

La présente notice est confidentielle et ne doit être utilisée qu'à des fins internes. Le contenu ne peut être reproduit ou distribué auprès du public ou de la presse. Les lois sur les valeurs mobilières de toutes les provinces interdisent une telle distribution. La présente notice doit être lue conjointement avec le prospectus provisoire daté du 16 décembre 2024 (le « prospectus ») qui a été déposé auprès des commissions des valeurs mobilières ou des autorités similaires dans toutes les provinces. Des exemplaires du prospectus peuvent être obtenus auprès des membres du syndicat présentés ci-dessous. Rien ne garantit que les renseignements figurant aux présentes, bien qu'ils proviennent de sources que nous estimons fiables, sont exacts ou exhaustifs. La présente notice est fournie uniquement à titre informatif et elle ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat des titres qui y sont mentionnés. Aucune vente ni aucune offre visant l'achat de titres ne sera acceptée tant qu'un visa ne sera pas délivré pour le prospectus définitif. Les termes et expressions importants utilisés aux présentes, mais qui n'y sont pas définis, ont le sens qui leur est attribué dans le prospectus.



MAPLE LEAF CRITICAL MINERALS 2025 ENHANCED FLOW-THROUGH LIMITED PARTNERSHIP
CATÉGORIE QUÉBEC

25 \$ LA PART

PORTEFEUILLE QUÉBEC – PLACEMENT MAXIMAL : 30 MILLIONS DE DOLLARS

OBJECTIF DE PLACEMENT DU PORTEFEUILLE QUÉBEC

L'objectif de placement du portefeuille Québec consiste à procurer aux porteurs de parts de série A et parts de série F de catégorie Québec (les « commanditaires de la catégorie Québec ») un placement dans un portefeuille diversifié d'actions accréditées de sociétés exploitant des ressources naturelles, qui exercent leurs activités principalement dans les secteurs minier (plus particulièrement, l'extraction minière de minéraux critiques) et de l'énergie et qui engagent des dépenses admissibles principalement au Québec en vue de maximiser les avantages fiscaux d'un placement dans des parts de catégorie Québec et de procurer une plus-value du capital et/ou un revenu aux commanditaires de la catégorie Québec. **Les commanditaires de la catégorie Québec doivent être résidents du Québec ou être assujettis à l'impôt sur le revenu au Québec.**

Veuillez vous reporter au prospectus pour obtenir des détails sur le placement de parts du portefeuille national.

POINTS SAILLANTS DU PLACEMENT

Gestion de portefeuille d'une équipe chevronnée

- Andrew Cook (Palette Investment Management Inc.) possède 34 ans d'expérience dans le secteur des services financiers, dont les 26 dernières années ont été consacrées à la gestion de fonds pour le compte de plusieurs organismes d'investissement et de clients privés.

Placement accréditif de courte durée

- La société en commandite s'engage à procurer des liquidités aux investisseurs après une période de détention d'environ 12 à 18 mois.

Déductions fiscales intéressantes pour les investisseurs qui résident au Québec

- Des placements déductibles d'impôt donnant un montant minimal équivalent jusqu'à 147 % (déductions et crédits d'impôt).
- La société a l'intention d'investir au moins 65 % dans des entreprises qui examinent le marché des minéraux critiques afin de bénéficier du nouveau CIEMC de 30 %.

Portefeuille diversifié composé de titres du secteur des ressources naturelles susceptible de procurer une plus-value du capital et un revenu

- Un portefeuille diversifié intéressant axé sur les ressources et composé principalement de sociétés spécialisées dans l'exploration, le développement et/ou la production de ressources énergétiques et minières, voire la production de certaines énergies renouvelables.
- La protection cible contre la chute des cours est de 69 % sur le placement initial (selon l'hypothèse d'une émission minimum et d'un taux marginal d'imposition de 53,31 %).

Liquidité

- Une opération de liquidité devrait être mise en œuvre au plus tard le 30 juin 2026.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE D'EXPÉRIENCE



Andrew Cook, CPA, CA, CFA. – Gestionnaire de portefeuille et président de Palette Investment Management Inc.

- Andrew Cook a fondé le gestionnaire de portefeuille et en est le président et chef de la direction. M. Cook possède 34 ans d'expérience dans le secteur des services financiers, dont les 26 dernières années ont été consacrées à la gestion de fonds pour le compte de plusieurs organismes d'investissement et de clients privés.
- Il s'est principalement concentré sur les sociétés en croissance, avec une expérience substantielle dans les petites et moyennes capitalisations du marché, et il a passé beaucoup de temps dans le secteur des ressources.
- M. Cook a mené une brillante carrière d'analyste et de gestionnaire de portefeuille auprès de la Banque Royale du Canada, de Midland Walwyn, de Strategic Nova, de Marquest Asset Management et de Matrix Asset Management inc.

CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE AU QUÉBEC

Lundi 13 janvier 2025 à 13 30h (HE) avec Shane Doyle and Andrew Cook.
ENREGISTREMENT MLCM 2025 National Retail Call. Replay disponible sur demande.

