

CATÉGORIE DE RESSOURCES MONDIALES DUNDEE

RAPPORT ANNUEL

31 DÉCEMBRE 2018



Le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels complets. À titre indicatif, nous joignons aux présentes les états financiers annuels. Vous pouvez obtenir gratuitement des exemplaires additionnels de ces documents ou les états financiers semestriels en composant le 866.694.5627, en consultant notre site Web à www.goodmanandcompany.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com, ou encore, en nous écrivant à l'adresse suivante : Goodman & Company, Investment Counsel Inc., 1, rue Adelaide Est, 21e étage, Toronto (Ontario) M5C 2V9.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous afin de se procurer un exemplaire des politiques et procédures relatives aux votes par procuration, le dossier des votes par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers ci-joints ont été dressés par Goodman & Company, Investment Counsel Inc. (« GCICI »), en sa qualité de gestionnaire (le « gestionnaire ») de la Catégorie de ressources mondiales Dundee (le « Fonds »). Le gestionnaire est responsable des informations et des déclarations contenues dans ces états financiers et dans le rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

GCICI maintient des processus appropriés visant à assurer de façon raisonnable que les informations financières publiées sont pertinentes et fiables. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et incluent certains montants basés sur des estimations et des jugements faits par GCICI. Les principales méthodes comptables que GCICI juge appropriées pour le Fonds sont décrites à la note 3 de ces états financiers.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. agit à titre d'auditeur indépendant du Fonds, nommé par le gestionnaire.

(signé)

ROBERT SELLARS
Vice-président et chef des finances
Goodman & Company, Investment Counsel Inc.

Le 22 mars 2019

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

La Société de fonds mondiaux Dundee (la « société ») est une société de fonds communs de placement qui a été constituée le 20 janvier 2015 en vertu des lois de la province d'Ontario.

Le capital autorisé de la société comprend un nombre illimité d'actions ordinaires à droit de vote et un maximum de 100 catégories d'actions participatives de fonds communs de placement sans droit de vote, chaque catégorie pouvant être émise en séries. Au 31 décembre 2018, la société n'avait émis qu'une catégorie d'actions, la Catégorie de ressources mondiales Dundee (le « Fonds »). Le Fonds vise à obtenir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des sociétés de ressources canadiennes au profil risque/rendement avantageux, ainsi que dans d'autres actions essentiellement canadiennes qui offrent un potentiel de plus-value du capital.

De temps à autre, le Fonds acquiert également les actifs bénéficiant d'un impôt différé de certaines sociétés en commandite établies par Goldman & Company, Investment Counsel Inc. (« GCICI » ou le « gestionnaire »). Ces actifs consistent essentiellement en un portefeuille d'actions accréditives de sociétés de ressources petites et intermédiaires. Le coût fiscal de ces actifs est nul pour le Fonds qui réalise par conséquent la totalité des gains en capital tirés du produit net à la vente.

Le gestionnaire investit principalement dans des petites sociétés et des sociétés intermédiaires canadiennes ouvertes et fermées du secteur des ressources. Il examine les fondamentaux des secteurs et ceux des sociétés pour évaluer les opportunités de placement qui offrent le meilleur ratio risque/rendement. Avant d'effectuer un placement dans une société, il tient généralement une entrevue avec la direction pour déterminer les importantes forces de création de valeur pour les actionnaires. Le gestionnaire examine non seulement le plan d'action de l'émetteur, mais aussi les forces et les faiblesses de sa direction, de son conseil d'administration et de ses équipes techniques. Il étudie également si la direction est disposée à prendre des risques à différents degrés pour atteindre ses objectifs à long terme, et si la société a la capacité d'atteindre les objectifs déclarés. Il évalue aussi les principales données financières. Le gestionnaire recourt de plus aux analyses techniques et à la recherche fondamentale pour pouvoir prendre en temps utile des décisions d'achat et de vente de placements. Pour faciliter le processus de sélection des titres par l'approche ascendante, le gestionnaire cherche à comprendre le contexte général en communiquant avec ses nombreux contacts dans l'industrie.

Risques

Les risques associés à un placement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus.

Résultats¹

Pour la période close le 31 décembre 2018², le rendement total des actions de série A du Fonds s'est établi à moins 14,4 % et celui des actions de série F, à moins 11,9 %, selon la valeur liquidative. Pour la même période, le rendement global de l'indice composé S&P/TSX a été de moins 8,9 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges, contrairement à ceux de l'indice. Le lecteur doit garder à l'esprit que l'objectif du Fonds est très différent de celui de l'indice. Par conséquent, il n'est pas attendu que la performance du Fonds soit la même que celle de l'indice composé S&P/TSX. Comparer la performance du Fonds à celle d'autres fonds communs de placement ayant des objectifs et des stratégies de placement semblables serait plus approprié. Le tableau ci-dessous indique le rendement annuel de toutes les séries du Fonds comparativement à celui de leur indice de référence.

Rendement en pourcentage :	Un an		Trois ans		Depuis l'établissement	
	Série A	Série F	Série A	Série F	Série A	Série F
Valeur liquidative	(14,4)	(11,9)	0,8	2,5	(1,1)	0,3
Indice de référence ^{a)}	(17,8)	(17,8)	12,1	12,1	(2,6)	(0,8)

a) L'indice de référence est composé à environ 25 % de chacun des indices suivants : l'indice composé S&P/TSX, le sous-indice des métaux et minerais diversifiés S&P/TSX, le sous-indice aurifère S&P/TSX et le sous-indice du pétrole et du gaz S&P/TSX. L'indice composé S&P/TSX est un indice sectoriel couvrant l'ensemble de l'économie, qui comprend environ 95 % de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto.

Tandis que les matières premières ont moins bien fait que prévu au début de 2018, la seconde moitié de 2018 a été

¹ Toute mention d'actif net ou de valeur liquidative dans la présente rubrique désigne la valeur liquidative aux fins des opérations, telle qu'elle est définie dans la section Faits saillants financiers, laquelle peut différer de l'actif net selon les IFRS.

