROULEMENT

44,25 %

(1) La valeur par part en fonction du prix d'émission initial de 25 \$ par part.

(2) Le rendement net (rendement après impôt) est après que l'impôt sur les gains en capital a été versé sur dessaisissement et basé sur le capital sous risque. Le capital sous risque est l'épargne fiscale attribuable à des crédits d'impôt, les FEC et les autres déductions.

(3) Les économies d'impôt sont calculées en multipliant les déductions totales estimées de l'impôt sur le revenu pour chaque année par le taux marginal d'imposition hypothétique pour cette année.

(4) En supposant un taux marginal d'imposition de 24,22 % fédéral et 24 % au Québec.

(5) En supposant un taux marginal d'imposition de 24,22 % et 25,75 % fédérale au Québec.

(6) La valeur liquidative finale par unité de société de catégorie Québec était de 19,55 \$, dont 18,77 \$ est attribuable aux commanditaires.

Les informations contenues dans le présent document sont offertes à des fins informatives seulement et ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation d'achats de titres. Les fonds d'investissement peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et des dépenses. Les fonds de placement ne sont pas garantis; leur valeur change souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.