MEMBRES DU SYNDICAT

Scotia Capitaux Inc., Financière Banque Nationale inc.
BMO Nesbitt Burns Inc. Marchés mondiaux CIBC inc.
iA Gestion privée de patrimoine inc. Patrimoine Richardson Limitée
Corporation Canaccord Genuity Valeurs mobilières Desjardins inc. Patrimoine Manuvie inc. Raymond James Ltée
Corporation Financière Ventum Wellington-Altus Gestion Privée inc.

SOMMAIRE DU PLACEMENT

Émetteur :	Maple Leaf Critical Minerals 2025 Enhanced Flow-Through Limited Partnership (la « société en commandite »).
Titres offerts :	Parts de série A et de série F de société en commandite de catégorie Québec (« parts de catégorie Québec ») et parts de série A et de série F de société en commandite de catégorie nationale (« parts de catégorie nationale »); veuillez consulter le prospectus pour des détails.
Placement maximal :	Placement maximal – Portefeuille Québec : 30 000 000 \$ (1 200 000 parts de catégorie Québec),.
Placement minimal :	Placement minimal : 2 500 000 \$ (100 000 parts de catégorie Québec). Étant entendu que ce minimum sera augmenté et porté à 200 000 parts de catégorie Québec si le placement minimal de parts de catégorie nationale n'est pas atteint.
Prix unitaire :	25,00 \$ la part.
Souscription minimale :	200 parts (5 000 \$). Des souscriptions supplémentaires peuvent être effectuées en multiple de une part.
Emploi du produit :	Il s'agit d'une mise en commun sans droit de regard. La société en commandite investira les fonds disponibles dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et financera les frais et les dépenses courantes de la société en commandite au moyen de la réserve d'exploitation, comme il est décrit dans le prospectus.
Commandité :	Maple Leaf Critical Minerals 2025 Enhanced Flow-Through Management Corp. (le « commandité »).
Gestionnaire :	CADO Investment Fund Management Inc. (le « gestionnaire »).
Gestionnaire de portefeuille :	Palette Investment Management Inc. (le « gestionnaire de portefeuille »).
Objectif de placement :	Procurer aux commanditaires de la catégorie Québec un placement ouvrant droit à une aide fiscale dans un portefeuille diversifié d'actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles, qui exercent leurs activités principalement dans les secteurs minier (plus particulièrement, l'extraction minière de minéraux critiques) et de l'énergie et qui engagent des dépenses admissibles principalement au Québec en vue de maximiser les avantages fiscaux d'un placement dans des parts de catégorie Québec et de procurer une plus-value du capital et/ou un revenu aux commanditaires de la catégorie Québec.
Stratégie de placement :	Atteindre les objectifs de placement du portefeuille Québec au moyen d'une recherche fondamentale et quantitative, à la fois au niveau des sociétés et du secteur, et par l'achat et la gestion active de portefeuilles diversifiés d'actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et qui : i) ont des actions inscrites à la cote d'une bourse, principalement à la cote d'une bourse nord-américaine; ii) ont des équipes de direction chevronnées qui ont fait leurs preuves et qui ont de l'expérience; iii) ont mis en place des programmes d'exploration ou des programmes d'exploration, de mise en valeur et/ou de production solides; iv) ont des actions qui représentent une bonne valeur et qui offrent une possibilité de plus-value du capital ou de revenu; v) respectent certains autres critères figurant dans les lignes directrices en matière de placement.
Opération de liquidité :	Devrait être mise en œuvre au plus tard le 30 juin 2026. Veuillez vous reporter à la rubrique « Opération de roulement avec l'OPC » (ci-après).
Admissibilité de la société en commandite :	Les parts <u>ne</u> sont <u>pas</u> des placements admissibles aux fins des REER, des FERR, des RPDB, des REEE, des REEI ou des CELI.
Honoraires du commandité :	2 % de la valeur liquidative de chaque catégorie, calculés et versés mensuellement.
Prime liée au rendement :	Le commandité aura droit à une prime liée au rendement à l'égard de chaque série qui correspond à 20 % du produit : a) du nombre de parts de cette série en circulation à la date de la prime liée au rendement; et b) de l'excédent de la valeur liquidative par part de cette série à la date de la prime liée au rendement (avant de donner effet à la prime liée au rendement) plus le total des distributions par part de cette série pendant la durée de la prime liée au rendement sur 26,50 \$ dans le cas des parts de série A et sur 27,48 \$ dans le cas des parts de série F.
Commission de vente :	3,50 % du prix par part de série A et 0 % du prix par part de série F.
Clôture initiale prévue :	février 2025