² Dans le présent document, à moins d'indication contraire, le terme « période » désigne l'exercice clos le 31 décembre 2018 et la période comparative comprise entre le 17 février 2017, date de début des activités, et le 31 décembre 2017.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

caractérisée par la volatilité et par un rebond tardif des prix des matières premières sous-jacentes en général. Les inquiétudes persistantes des investisseurs concernant la situation politique mondiale, les tensions commerciales et la possibilité d'une paralysie du gouvernement américain ont entraîné de la volatilité pour le secteur aurifère ainsi qu'une envolée de ce produit pendant les quatre derniers mois de la période. Le cuivre, dont le prix a été volatil, a suivi une trajectoire à la baisse pendant l'exercice et a enregistré ses principales pertes au second semestre. Les prévisions de baisse de vitesse de la croissance économique mondiale, alimentées par les craintes d'un conflit commercial entre les puissances mondiales, ont suscité la volatilité que nous mentionnions précédemment ainsi qu'une vente massive continue de cette matière première.

L'indice aurifère S&P/TSX a terminé 2018 en baisse de plus de 6,3 % sur l'ensemble de l'année. Les prix de l'or et des actions aurifères ont été très volatils pendant l'été. L'indice aurifère S&P/TSX a atteint un creux à la fin de l'été, en baisse de 24,2 %. Les évaluations des titres compris dans l'indice divergeaient alors grandement des évaluations de la matière première sous-jacente. Une reprise de l'or, une hausse de ses évaluations et une convergence des prix des actions aurifères et des prix de la matière première sous-jacente ont été observées durant les quatre derniers mois de l'exercice. Cette envolée tardive est due à la hausse des tensions commerciales, le secteur, traditionnellement considéré comme une valeur refuge, attirant à nouveau du capital de risque.

Des liquidations d'actions du secteur des métaux de base ont eu lieu de manière graduelle et continue tout au long de l'exercice. L'indice des métaux diversifiés S&P/TSX a reculé lentement, mais régulièrement, pour une baisse d'environ 23,0 % pendant l'exercice. Ce recul a été mené par les craintes persistantes d'un ralentissement de la croissance mondiale, en raison du contexte politique mondial, et par le manque d'intérêt des investisseurs pour le secteur des matériaux.

Suivant la tendance, les sociétés minières ayant mené des explorations avec succès ont continué à attirer les investisseurs. Au contraire, la valeur des sociétés n'ayant pas annoncé beaucoup de nouveautés a diminué en 2018. Les sociétés disposant de plus de liquidité et d'une capitalisation boursière plus importante ont fait mieux que leurs pairs. NextSource Materials Inc. et Antibe Therapeutics ont été les titres les plus performants du Fonds. Le second a été vendu au premier semestre de 2018, ce qui nous a permis d'éviter la vague de ventes sur le marché des jeunes minières. Les titres les moins liquides ont été les moins performants, notamment Erdene Resources et CellCube Energy Storage Systems Inc., qui ont obtenu un faible rendement faute de liquidité et d'annonces positives importantes.

Recent Development

Adoption d'IFRS 9

Le Fonds a adopté IFRS 9 Instruments financiers pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. La version définitive d'IFRS 9, qui a été publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») en juillet 2014, remplace IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). IFRS 9 traite du classement, de l'évaluation et de la décomptabilisation des actifs et passifs financiers, et remplace les multiples classements et modèles d'évaluation d'IAS 39. L'adoption d'IFRS 9, qui a été appliquée rétrospectivement par le Fonds, n'a entraîné aucun changement de classement ou de l'évaluation des instruments financiers pour la période. Le portefeuille du Fonds continue d'être comptabilisé à la juste valeur par le biais du résultat net, et les autres actifs financiers détenus à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels continuent d'être évalués au coût amorti. La nouvelle norme n'a eu aucune incidence sur l'actif net représentant les capitaux propres attribuables aux associés.

Le tableau ci-dessous présente tant la variation de la valeur liquidative aux fins des opérations du Fonds que celle de son actif net selon les Normes internationales d'information financière (« actif net selon les IFRS ») sur la période. Pour de plus amples renseignements sur les différences entre la valeur liquidative aux fins des opérations et l'actif net selon les IFRS, se reporter à la section Faits saillants financiers.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapprochement de la valeur liquidative et de l'actif net (en millions de CAD)

	Valeur liquidative aux fins des opérations	Actif net selon les IFRS
Solde au 1 ^{er} janvier 2018	17,4 \$	18,0 \$
Émission d'actions pour échanges	18,6	18,6
Émission d'actions	0,1	0,1
Rachat d'actions	(18,6)	(18,6)
Distribution de gains en capital aux porteurs d'actions	(1,4)	(1,4)
Distribution de revenus de dividendes aux porteurs d'actions	(0,1)	(0,1)
Distributions réinvesties	1,4	1,4
Revenus de placement	(4,0)	(4,1)
Frais et charges nets ^{a)}	(0,6)	(0,7)
Solde au 31 décembre 2018	12,8 \$	13,2 \$

a) Déduction faite des revenus d'intérêts et de dividendes. Les coûts de transactions sont passés en charges dans le cadre du calcul de l'actif net selon les IFRS.

Opérations avec des parties liées

Les ententes ci-dessous ont occasionné des frais payés par le Fonds à GCICI ou aux sociétés affiliées au Fonds.

Frais de gestion

Le Fonds paie des frais de gestion au gestionnaire en contrepartie des conseils, des recommandations et des services, notamment de dotation en personnel de gestion clé, que ce dernier lui offre à titre de gestionnaire, de conseiller en valeurs et de distributeur principal. Le gestionnaire est également responsable de la gestion des activités quotidiennes du Fonds.

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de 2 %, taxes en sus, de la valeur liquidative aux fins des opérations des actions de série A et de 1 %, taxes en sus, de la valeur liquidative aux fins des opérations des actions de série F. Ils sont calculés quotidiennement et payés mensuellement, selon un pourcentage de la valeur liquidative aux fins des opérations à la fin du mois, conformément à la convention de gestion du Fonds.

Pour la période close le 31 décembre 2018, le Fonds a payé des frais de gestion, taxe de vente comprise, d'environ 414 000 \$ (474 000 \$ pour la période close le 31 décembre 2017).

Prime de rendement

Le Fonds peut aussi verser une prime de rendement au gestionnaire pour les actions des séries A et F. La prime de rendement, si elle est payable, équivaut à 20 % de l'excédent de la valeur liquidative par action courante sur la valeur liquidative par action de référence. La valeur liquidative par action de référence correspond soit à i) la valeur la plus élevée par action, soit à ii) la valeur la plus élevée par action multipliée par la somme de A) 100 % et B) du rendement de l'indice de référence, si cette valeur est supérieure.

