

QUEBEC CLASS ROLLED FUND PERFORMANCE

AS AT SEPTEMBER 2017



Jim Huang, CFA, CGA

President & Portfolio Manager, T.I.P. Wealth Manager Inc.

- 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 27 prior National flow-through limited partnerships as listed below, along with 14 prior Quebec flow-through limited partnerships.

ROLLED FLOW-THROUGH FUNDS

NAV AT 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% ⁽⁴⁾
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⁾	76.52% ⁽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-II FLOW-THROUGH LP - QUEBEC	\$23.91	96.18% ⁽⁵⁾
MAPLE LEAF SHORT DURATION 2015-III FLOW-THROUGH LP - QUEBEC (OM)	\$23.02	112.53% ⁽⁵⁾
MAPLE LEAF SHORT DURATION 2016 FLOW-THROUGH LP - QUEBEC	\$17.48	69.91% ⁽⁵⁾
MAPLE LEAF SHORT DURATION 2016-II FLOW-THROUGH LP - QUEBEC	\$20.81	99.16% ⁽⁵⁾
MAPLE LEAF SHORT DURATION 2016-III FLOW-THROUGH LP - QUEBEC (OM)	\$21.83	80.39% ⁽⁵⁾

AVERAGE NET ASSET VALUE OF ROLLED FUNDS ⁽¹⁾

\$16.96

AVERAGE AFTER-TAX RETURN OF ROLLED FUNDS ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾

+56.30%

- (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 a 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 unit was \$19.55, of which \$18.77 was 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.

CATÉGORIE QUÉBEC

RENDEMENT DU FONDS D'ACTION ACCREDITIVES TRANSFÉRE

AU SEPTEMBRE 2017



Jim Huang, CFA, CGA

Gestionnaire de portefeuille et président, 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 27 de sociétés en commandite accréditives du Canada et, tel qu'indiqué ci-dessous, de 14 sociétés en commandite accréditives du Québec.

FONDS D'ACTION ACCREDITIVES TRANSFÉRE

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

RENDEMENT APRÈS IMPÔT ⁽²⁾⁽³⁾

FONDS D'ACTION ACCREDITIVES TRANSFÉRE	VALEUR 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 % ⁽⁴⁾
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⁾	76,52 % ⁽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-II FLOW-THROUGH LP - QUEBEC	23,91 \$	96,18 % ⁽⁵⁾
MAPLE LEAF SHORT DURATION 2015-III FLOW-THROUGH LP - QUEBEC (OM)	23,02 \$	112,53 % ⁽⁵⁾
MAPLE LEAF SHORT DURATION 2016 FLOW-THROUGH LP - QUEBEC	17,48 \$	69,91 % ⁽⁵⁾
MAPLE LEAF SHORT DURATION 2016-II FLOW-THROUGH LP - QUEBEC	20,81 \$	99,16 % ⁽⁵⁾
MAPLE LEAF SHORT DURATION 2016-III FLOW-THROUGH LP - QUEBEC (OM)	21,83 \$	80,39 % ⁽⁵⁾

VALEUR LIQUIDATIVE MOYENNE AU MOMENT DE L'OPÉRATION DE ROULEMENT ⁽¹⁾ 16,96 \$

LE RENDEMENT APRÈS IMPÔT MOYEN AU MOMENT DE L'OPÉRATION DE ROULEMENT ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾ +56,30%

- (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.