OPÉRATION DE ROULEMENT AVEC L'OPC

- Afin de procurer aux commanditaires une liquidité et une possibilité de croissance du capital et du revenu à long terme, le commandité a l'intention de mettre en œuvre une opération de liquidité au plus tard le 30 juin 2026. À l'heure actuelle, le commandité prévoit que l'opération de liquidité sera une opération de roulement avec un OPC. L'opération de liquidité sera mise en œuvre sur préavis d'au moins 60 jours aux commanditaires.
- Aux termes de l'opération de roulement avec l'OPC, les commanditaires recevront des actions rachetables d'un OPC avec imposition reportée. L'OPC ne paie pas de commission de suivi sur ces actions.
- Le gestionnaire a créé la Catégorie de ressources Maple Leaf, une catégorie de titres de Société de fonds Maple Leaf Itée, société de placement à capital variable constituée sous le régime des lois du Canada, et prévoit créer une série F pour les actions d'OPC dans le but de faciliter l'opération de roulement des parts de série F. Le portefeuille de la Catégorie de ressources Maple Leaf est géré par le gestionnaire de portefeuille, et il est prévu que cette catégorie sera l'OPC qui participera à l'opération de roulement avec l'OPC, si elle est mise en œuvre.
- **La réalisation de l'opération de roulement avec l'OPC ou de toute autre opération de liquidité nécessitera l'obtention de toutes les approbations requises.**



POINTS SAILLANTS DU PLACEMENT

Gestion de portefeuille d'une équipe chevronnée

- M. Cook possède 34 ans d'expérience dans le secteur des services financiers.

Déduction fiscale de 147 % pour les résidents du Québec

- Une déduction fiscale pouvant atteindre environ 147 % du coût du placement.

Concentration sur le secteur des ressources naturelles

- Un portefeuille diversifié intéressant axé sur les ressources, composé principalement de sociétés spécialisées dans l'exploration, le développement et/ou la production de ressources énergétiques et minières, voire la production de certaines énergies renouvelables. Le gestionnaire de portefeuille choisira les actions des sociétés exploitant des ressources naturelles au moyen d'une recherche fondamentale et quantitative rigoureuse, à la fois au niveau des sociétés et du secteur, et gèrera activement le portefeuille de placements de la société en commandite.

Liquidité

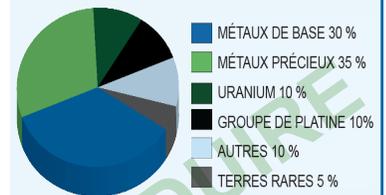
- L'opération de roulement avec l'OPC, avec imposition reportée, devrait être mise en œuvre au plus tard le 30 juin 2026.

Analyse des fonds accreditif

- L'exemple suivant illustre les avantages fiscaux pour un acheteur d'actions de Maple Leaf 2025 Critical Minerals Enhanced LP – Québec Class imposé au taux marginal le plus élevé. En achetant 100 000 \$ en actions de cette société en commandite, avec un taux marginal d'imposition de 53,31 %, les déductions et les crédits d'impôt combinés se traduiraient par un bénéfice net de 27 021 \$ par rapport au même montant non investi dans des actions accreditives de la société en commandite après impôt.

L'exemple ci-dessus n'inclut pas la valeur des actifs dans la société en commandite, les crédits d'impôt provinciaux ou les futurs frais d'émission. Veuillez consulter la page 38 pour plus de détails concernant ces calculs.

RÉPARTITION CIBLE DE L'ACTIF DU PORTEFEUILLE QUÉBEC*



**sous réserve des titres disponibles et de la conjoncture au moment du placement.*

100 000 \$ DANS DES ACTIONS ACCRÉDITIVES DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

- D'ÉCONOMIES D'IMPÔTS = 73 711 \$

VS

100 000 \$ NON DANS DES ACTIONS ACCRÉDITIVES DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

- MONTANT APRÈS IMPÔT = 46 690 \$

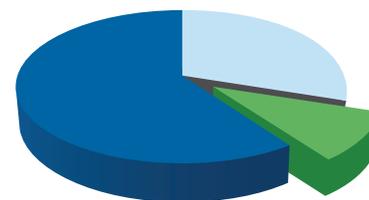
GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE EXPÉRIMENTÉ



Andrew Cook CFA, CPA, CA. – Gestionnaire de portefeuille et président de Palette Investment Management Inc.

- Andrew Cook a fondé le gestionnaire de portefeuille et en est le président et chef de la direction. M. Cook possède 34 ans d'expérience dans le secteur des services financiers, dont les 26 dernières années ont été consacrées à la gestion de fonds pour le compte de plusieurs organismes d'investissement et de clients privés.

RÉPARTITION DES PLACEMENTS DIVERSIFIÉE IDÉALE SELON ANDREW COOK



60 %
Critères de sélection

- Direction d'expérience
- Chef de file reconnu dans son domaine
- Bonnes perspectives de croissance
- Bilan solide

30 %
Critères de croissance

- Candidat pour une OPA
- Actifs sous-évalués
- Dans une phase descendante
- Nouvelle équipe de direction

10 %
Critères risque élevé/rendement élevé

- Les sociétés exploitant des ressources naturelles qui répondent à la majorité des critères qui précèdent, mais dont la croissance est ralentie par des facteurs comme des changements défavorables apportés à la loi, les étapes préliminaires d'exploration, etc.