La « valeur la plus élevée » s'entend, pour une action, du montant le plus élevé entre i) le prix d'émission de cette action et ii) la valeur liquidative par action au dernier jour ouvrable d'une année civile où une prime de rendement a été versée au gestionnaire, exclusion faite, dans chacun des cas, de l'incidence de toute distribution par action effectuée par le Fonds sur la valeur liquidative de l'action. Le rendement de l'indice de référence correspond à la moyenne des rendements simples i) du sous-indice du pétrole et du gaz S&P/TSX, ii) du sous-indice des métaux et minerais diversifiés S&P/TSX, iii) du sous-indice aurifère S&P/TSX et iv) de l'indice composé S&P/TSX de la période suivant la dernière période pour laquelle une prime de rendement était exigible pour la série en question (ou de la première période pour laquelle une prime de rendement pourrait être exigible depuis l'établissement du Fonds).

La prime de rendement est calculée à la date de versement de la prime et versée aussitôt que possible par la suite. Pour la période close le 31 décembre 2018, le Fonds avait comptabilisé une prime de rendement, taxe de vente comprise, d'environ néant (néant pour la période close le 31 décembre 2017).

Charges d'exploitation et frais de services administratifs

Le Fonds acquitte toutes les charges liées à ses activités, soit les services de garde, les frais juridiques, les honoraires du comité d'examen indépendant, les honoraires d'audit, les services d'agent de transfert et les frais liés à la préparation de rapports financiers et d'autres rapports, conformément aux lois, règlements et procédures applicables. Ces charges sont comptabilisées quotidiennement. Elles sont payées par le gestionnaire, exception faite de certaines charges, comme les

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

intérêts, et celui-ci est ensuite remboursé par le Fonds. Au 31 décembre 2018, le Fonds devait au gestionnaire environ 58 000 \$ (31 000 \$ au 31 décembre 2017) au titre de dépenses engagées en son nom. Ces soldes sont compris dans les états de la situation financière au poste « Charges à payer ».

Par ailleurs, le Fonds avait des charges payées ou à payer au gestionnaire (ou à ses sociétés affiliées) d'environ 128 000 \$ (127 000 \$ au 31 décembre 2017) au titre des frais de services administratifs et généraux rendus par celui-ci au cours de la période.

Commissions et commissions de courtage versées aux parties liées

Les commissions de courtage relatives aux opérations sur titres effectuées au cours de la période se sont élevées à environ 49 000 \$ (75 000 \$ au 31 décembre 2017). Ces coûts sont inclus dans les « Frais d'administration liés aux porteurs de parts » des états du résultat global.

Opérations entre fonds

Le Fonds peut occasionnellement effectuer des opérations sur titres avec d'autres fonds gérés par le gestionnaire. Ces opérations sont effectuées par l'entremise d'intermédiaires du marché et selon les conditions applicables sur le marché. Elles sont exécutées conformément à la législation sur les valeurs mobilières et aux politiques et procédures du gestionnaire, avec l'approbation du comité d'examen indépendant (voir la rubrique « Directives permanentes du comité d'examen indépendant » ci-après). Le Fonds n'a effectué aucune opération sur titres avec d'autres fonds gérés par le gestionnaire.

Participation dans des offres liées

Le Fonds peut investir dans des titres pour lesquels DSL, société affiliée de GCICI, est preneur ferme ou reçoit des honoraires d'intermédiation pour avoir facilité la transaction. Dans le cadre de ces opérations, le gestionnaire obtiendra une dispense des autorités réglementaires en valeurs mobilières ou obtiendra l'approbation du comité d'examen indépendant (voir la rubrique « Directives permanentes du comité d'examen indépendant » ci-après). Le Fonds n'a pas investi dans des opérations sur titres effectuées au cours des périodes pour lesquelles DSL a reçu des honoraires d'intermédiation.

Directives permanentes du comité d'examen indépendant

Conformément au Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement, le gestionnaire a mis en place un comité d'examen indépendant (le « CEI ») pour surveiller le Fonds. Les coûts et les charges associés directement aux activités du CEI, dont la rémunération des membres du CEI, sont imputables au Fonds. Au 31 décembre 2018, le CEI était composé de trois membres, tous indépendants du gestionnaire.

Le CEI a donné les directives permanentes suivantes au Fonds relativement aux opérations avec des parties liées :

- i) paiement de commissions de courtage à DSL pour l'exécution d'opérations sur titres à titre d'agent et de distributeur principal pour le compte du Fonds (ci-après les « commissions de courtage »);
- ii) achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire, sauf si une dispense est obtenue dans certaines circonstances;
- iii) exécution d'opérations de change avec DSL pour le compte du Fonds;
- iv) participation dans un placement pour lequel DSL agit comme agent ou preneur ferme ou pour lequel il reçoit des honoraires d'intermédiation.

Les directives permanentes en question exigent que le gestionnaire établisse des politiques et des procédures qu'il mettra en pratique pour les opérations avec des parties liées. Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement important à l'une des exigences des directives permanentes.

Celles-ci stipulent notamment que la décision de placement relative à une opération avec des parties liées : a) doit être prise par le gestionnaire, libre de toute influence exercée par une entité liée et sans prendre en considération ni le gestionnaire lui-même ni aucune société associée ou affiliée au gestionnaire, b) représente l'appréciation professionnelle du gestionnaire, non influencée par des considérations autres que l'intérêt du Fonds, et c) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures écrites du gestionnaire. Les opérations exécutées par le gestionnaire en vertu des directives permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour un contrôle de conformité.

Au cours de la période, le Fonds a suivi les directives permanentes du CEI au sujet des opérations avec des parties liées.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 31 décembre 2018, le Fonds a versé environ 10 000 \$ (10 000 \$ pour la période close le 31 décembre 2017) en frais du CEI. Ces coûts sont inclus dans les « Frais d'administration liés aux porteurs d'actions » dans les états du résultat global.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre ses résultats pour les périodes indiquées. Ces informations sont fournies conformément à la réglementation; par conséquent, il est normal que les sous-totaux ne correspondent pas aux totaux mathématiques, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables est fondée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période et que tous les autres montants sont établis selon le nombre réel d'actions en circulation au moment pertinent.