- Il s'est principalement concentré sur les sociétés en croissance, avec une expérience substantielle dans les petites et moyennes capitalisations du marché, et il a passé beaucoup de temps dans le secteur des ressources.
- M. Cook a mené une brillante carrière d'analyste et de gestionnaire de portefeuille auprès de la Banque Royale du Canada, de Midland Walwyn, de Strategic Nova, de Marquest Asset Management et de Matrix Asset Management inc.
- Au cours de sa carrière, M. Cook a géré des fonds à petite et grande capitalisation, des fonds équilibrés et des fonds de croissance des dividendes. Il a également cogéré le Marquest Resource Fund d'octobre 2003 à juillet 2010.
- Le gestionnaire a retenu les services de Craig Porter, Backer Wealth Management inc., ancien gestionnaire de portefeuille de Maple Leaf, à titre de conseiller sectoriel, afin qu'il fournisse des avis et des conseils sur le secteur des ressources à la société, ainsi qu'à d'autres instruments de placement actuellement gérés par le gestionnaire.

DES FONDS ACCRÉDITIFS MAPLE LEAF ANTÉRIEURS

- Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Critical Minerals 2024 Enhanced Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Critical Minerals 2023-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Critical Minerals 2023 Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2022-II Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2022 Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2021-II Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2021 Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2020-II Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2020 Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2019-II Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2019 Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2018 Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec

- Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2016-II Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec
- Maple Leaf Short Duration 2015-II Flow-Through Limited Partnership, catégorie nationale et catégorie Québec

LIGNES DIRECTRICES ET RESTRICTIONS EN MATIÈRE DE PLACEMENT

La société en commandite a élaboré certaines lignes directrices en matière de placement qui régissent les activités de placement liées au portefeuille Québec. Ces lignes directrices en matière de placement prévoient, entre autres, que le portefeuille Québec effectuera des placements en fonction des politiques et restrictions suivantes :

TYPE DE PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE QUÉBEC

RESTRICTIONS EN MATIÈRE DE PLACEMENT

➤ Sociétés exploitant des ressources naturelles dont les titres sont inscrits à la cote d'une bourse.	100 %
➤ Sociétés exploitant des ressources naturelles dont la capitalisation boursière est d'au moins 8 millions de dollars.	Au moins 50 % de la valeur liquidative à la date du placement.
➤ Placement dans une seule société exploitant des ressources naturelles.	Au plus 20 % de la valeur liquidative à la date du placement.
➤ Placement dans une seule société exploitant des ressources naturelles dont la capitalisation boursière est inférieure à 8 millions de dollars.	Au plus 10 % de la valeur liquidative à la date du placement.

APERÇU DES SECTEURS DANS LESQUELS LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE INVESTIT

MINÉRAUX CRITIQUES Dans le budget canadien du printemps 2022, un nouveau crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques bonifié a été annoncé, et promulgué le 15 décembre 2022. Les minéraux critiques sont essentiels à de nombreuses technologies d'énergie propre que le gouvernement canadien aimerait promouvoir, comme les véhicules à zéro émission. Les métaux qui sont admissibles au crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques comprennent le cuivre, le nickel, le lithium, le cobalt, le graphite, les éléments de terres rares, le scandium, le titane, le gallium, le vanadium, le tellure, le magnésium, le zinc, les métaux du groupe du platine, l'uranium, le fer à haut degré de pureté, le métal phosphoreux et le silicium métal. Ces métaux seraient classés dans certains sousgroupes sectoriels décrits ci-après.

MÉTAUX DE BASE Le Canada est un producteur important de métaux de base depuis plusieurs décennies. Des gisements importants de ces métaux se trouvent partout au pays, et le gouvernement du Canada semble avoir réalisé l'importance d'un approvisionnement national sécurisé. Dans le budget canadien du printemps 2022, le gouvernement du Canada a annoncé qu'il doublerait un crédit d'impôt accordé pour l'exploration de 31 métaux critiques différents, ce qui accroît grandement les économies d'impôt tirées d'un placement en actions accréditives. En 2024, trois autres minéraux critiques ont été ajoutés à la liste, ce qui porte à 34 le nombre total de minéraux critiques. Étant donné que le monde entier recherche des moyens plus écologiques de produire de l'électricité, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la demande de métaux augmente fortement. La pénurie de métaux et de minéraux critiques sera vraisemblablement le facteur qui ralentira l'adoption généralisée de véhicules électriques (VE). L'aluminium, le nickel et le cuivre représentent à eux seuls environ 45 % de la composition d'une batterie moyenne d'un véhicule électrique (VE), et peu de nouvelles mines ont été construites pour répondre à la demande à venir (Visual Capitalist, 2 mai 2022, The Key Minerals in an EV Battery). La Chine effectue des placements étrangers importants dans les activités minières en Afrique et en Amérique du Sud afin de garantir un approvisionnement pour répondre à ses besoins futurs. Le secteur devra également faire face aux groupes opposés à l'exploitation minière, qui sont d'avis qu'aucune activité minière n'est acceptable, sans toutefois reconnaître à quel point les métaux et les minéraux sont importants pour assurer notre progression économique. Le gestionnaire de portefeuille prévoit que les activités d'exploration au Canada s'intensifieront de concert avec la hausse de la valeur de ces métaux.