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action du Fonds¹⁾ (date d'établissement du Fonds : 13 avril 2015)

	Actif net à l'ouverture de la période ^{1,2}	Augmentation (diminution) liée aux activités				Distributions				Actif net la clôture de la période ^{1), 2), 6)}	
		Revenu total	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	Dividendes	Gains en capital	Total des distributions annuelles ²⁾		Réinvestis- sement des distributions
Série A											
Exercice clos le 31 décembre 2018	10,64 \$	0,08 \$	(0,46)	(0,74)	(1,42)	(2,54)\$	(0,06)	(0,87)	(0,93)	0,87	8,43 \$
Exercice clos le 31 décembre 2017	11,51	0,02	(0,48)	1,48	(1,60)	(0,58)	(0,04)	(0,84)	(0,88)	0,84	10,64
Exercice clos le 31 décembre 2016	9,44	0,07	(0,61)	2,35	1,20	3,01	(0,10)	–	(0,10)	–	11,51
Exercice clos le 31 décembre 2015	10,00	0,03	(0,31)	(0,39)	0,09	(0,58)	–	–	–	–	9,44
Série F											
Exercice clos le 31 décembre 2018	10,91	0,09	(0,20)	(1,04)	(0,22)	(1,37)	(0,06)	(0,87)	(0,93)	(0,87)	8,91
Exercice clos le 31 décembre 2017	11,64	0,00	(0,11)	0,03	0,12	0,04	(0,04)	(0,84)	(0,88)	0,84	10,91
Exercice clos le 31 décembre 2016	9,45	0,04	(0,26)	1,21	0,56	1,55	(0,10)	–	(0,10)	–	11,64
Exercice clos le 31 décembre 2015	10,00	0,01	(0,10)	(0,09)	0,05	(0,13)	–	–	–	–	9,45

Ratios et données supplémentaires

	Valeur liquidative totale (en milliers) ⁶⁾	Nombre d'actions en circulation	Frais de gestion	Ratio des frais de gestion (« RFG ») ³⁾	RFG avant renoncations ou prises en charge ³⁾	Ratio des frais d'opérations (« RFO ») ⁴⁾	Taux de rotation du portefeuille ⁵⁾	Valeur liquidative par action ⁶⁾
Série A								
Exercice clos le 31 décembre 2018	11 523 \$	1 408 594	2,00 %	4,06 %	4,06 %	0,24 %	31,17 %	8,18 \$
Exercice clos le 31 décembre 2017	15 818	1 535 125	2,00 %	3,91 %	3,91 %	0,33 %	28,05 %	10,30
Exercice clos le 31 décembre 2016	16 962	1 527 114	2,00 %	4,97 %	4,97 %	0,40 %	64,32 %	11,10
Exercice clos le 31 décembre 2015	17 488	1 867 490	2,00 %	2,87 %	2,87 %	0,29 %	118,01 %	9,36
Série F								
Exercice clos le 31 décembre 2018	1 293	149 516	1,00 %	3,17 %	3,17 %	0,24 %	31,17 %	8,65
Exercice clos le 31 décembre 2017	1 615	152 385	1,00 %	2,90 %	2,90 %	0,33 %	28,05 %	10,56
Exercice clos le 31 décembre 2016	1 242	110 625	1,00 %	2,78 %	2,78 %	0,40 %	64,32 %	11,22
Exercice clos le 31 décembre 2015	487	51 924	1,00 %	2,16 %	2,16 %	0,29 %	118,01 %	9,37

* Les pourcentages sont annualisés.

- 1) Ces chiffres sont tirés des états financiers audités du Fonds pour les périodes closes les 31 décembre de 2015 à 2018. L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation. Ces différences, le cas échéant, sont expliquées dans la note 6. Certains soldes nuls présentés dans les Faits saillants financiers peuvent être des montants arrondis à zéro.
- 2) L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, est établi selon le nombre réel d'actions en circulation au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, est en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période.
- 3) Le ratio des frais de gestion (« RFG »), exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) du Fonds pour la période déterminée et sa valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Les statistiques sur le RFG ci-dessous sont présentées à titre d'information.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

	RFG, compte non tenu des primes de rendement et de la	
	rendement	taxe de vente
Série A		
Exercice clos le 31 décembre 2018	4,06 %	3,58 %
Exercice clos le 31 décembre 2017	3,91 %	3,46 %
Exercice clos le 31 décembre 2016	3,64 %	3,22 %
Exercice clos le 31 décembre 2015	2,87 %	2,54 %
Série F		
Exercice clos le 31 décembre 2018	3,17 %	2,99 %
Exercice clos le 31 décembre 2017	2,91 %	2,57 %
Exercice clos le 31 décembre 2016	2,69 %	2,38 %
Exercice clos le 31 décembre 2015	2,16 %	1,91 %

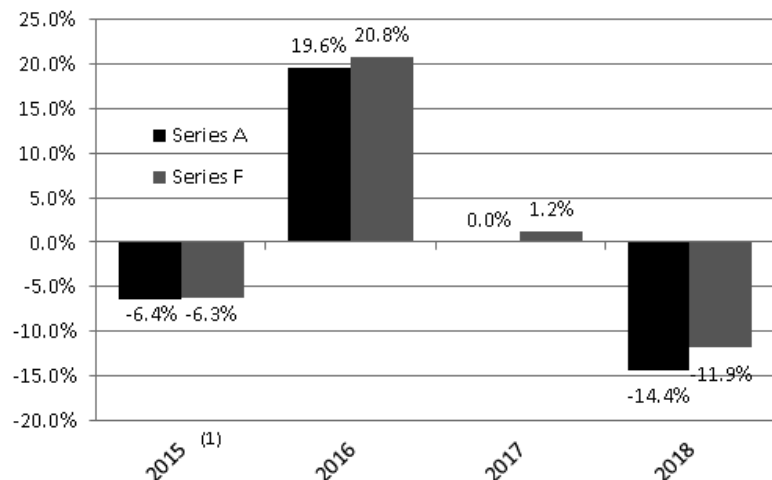
- 4) Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions majorées des autres coûts de transactions du portefeuille du Fonds et la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.
- 5) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie qu'un fonds de placement achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds de placement. Le taux de rotation du portefeuille est égal au coût des achats pour la période, ou au produit des ventes de titres du portefeuille si celui-ci est moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne des placements pour la période.
- 6) Le Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement (le « Règlement 81-106 ») exige que tous les fonds de placement calculent leur valeur liquidative à toutes les fins autres que l'établissement des états financiers conformément à l'article 14.2, qui, sous certains aspects, est différent des exigences des IFRS. Conformément aux IFRS, la juste valeur des bons de souscription est établie selon le modèle Black-Scholes, alors que leur valeur liquidative aux fins des opérations est fondée sur la valeur intrinsèque. Un rapprochement de la valeur liquidative aux fins des opérations et de l'actif net selon les IFRS est présenté ci-après.

	Total (en milliers de \$)	Par action (\$)
Valeur liquidative aux fins des opérations, série A	11 523	8,18
Ajustement, série A	355	0,25
Rachat d'actions	-	-
Actif net selon les IFRS, série A	11 878	8,43

	Total (en milliers de \$)	Par action (\$)
Valeur liquidative aux fins des opérations, série F	1 292	8,65
Ajustement, série F	40	0,26
Actif net selon les IFRS, série F	1 332	8,91

Rendement passé

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds et la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Il indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'un exercice, d'un placement dans le Fonds détenu au premier jour de chaque exercice. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds.



1) Depuis le début des activités jusqu'au 31 décembre 2015.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Aperçu des titres en portefeuille au 31 décembre 2018

Le présent aperçu des titres en portefeuille peut varier en raison des opérations en cours d'exécution. Des mises à jour sont disponibles à l'adresse www.goodmanandcompany.com dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour les données au 31 décembre, date de fin d'exercice, lesquelles sont disponibles 90 jours après cette date.

Par pays/région	Pourcentage de la valeur liquidative totale†	Par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative totale†
Titres canadiens	86,7	Actions et bons de souscription	91,5
Titres américains	4,8	Trésorerie	9,8
		Autres éléments de passif net	(1,3)

Par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative totale†	Tous les titres	Pourcentage de la valeur liquidative totale†
Or et métaux précieux	42,0	NextSource Materials Inc.	29,5
Métaux diversifiés et exploitation minière	33,4	Mines Agnico Eagle Ltée	15,0
Énergie (autres) ^	9,9	Goldcorp Inc.	10,4
Autres	6,2	CellCube Energy Storage Systems Inc.	9,9
		Trésorerie	9,8
		Sernova Corp.	6,2
		Coeur Mining Inc.	4,8
		Erdene Resource Development Corp.	3,5
		Discovery Metals Corp.	3,0
		Freegold Ventures Ltd.	2,8
		Pancontinental Resources Corp.	2,8
		Cabral Gold Inc.	1,5
		North American Nickel Inc.	1,1
		MacDonald Mines Exploration Ltd.	1,0
		Alexandria Minerals Corp., bons de souscription, 0,10 \$, 10 juin 2019	0,0
		Canarc Resource Corp., bons de souscription, 0,12 \$, 14 mars 2019	0,0
		CellCube Energy Storage Systems Inc., bons de souscription, 0,60 \$, 5 avr. 2021	0,0
		Discovery Metals Corp., bons de souscription, 1,00 \$, 17 août 2019	0,0
		Freegold Ventures Ltd., bons de souscription, 0,25 \$, 21 mai 2019	0,0
		Maple Gold Mines Ltd., bons de souscription, 0,28 \$, 15 nov. 2019	0,0
		Naturally Splendid Enterprises Ltd., bons de souscription, 0,22 \$, 23 nov. 2019	0,0
		North American Nickel Inc., bons de souscription, 0,12 \$, 21 juill. 2019	0,0
		North American Nickel Inc., bons de souscription, 0,12 \$, 8 juin 2019	0,0
		Pancontinental Resources Corp., bons de souscription, 0,08 \$, 4 oct. 2019	0,0
		Savary Gold Corp., bons de souscription, 0,15 \$, 19 févr. 2019*	0,0

† Valeur liquidative aux fins des opérations (environ 12 818 315 \$ au 31 décembre 2018).

^ La composante « Énergie (autres) » du portefeuille est composée de sociétés dont l'objectif principal est l'exploration, la mise en valeur et la production de sources d'énergie alternatives (autres que le pétrole et le gaz naturel), notamment l'uranium, l'énergie éolienne et l'énergie géothermique.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Certaines rubriques du présent rapport, notamment les rubriques « Résultats » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs au sujet du Fonds (le cas échéant), y compris des énoncés relatifs à sa stratégie, à ses risques, à son rendement prévu et à sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent les énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « projeter », « compter », « croire », « estimer » ainsi que d'autres termes semblables ou les formes négatives de ces termes.

Par ailleurs, tout énoncé concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les mesures futures que pourrait prendre le Fonds, est également considéré comme un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les prévisions et les projections actuelles à l'égard d'éléments généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers et le contexte économique général; dans chaque cas, on suppose que les lois et règlements ainsi que les impôts applicables ne font l'objet d'aucune modification. Les prévisions et les projections ayant trait à des événements futurs sont fondamentalement exposées, entre autres, à des risques et incertitudes, dont certains peuvent s'avérer imprévisibles. Par conséquent, les hypothèses relatives à la conjoncture économique future et à d'autres facteurs peuvent se révéler inexactes à une date ultérieure.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties du rendement futur, et les événements réels pourraient différer sensiblement de ceux mentionnés de manière implicite ou explicite dans tout énoncé prospectif du Fonds. Divers facteurs importants peuvent expliquer ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux de change et les taux d'intérêt, les activités des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications en matière de réglementations gouvernementales, les procédures juridiques ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Nous insistons sur le fait que la liste de facteurs importants qui précède n'est pas exhaustive.

Nous invitons le lecteur à bien tenir compte de ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement, et nous lui recommandons de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Par ailleurs, il importe de savoir que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs d'actions de
Catégorie de ressources mondiales Dundee (le « Fonds »)

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2018 et 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2018 et 2017;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations du Fonds incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du fonds.