MÉTAUX PRÉCIEUX Le prix de l'or s'est négocié dans une fourchette variant entre 1 800 \$ US et un peu plus de 2 000 \$ US pendant la plus grande partie de 2023, l'année se concluant avec des prix dans la marge supérieure de la fourchette (données de Bloomberg). Au cours du premier trimestre de 2024, le prix de l'or a atteint un nouveau sommet et s'est maintenu au-dessus du sommet des années antérieures (données de Bloomberg). L'or se négocie souvent dans le sens inverse du dollar américain. Le dollar américain a pris de la valeur de juillet à début novembre par rapport aux devises mondiales et a été plus faible depuis, stimulant ainsi le prix de l'or (données de Bloomberg). Puisque l'or est négocié en dollars américains, lorsque la valeur du dollar faiblit, l'or coûte moins cher pour les personnes des autres pays, ce qui accroît théoriquement la demande. Plusieurs États en désaccord avec les États-Unis ont commencé à acheter de l'or afin de diversifier leurs placements en dollars américains (watcher.guru, 10 mai 2023, Nations Buying Gold in a Move To End Reliance On The US Dollar). En fait, 2022 constitue une année record en ce qui a trait à l'achat d'or par les banques centrales (Mining.com, 8 février 2023, 2022 Was Record Year for Central Bank Buying, WGC Confirms). Comme c'est le cas pour le reste de l'économie, le maintien des prix plus élevés du pétrole et de l'essence a des répercussions défavorables sur le secteur minier et a contribué à la hausse des coûts de production, tendance que le gestionnaire de portefeuille continue de surveiller. Il est entendu que l'exploration de métaux précieux n'est pas admissible au crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques.

MÉTAUX DU GROUPE DU PLATINE (MGP) Les MGP sont un groupe de six éléments qui ont un point de fusion élevé et une excellente résistance à la corrosion. Ils sont utilisés abondamment dans les secteurs de l'électronique, des autocatalyseurs et du verre et ont également de nombreuses utilisations dans le secteur chimique. Le platine et le palladium sont utilisés considérablement pour réduire les émissions des moteurs alimentés au diesel et à l'essence. Même si cette utilisation diminuera au fil du temps avec le perfectionnement des véhicules électriques, le gestionnaire de portefeuille croit que de nombreuses nouvelles utilisations garantiront le maintien d'une forte demande visant ces métaux au cours des prochaines années. Les MGP sont un élément de nombreux semi-conducteurs et condensateurs utilisés dans les téléphones cellulaires et les ordinateurs personnels. Ils sont également utilisés dans la production de téléviseurs à écran plat et de moniteurs d'ordinateurs. Les MGP sont aussi un élément de beaucoup de nouveaux médicaments utilisés dans le traitement du cancer. La majorité des gisements de MGP du Canada se trouvent dans le nord de l'Ontario. Les métaux sont souvent trouvés avec des gisements de nickel, plus particulièrement dans la région de Sudbury et les régions avoisinantes.

URANIUM Les perspectives de l'offre et de la demande de l'uranium sont favorables depuis plusieurs années, ce qui a provoqué une pression inflationniste sur les prix, qui dépassaient 100 \$ US la livre au début de 2024 avant de reculer d'environ 25 %. Les faibles prix du matériau ont fait en sorte que peu de nouvelles mines ont été mises en production au cours de la dernière décennie, alors qu'un certain nombre de marchés émergents procédaient à la construction de nouveaux réacteurs pour répondre à leurs besoins croissants en électricité. À l'heure actuelle, 60 réacteurs sont en cours de construction dans le monde et s'ajouteront aux 440 déjà en exploitation (World Nuclear Association, mise à jour de mai 2023, Plans for New Reactors Worldwide). De nombreux pays considèrent l'énergie nucléaire comme un élément important de leurs stratégies de réduction des émissions de gaz à effet de serre. Les pays qui se fient au pétrole et au gaz russes commencent à chercher de nouvelles sources d'énergie pour répondre à leurs besoins économiques, et l'énergie nucléaire est l'une de ces sources d'énergie. En outre, des craintes quant à des interruptions possibles de la chaîne d'approvisionnement ont forcé de nombreux services publics à acheter des stocks de combustibles pour les garder en réserve. Plusieurs étapes séparent l'extraction de l'uranium du sol de son utilisation en tant que combustible dans des réacteurs nucléaires. Des procédures de conversion et de valorisation du minerai doivent être mises en œuvre avant que ce dernier ne soit transformé en barres de combustible pour les réacteurs. À l'heure actuelle, la Russie compte environ 35 % des installations de conversion du monde et environ 50 % des installations de valorisation (World Nuclear Organization, janv. 2022, Conversion and deconversion). Toute sanction visant l'achat de ces produits à l'extérieur de la Russie entraînerait vraisemblablement une hausse considérable des prix des combustibles nucléaires. Au cours des dernières années, quelques découvertes d'uranium de classe mondiale ont été faites dans le bassin d'Athabasca en Saskatchewan.