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.
18 York Street, Toronto (Ontario) Canada M5J 0B2
Tél. : +1 416 863-1133, Téléc. : +1 416 365-8215*



Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers du Fonds, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers du Fonds ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard de l'état financier

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser ses activités, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.



Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 22 mars 2019

Catégorie de ressources mondiales Dundee

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux (en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	12 143 \$	16 766 \$
Trésorerie	1 253	1 394
Dividendes à payer	–	4
	13 396	18 164
Passif		
Passif courant		
Charges à payer	160	133
Rachats à payer	3	5
Frais de gestion à payer (note 7)	23	31
	186	169
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 8)	13 210	17 995
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série		
Série A	11 878 \$	16 333 \$
Série F	1 332	1 662
	13 210 \$	17 995 \$
Nombre d'actions en circulation (note 8)		
Série A	1 408 594	1 535 125
Série F	149 516	152 385
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 9)		
Série A	8,43 \$	10,64 \$
Série F	8,91 \$	10,91 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes closes les (note 1) (en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Perte		
Revenus de dividendes	85 \$	55 \$
Intérêts à distribuer	75	(24)
Variation nette latente de la juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 626)	(3 055)
Intérêts à distribuer	(1 514)	2 851
Perte nette totale	(3 980)	(173)
Charges (note 7)		
Frais de gestion	414	474
Frais d'administration liés aux porteurs d'actions	169	180
Frais d'information aux porteurs d'actions	110	109
Coûts de transactions	49	75
Honoraires d'audit	56	46
Frais juridiques	31	31
Droits de garde et frais bancaires	19	21
Total des charges	848	936
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(4 828)\$	(1 109)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série		
Série A	(4 621)\$	(1 115)\$
Série F	(207)	6
	(4 828)\$	(1 109)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 10)		
Série A	(2,54)\$	(0,58)\$
Série F	(1,37)\$	0,04 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Périodes closes les (note 1) (en milliers de dollars canadiens)	Série A	Série F	Total
Solde au 1^{er} janvier 2017	17 579 \$	1 288 \$	18 867 \$
Émission d'actions pour échanges	21 866	–	21 866
Émission d'actions	55	–	55
Conversion d'actions	(835)	835	–
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(1 115)	6	(1 109)
Distribution de gains en capital aux porteurs d'actions	(2 627)	(83)	(2 710)
Distribution de gains en capital réinvestis	2 627	83	2 710
Distribution de revenus de dividendes aux porteurs d'actions	(66)	(6)	(72)
Rachat d'actions rachetables	(21 151)	(461)	(21 612)
Solde au 31 décembre 2017	16 333 \$	1 662 \$	17 995 \$
Émission d'actions pour échanges	18 625	–	18 625
Émission d'actions	4	61	65
Conversion d'actions	(777)	777	–
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(4 621)	(207)	(4 828)
Distribution de gains en capital aux porteurs d'actions	(1 271)	(130)	(1 401)
Distribution de revenus de dividendes aux porteurs d'actions	(81)	(8)	(89)
Distributions réinvesties	1 271	129	1 400
Rachat d'actions rachetables	(17 605)	(952)	(18 557)
Solde au 31 décembre 2018	11 878 \$	1 332 \$	13 210 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes closes les (note 1)	31 décembre 2018	31 décembre 2017
(en milliers de dollars canadiens)		
Activités d'exploitation :		
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(4 828)\$	(1 109)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation nette latente de la juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	2 626	3 055
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	1 514	(2 851)
Achats d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	(5 245)	(4 319)
Produit de la vente d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	11 075	17 521
Diminution des autres actifs	–	37
Diminution des dividendes courus	4	17
Diminution des primes de rendement à payer	–	(332)
Diminution (augmentation) des charges à payer et des frais de gestion à payer	19	(5)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	5 165	12 014
Activités de financement :		
Trésorerie reçue lors des échanges	13 278	9 980
Produit de l'émission d'actions	65	55
Distributions	(89)	(72)
Actions rachetées	(18 560)	(21 635)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(5 306)	(11 672)
Flux de trésorerie de la période, montant net	(141)	342
Trésorerie à l'ouverture de la période	1 394	1 052
Trésorerie à la clôture de la période	1 253 \$	1 394 \$
Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation comprennent :		
Intérêts reçus	75 \$	2 \$
Dividendes reçus	89 \$	72 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2018

	Nombre d'actions	Coût† (en milliers)	Juste valeur (en milliers)
ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (92,0 %)			
Métaux diversifiés et exploitation minière (32,9 %)			
NextSource Materials Inc.	42 028 714	2 475 \$	3 783 \$
North American Nickel Inc.	4 734 000	367	142
North American Nickel Inc., bons de souscription, 0,12 \$, 21 juill. 2019*	3 333 500	–	1
North American Nickel Inc., bons de souscription, 0,12 \$, 8 juin 2019*	3 333 500	–	1
Pancontinental Resources Corp.	6 000 000	300	360
Pancontinental Resources Corp., bons de souscription, 0,08 \$, 4 oct. 2019*	3 000 000	–	54
		3 142	4 341
Énergie (autres) (11,3 %)			
CellCube Energy Storage Systems Inc.	6 666 667	2 000	1 267
CellCube Energy Storage Systems Inc., bons de souscription, 0,60 \$, 5 avr. 2021*	3 333 334	–	222
		2 000	1 489
Or et métaux précieux (41,1 %)			
Mines Agnico Eagle Ltée	35 000	1 662	1 928
Alexandria Minerals Corp., bons de souscription, 0,10 \$, 10 juin 2019*	4 166 500	–	8
Cabral Gold Inc.	895 000	304	195
Canarc Resource Corp., bons de souscription, 0,12 \$, 14 mars 2019*	2 222 222	–	1
Coeur Mining Inc.	100 000	1 042	610
Discovery Metals Corp.	2 000 000	910	390
Discovery Metals Corp., bons de souscription, 1,00 \$, 17 août 2019*	2 000 000	–	7
Erdene Resource Development Corp.	1 736 400	1 277	451
Freegold Ventures Ltd.	5 555 600	1 000	361
Freegold Ventures Ltd., bons de souscription, 0,25 \$, 21 mai 2019*	2 777 800	–	3
Goldcorp Inc.	100 000	2 093	1 337
MacDonald Mines Exploration Ltd.	5 000 000	425	125
Maple Gold Mines Ltd., bons de souscription, 0,28 \$, 15 nov. 2019*	2 800 000	–	9
Savary Gold Corp., bons de souscription, 0,15 \$, 19 févr. 2019*	2 272 727	–	–
Unigold Inc., bons de souscription, 0,45 \$, 25 mai 2019*	1 666 666	–	3
		8 713	5 428
Autres (6,7 %)			
Naturally Splendid Enterprises Ltd., bons de souscription, 0,22 \$, 23 nov. 2019*	3 333 333	–	85
Sernova Corp.	4 000 000	1 085	800
		1 085	885
COÛT ET LA JUSTE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET (92,0 %)		14 940	12 143
COÛTS DE TRANSACTIONS (-0,0 %) (note 3)		(29)	–
TOTAL DU COÛT ET DE LA JUSTE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET (92,0 %)		14 911 \$	12 143 \$

Le coût moyen ou la juste valeur de certains titres peuvent être des montants différents de zéro, mais arrondis à zéro.

Les pourcentages correspondent à la valeur comptable exprimée en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables.

* Ces titres ne sont pas cotés et sont évalués au moyen de techniques d'évaluation.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES

1. Le Fonds

a) Organisation du Fonds

La Société de fonds mondiaux Dundee (la « société ») est une société de fonds communs de placement qui a été constituée le 20 janvier 2015 en vertu des lois de la province d'Ontario. Le siège social de la société est situé au 1 Adelaide Street East, Suite 2000, Toronto (Ontario) M5C 2V9.

Le capital autorisé de la société comprend un nombre illimité d'actions ordinaires à droit de vote et un maximum de 100 catégories d'actions participatives de fonds communs de placement sans droit de vote, chaque catégorie pouvant être émise en séries. Au 31 décembre 2018, Goodman & Company, Investment Counsel Inc. (« GCICI » ou le « gestionnaire ») était le propriétaire réel de la totalité des actions ordinaires en circulation.

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la société n'avait émis qu'une catégorie d'actions, la Catégorie de ressources mondiales Dundee (le « Fonds »). Le Fonds a été constitué le 13 avril 2015 et les actions du Fonds (les « actions ») ont été émises le 15 avril 2015. Le Fonds vise à obtenir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des sociétés canadiennes du secteur des ressources au profil risque/rendement attrayant, ainsi que dans d'autres actions canadiennes qui offrent un potentiel de plus-value du capital.

Le 3 février 2017, la Société en commandite de ressources CMP 2015 (« CMP 2015 ») a transféré son actif net d'environ 21 866 000 \$ au Fonds en échange d'environ 1 741 000 actions de série A du Fonds, qui ont été distribuées aux commanditaires de CMP 2015 le 24 février 2017. Les commanditaires de CMP 2015 ont reçu 85,8820 actions de série A du Fonds pour chaque part de CMP 2015 qu'ils détenaient en date du 3 février 2017. Cette opération est traitée comme une souscription en nature en échange des placements et est comptabilisée au poste « Émission d'actions pour échanges » dans les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables.

Le 26 janvier 2018, la Société en commandite de ressources CMP 2016 (« CMP 2016 ») a transféré son actif net d'environ 18 625 000 \$ au Fonds en échange d'environ 1 494 000 actions de série A du Fonds, qui ont été distribuées aux commanditaires de CMP 2016 le 23 février 2018. Les commanditaires de CMP 2016 ont reçu 66,9654 actions de série A du Fonds pour chaque part de CMP 2016 qu'ils détenaient en date du 26 janvier 2018. Cette opération est traitée comme une souscription en nature en échange des placements et est comptabilisée au poste « Émission d'actions pour échanges » dans les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables.

La publication des présents états financiers a été approuvée par le gestionnaire le 22 mars 2019.

b) Gestionnaire

En vertu de la convention de gestion, le Fonds a fait appel au gestionnaire à titre de gestionnaire de fonds d'investissement du Fonds. Le gestionnaire a pour responsabilité de fournir au Fonds des services de placement, de gestion, d'administration et autres. Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de Dundee Corporation, société de placement canadienne ouverte indépendante, inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « DC.A ».

c) Dates de présentation de l'information financière

Les états de la situation financière sont arrêtés aux 31 décembre 2018 et 2017. Les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017. Dans le présent document, les termes « période » ou « périodes » désignent les périodes indiquées ici.

Ces états financiers présentent la situation financière et les résultats d'exploitation du Fonds à titre d'entité comptable distincte.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (suite)

Les états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et des passifs financiers (instruments financiers dérivés compris), effectuée à la juste valeur par le biais du résultat net.

Normes et modifications de normes en vigueur au 1^{er} janvier 2018

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, le Fonds a adopté IFRS 9 Instruments financiers pour remplacer International Accounting Standard (« IAS ») *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). IFRS 9 traite du classement, de l'évaluation et de la décomptabilisation des actifs et passifs financiers, et remplace les multiples classements et modèles d'évaluation d'IAS 39.

Le classement et l'évaluation des créances sont fondés sur le modèle économique adopté par l'entité pour la gestion des actifs financiers et sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Un instrument de créance est évalué au coût amorti si l'objectif du modèle économique est de détenir l'actif financier à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels, lesquels sont constitués uniquement de remboursements de capital et de versements d'intérêts. Un instrument de créance est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si l'objectif du modèle économique est de détenir l'actif financier à des fins de réalisation des flux de trésorerie contractuels ainsi qu'à des fins de vente. Tous les autres instruments de créance doivent être comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net. Toutefois, une entité peut, lors de la comptabilisation initiale, désigner irrévocablement un actif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net si cette désignation élimine ou réduit sensiblement une incohérence dans l'évaluation ou la comptabilisation. Les dérivés et les instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, excepté en ce qui concerne les instruments de capitaux propres non détenus à des fins de transaction, pour lesquels l'entité a fait le choix irrévocable de les évaluer à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. IFRS 9 établit également un nouveau modèle de perte sur créances attendue.

L'adoption d'IFRS 9, qui a été appliquée rétrospectivement par le Fonds, n'a entraîné aucun changement du classement ou de l'évaluation des instruments financiers indiqué à la note 3b). Le portefeuille du Fonds continue d'être comptabilisé à la juste valeur par le biais du résultat net, et les autres actifs financiers détenus à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels continuent d'être évalués au coût amorti. L'application du nouveau modèle de dépréciation n'a eu aucune incidence notable.