APERÇU DU SECTEUR (SUITE)

ÉLÉMENTS DE TERRES RARES Les éléments de terres rares (ÉTR) sont un groupe de métaux lourds qui ont de nombreuses utilisations dans les secteurs de l'électronique, de l'équipement électrique et du verre. Ces métaux sont couramment utilisés dans les ordinateurs, les téléphones cellulaires, les panneaux solaires, les aimants des éoliennes et les véhicules électriques. Bon nombre de systèmes de défense militaire ont recours à plusieurs ÉTR, de sorte que de nombreux gouvernements font de l'approvisionnement régulier de ces éléments un enjeu stratégique. Même s'ils sont appelés « rares », ces métaux sont en fait très abondants sur la planète, mais il existe peu de gisements économiques de qualité supérieure, ce qui fait en sorte que l'offre est faible. À l'heure actuelle, la Chine produit environ 60 % des ÉTR à l'échelle mondiale et comble plus de 80 % des importations d'ÉTR des États-Unis. La Chine s'est souvent servie de cette position dominante comme effet de levier auprès d'autres pays (Foreign Policy Research Institute, 2 mars 2022, China's Rare Earth Metals Consolidation and Market Power, et En.as.com, 24 avril 2022, China dominates the rare earth element market: What is US government doing to increase global supply?). Le 3 juillet 2023, la Chine a annoncé qu'elle cesserait d'exporter du germanium et du gallium en date du 1er août 2023. Ces métaux entrent dans la composition de semi-conducteurs, de systèmes de défense et de VE, et la Chine contrôle leur production (Bloomberg, 3 juillet 2023, China Restricts Exporting of Chipmaking Metals in Clash with US). Même si, à l'heure actuelle, le Canada n'a pas une offre importante d'ÉTR, plusieurs sociétés feront progresser leurs terrains à l'étape de production au cours des prochaines années.

AUTRES ÉLÉMENTS CRITIQUES ET STRATÉGIQUES Dans le secteur des VE, deux éléments principaux des batteries, soit le lithium et le graphite, font tous deux l'objet d'activités d'extraction et d'exploration au Canada. Même si elle n'est pas le plus grand producteur mondial - 52 - de ces éléments, environ 80 % des batteries au lithium-ion du monde sont actuellement produites en Chine (Wired.com, 30 juin 2022, The World Can't Wean Itself Off Chinese Lithium). Le gestionnaire de portefeuille est d'avis que le fait de garantir l'approvisionnement deviendra probablement un enjeu de plus en plus important au fur et à mesure que les VE prendront une plus grande part du marché au cours des prochaines décennies. Il a été estimé que le secteur du lithium doit investir environ 42 milliards de dollars en infrastructures au cours des cinq prochaines années pour répondre à la demande croissante de lithium dans les véhicules électriques (Mining.com, 16 mai 2022, Lithium Sector Needs \$42B as Pivot from China Adds Costs). Nous avons observé une tendance pour les sociétés d'envergure à participer de façon plus directe au secteur. Le 31 janvier 2023, General Motors a effectué un placement en titres de capitaux propres de 650 millions de dollars dans la société Lithium Americas. Les fonds serviront à financer la construction d'une mine au Nevada et la totalité de la production de lithium sera destinée à General Motors pour sécuriser ses besoins pour ses batteries (communiqué de presse de General Motors daté du 31 janvier 2023, GM and Lithium Americas to Develop U.S.-Sourced Lithium Production through \$650 Million Equity Investment and Supply Agreement). En septembre 2023, Northvolt, un géant suédois de la fabrication de batteries, a annoncé qu'elle investira plusieurs milliards de dollars pour construire, d'ici la fin de 2026, une nouvelle usine de fabrication de batteries de véhicules électriques à l'est de Montréal, en citant l'accès à de l'énergie renouvelable à 100 pour cent et à des matières brutes (cbc.ca). En novembre 2023, Exxon Mobil a annoncé des plans visant la production de lithium en Arkansas à compter de 2027 (communiqué de presse d'Exxon Mobil daté du 13 novembre 2023, Exxon Mobil Drilling First Lithium Well in Arkansas). Un certain nombre d'autres minerais ne s'inscrivent pas dans les catégories qui précèdent, mais sont tout de même d'une importance stratégique et font l'objet d'activités de production ou d'exploration au Canada. Le Canada est le plus grand producteur de potasse à l'échelle mondiale, produisant environ 40 % de l'approvisionnement mondial total, et ce produit est principalement utilisé en tant que fertilisant dans le secteur agricole. La majorité de la production provient de la Saskatchewan. Le deuxième producteur en importance est la Chine, suivie de la Russie et de son allié, la Biélorussie, qui produisent toujours ensemble plus de 20 % de la potasse mondiale (Investing News Network, 21 févr. 2023, Top 10 Potash Countries by Production (Updated 2023)). Les exportations de potasse de certaines de ces régions sont actuellement visées par des sanctions, ce qui fait craindre des perturbations importantes des chaînes d'approvisionnement alimentaire plus tard cette année et l'an prochain.

PRINCIPAUX ASPECTS FINANCIERS

Un placement dans les parts de catégorie Québec comportera un certain nombre de répercussions fiscales pour le souscripteur éventuel. Le commandité a rédigé l'exposé suivant afin d'aider les souscripteurs éventuels à évaluer les répercussions fiscales qui leur sont applicables en raison de l'acquisition, de la détention et de la disposition de parts de catégorie Québec; cet exposé n'est pas fondé sur un avis comptable ou juridique indépendant. L'exposé vise à illustrer certaines répercussions fiscales pour les souscripteurs qui sont des particuliers résidents canadiens (sauf des fiducies) qui ont acquis des parts de catégorie Québec d'une valeur de 1 000 \$ (40 parts de catégorie Québec) dans la société en commandite et qui continueront à détenir leurs parts dans la société en commandite jusqu'au 30 juin 2026. **Ces illustrations ne sont que des exemples, et les déductions fiscales réelles peuvent être très différentes. Se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » dans le prospectus. Le moment de ces déductions peut également varier par rapport à ce qui est indiqué dans le tableau. Pour connaître les principaux aspects financiers ayant trait au portefeuille national, se reporter au prospectus.**

EXEMPLE DE DÉDUCTIONS FISCALES POUR LES RÉSIDENTS DU QUÉBEC

	PLACEMENT MINIMAL			PLACEMENT MAXIMAL		
	2025	2026 et au-delà	Total	2025	2026 et au-delà	Total
Placement initial	1 000 \$	- \$	1 000 \$	1 000 \$	- \$	1 000 \$
Crédits d'impôt à l'investissement (« CII ») gagné sur les FEC	223 \$	- \$	223 \$	224 \$	- \$	224 \$
Déductions fiscales						
FEC	900 \$	- \$	900 \$	907 \$	- \$	907 \$
Autres déductions	64 \$	86 \$	151 \$	39 \$	69 \$	108 \$
	964 \$	86 \$	1 124 \$	945 \$	69 \$	1 014 \$
Inclusion du revenu de CII (la valeur du CII est incluse dans le revenu imposable de l'année 2)	- \$	(223 \$)	(223 \$)	- \$	(224 \$)	(224 \$)
Total des déductions fiscales	964 \$	(136 \$)	828 \$	945 \$	(156 \$)	790 \$

AVANTAGES FISCAUX DU FÉDÉRAL ET DU QUÉBEC POUR UN PARTICULIER DU QUÉBEC SI 75 % DES FONDS DISPONIBLES DU PORTEFEUILLE QUÉBEC SONT INVESTIS DANS DES FEC ENGAGÉS AU QUÉBEC

	PLACEMENT MINIMAL			PLACEMENT MAXIMAL		
	2025	2026 et au-delà	Total	2025	2026 et au-delà	Total
Placement	1 000 \$	- \$	1 000 \$	1 000 \$	- \$	1 000 \$
Économies d'impôt grâce aux déductions						
Fédéral	(266 \$)	(24 \$)	(290 \$)	(261 \$)	(19 \$)	(280 \$)
Québec	(274 \$)	(22 \$)	(297 \$)	(270 \$)	(18 \$)	(287 \$)
Impôt sur les gains en capital	4 \$	4 \$	9 \$	- \$	2 \$	2 \$
CII fédéral (après impôt)	(161 \$)	- \$	(161 \$)	(163 \$)	- \$	(163 \$)
Total des charges fiscales nettes (économies)	(697 \$)	(42 \$)	(739 \$)	(692 \$)	(35 \$)	(727 \$)
Fraction à risques			261 \$			273 \$
Seuil de rentabilité du produit de disposition			315 \$			329 \$
Protection contre la chute du cours			69 %			67 %
Déductions équivalentes minimales exprimées en pourcentage de l'investissement initial			146,8 %			143,5 %

(Voir les notes et hypothèses à la page 39 du prospectus)

ÉQUIPE DE GESTION CHEVRONNÉE

Le conseil d'administration du Gestionnaire et l'équipe de gestion de portefeuille sont composés du groupe suivant de spécialistes chevronnés, et chacun d'eux a une réputation bien établie au sein du secteur des services financiers canadiens et dans la gestion de placements dans le secteur des ressources.



HUGH CARTWRIGHT – PRÉSIDENT DU CONSEIL ET ADMINISTRATEUR

- Président, associé directeur et administrateur de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., promoteur du placement et de la société mère du commandité.
- M. Cartwright a obtenu de l'Université de Calgary un baccalauréat en commerce et s'est spécialisé en finances.



SHANE DOYLE, B.A., MBA – PRÉSIDENT, CHEF DE LA DIRECTION ET ADMINISTRATEUR

- Associé directeur et administrateur de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd.
- M. Doyle possède une vaste expérience en matière de services de conseils financiers aux entreprises, d'expansion des affaires, de gestion des relations avec la clientèle et de supervision du territoire.
- M. Doyle a obtenu une maîtrise en administration des affaires de l'Université St. Mary's à Halifax en 1988.



ANDREW COOK, CFA, B.A. – GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

- Andrew Cook a fondé le gestionnaire de portefeuille et en est le président et chef de la direction. M. Cook possède 34 ans d'expérience dans le secteur des services financiers, dont les 26 dernières années ont été consacrées à la gestion de fonds pour le compte de plusieurs organismes d'investissement et de clients privés.
- Il s'est principalement concentré sur les sociétés en croissance, avec une expérience substantielle dans les petites et moyennes capitalisations du marché, et il a passé beaucoup de temps dans le secteur des ressources.
- M. Cook a mené une brillante carrière d'analyste et de gestionnaire de portefeuille auprès de la Banque Royale du Canada, de Midland Walwyn, de Strategic Nova, de Marquest Asset Management et de Matrix Asset Management inc.
- M. Cook a géré des fonds à petite et grande capitalisation, des fonds équilibrés et des fonds de croissance des dividendes.
- M. Cook possède une vaste expérience du secteur des ressources et des actions accréditatives nationales et québécoises.



JOHN KIRINCIC, B.A.A., CPA – ADMINISTRATEUR ET CHEF DES FINANCES

- M. Kirincic est un comptable professionnel agréé et a obtenu un baccalauréat en administration des affaires de l'Université Simon Fraser.
- M. Kirincic possède une expérience professionnelle dans les domaines de la finance d'entreprise, des fusions et acquisitions, du capital-investissement et du capital-risque, créant de la valeur pour les parties prenantes en tant que partenaire opérationnel et financier senior, occupant des postes de direction tels que directeur financier, directeur de l'exploitation, vice-président des finances, directeur général des investissements et directeur de la trésorerie.



EMILY BURKART, B.COM., MSC - DIRECTRICE GÉNÉRALE, MARCHÉS DES CAPITAUX

- En tant que directrice générale des marchés de capitaux, Mme Burkart possède plus de 8 ans d'expérience dans les marchés européen et canadien.
- Mme Burkart est principalement responsable de la structuration, de la gestion et de la mise en œuvre du lancement des nouveaux produits Maple Leaf, ainsi que des transactions effectuées quotidiennement sur les marchés financiers canadiens.

PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

Les titres sont de nature spéculative. Il s'agit d'une mise en commun sans droit de regard. Un placement dans la société en commandite ne convient qu'aux souscripteurs qui peuvent assumer la perte de la totalité ou d'une partie de leur placement. Rien ne garantit qu'un placement dans les parts procurera un rendement positif, s'il en est. Rien ne garantit non plus que le commandité sera en mesure de repérer un nombre suffisant d'émetteurs prêts à émettre des actions accréditatives afin de permettre au portefeuille Québec d'engager la totalité de ses fonds disponibles d'ici le 31 décembre 2025. Par conséquent, il se peut que le capital soit remboursé aux commanditaires de la catégorie Québec, qui pourraient ne pas être en mesure de réclamer les déductions d'impôt prévues.

Pour obtenir des renseignements complets, notamment des renseignements additionnels sur les facteurs de risque, veuillez vous reporter au prospectus.

CALENDRIER DES ÉVÉNEMENTS

DATE	ÉVÉNEMENT
➤ février 2025 :	Clôture initiale estimée.
➤ Au plus tard le 31 mars 2026 :	Les commanditaires reçoivent leur Relevé 15 (RL-15) provincial et leur relevé Fédéral T5013 aux fins de l'impôt pour l'année d'imposition 2025.
➤ Le 30 juin 2026 ou vers cette date :	Le commandité a l'intention de mettre en œuvre une opération de liquidité.
➤ Dans un délai de 60 jours de la réalisation de l'opération de liquidité :	Des actions de l'OPC sont distribuées après le transfert des actifs de la société en commandite à l'OPC, si une opération de roulement avec l'OPC est mise en œuvre.
➤ Le 30 juin 2027 ou vers cette date :	Si une opération de liquidité n'est pas mise en œuvre, la société en commandite sera dissoute, à moins que les commanditaires n'approuvent, par résolution extraordinaire, la poursuite des activités de la catégorie avec un portefeuille géré activement.

COORDONNÉES DES MEMBRES DU SYNDICAT

Banque Scotia

James Barltrop 416 862-3258
Melanie Dhingra 416 863-7025

Financière Banque Nationale inc.

Gavin Brancato
416 869-7568

BMO Nesbitt Burns Inc.

Rob Turnbull
416 359-8165

Marchés mondiaux CIBC inc.

Richard Finkelstein

iA Gestion privée de patrimoine inc.

Vilma Jones
647 347-4488

Patrimoine Richardson

Nargis Sunderji

Corporation Canaccord Genuity

Gord Chan
604 643-7054

Valeurs mobilières Desjardins inc.

Naglaa Pacheco
416 607-3047

Patrimoine Manuvie inc.

Stephen Arvanitidis
416 601 -3270

Raymond James Ltée

Matthew Cowie
416 777-7068

Corporation Financière Ventum

Jennifer Leung
416 775-5120

Wellington-Altus Gestion Privée inc.

Mike MacDonald
647 499-7072

PRÉSENTATIONS LOCALES

Si vous souhaitez que Maple Leaf Critical Minerals 2025 Enhanced Flow-Through Limited Partnership organise une présentation dans votre localité, veuillez communiquer avec votre service de syndication ou avec Melanie Dhingra de Banque Scotia au 416 863 7025 ou à melanie.dhingra@scotiabank.com.



609, rue Granville, bureau 808, Vancouver (C.-B.) V7Y 1G5
Tél. : 604.684.5750 ou 1.866.688.5750 Téléc. : 604.684.5748 Courriel : info@MapleLeafFunds.ca

www.MapleLeafFunds.ca