Aucune autre norme, modification de norme ou interprétation en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 n'a eu d'effet important sur les états financiers du Fonds.

Par ailleurs, diverses nouvelles normes, modifications de normes et interprétations entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et n'ont donc pas été appliquées aux fins de la préparation des présents états financiers.

3. Résumé des principales méthodes comptables

a) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les dérivés et les titres négociables cotés) est fondée sur les cours du marché. Conformément aux dispositions du prospectus du Fonds, les placements sont évalués selon le dernier cours et les bons de souscriptions, selon leur valeur intrinsèque pour déterminer la valeur liquidative aux fins des opérations par action. Aux fins de la présentation des états financiers, le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et les passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur. Aux fins de la présentation de l'information financière, la juste valeur des bons de souscription est établie selon le modèle Black-Scholes.

b) Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Classement

Le Fonds classe ses placements selon le modèle économique qu'il a adopté pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. Le portefeuille d'actifs financiers est géré et sa performance est évaluée d'après la méthode de la juste valeur. Le Fonds se concentre sur les informations sur la juste valeur et utilise ces

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (suite)

informations pour évaluer la performance des actifs et prendre des décisions. Il n'a pas fait le choix de désigner irrévocablement les actions comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Les flux de trésorerie contractuels des titres de créance du Fonds sont constitués uniquement de capital et d'intérêt; toutefois, ces titres ne sont pas détenus à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels ni à des fins de perception des flux de trésorerie contractuels et de vente. La perception des flux de trésorerie contractuels est simplement accessoire à l'atteinte de l'objectif du modèle économique du Fonds. Tous les placements sont donc désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Comptabilisation, décomptabilisation et évaluation

Les achats et les ventes ordinaires de placements sont comptabilisés à la date de transaction, c'est-à-dire la date à laquelle le Fonds s'engage à acheter ou vendre le placement. Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Les coûts de transactions sont passés en charges dans l'état du résultat global à mesure qu'ils sont engagés.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque le droit de recevoir les flux de trésorerie provenant des placements est arrivé à expiration ou que le Fonds a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'instrument.

Après la comptabilisation initiale, tous les actifs et financiers à la JVRN sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes découlant de la variation de la juste valeur des actifs financiers à la JVRN sont présentés au poste « Variation nette latente de la juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net » dans l'état du résultat global pour la période au cours de laquelle ils se produisent.

Les intérêts à distribuer provenant des titres à revenu fixe, y compris les placements à court terme, sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement en fonction du taux d'intérêt contractuel. Les intérêts à recevoir sont présentés séparément dans les états de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt stipulés des instruments. Les dividendes, déduction faite des retenues d'impôts, sont comptabilisés à titre de revenu à la date ex-dividende.

Transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs

Le 1^{er} janvier 2018, la société en commandite a adopté IFR 9 *Instruments financiers* pour remplacer International Accounting Standard (« IAS 39 ») *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »).

c) Autres éléments d'actifs et de passifs

La trésorerie et les dividendes à payer sont des actifs financiers classés et mesurés au coût amorti. Les charges à payer, les rachats à payer et les frais de gestion à payer sont classés et comptabilisés au coût amorti.

Selon la méthode du coût amorti, les actifs et les passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisé s'il y a lieu, selon le taux d'intérêt effectif du contrat.

d) Coûts de transactions

Les coûts de transactions sont des coûts progressifs directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un placement et comprennent les honoraires et commissions versés à des placeurs pour compte, à des conseillers, à des courtiers et à des contrepartistes, les sommes prélevées par les organismes de réglementation et les bourses de valeurs, ainsi que les taxes et droits de transfert.

e) Conversion de devises

Les investisseurs du Fonds proviennent essentiellement du Canada, les souscriptions et les rachats d'actions étant effectués en dollars canadiens. La principale activité du Fonds est d'investir dans des titres canadiens. Le rendement du Fonds est évalué en dollars canadiens, et est présenté aux investisseurs dans cette monnaie. Le gestionnaire croit que le dollar canadien est la monnaie représentant le plus fidèlement l'incidence économique des opérations, des événements et des conditions sous-jacents. Les états financiers sont présentés dans la monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds, qui est le dollar canadien.

Transactions et soldes

La juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et des autres actifs et passifs libellés en devises est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date des états de la situation financière. Les

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (suite)

opérations libellées en devises sont converties en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les gains ou les pertes de change réalisés et latents sur les placements sont respectivement inscrits au poste « Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net ».

f) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action

Le poste « Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action » figure dans les états du résultat global et correspond à l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de chaque série pour la période, divisée par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de chaque série pour la période. Voir la note 10 pour obtenir le calcul de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action.

g) Attribution des revenus et des charges aux séries d'actions

Chaque jour ouvrable de la Bourse de Toronto (la « date d'évaluation »), les revenus gagnés et les charges communes engagées depuis la date d'évaluation précédente sont répartis proportionnellement entre les séries d'actions qui étaient en circulation à la date d'évaluation précédente, en fonction de la valeur liquidative de chacune des séries.

h) Montants différents de zéro

Certains soldes présentés dans les états financiers peuvent être des montants arrondis à zéro.

4. Changements de méthodes comptables

Le Fonds a appliqué IFRS 9 rétrospectivement, entraînant des changements dans les méthodes comptables. Les méthodes comptables suivantes relatives au classement des actifs et passifs financiers ont été modifiées conformément à IFRS 9, qui remplace les dispositions d'IAS 39.

Reclassement des instruments financiers résultant de l'application d'IFRS 9

À la date initiale d'application d'IFRS 9, le 1^{er} janvier 2018, les instruments financiers du Fonds étaient les suivants, tout reclassement par rapport au 31 décembre 2017 étant indiqué :

Instruments financiers	Catégorie de classement		Catégorie d'évaluation		Juste valeur au 1 ^{er} janv. 2018		
	Initiale (IAS 39)	Nouvelle (IFRS 9)	Initiale (IAS 39)	Nouvelle (IFRS 9)	Initiale (IAS 39)	Nouvelle (IFRS 9)	Variation \$
<u>Actif</u>							
Placements, à la juste valeur	JVRN – Désignée à l'établissement	JVRN	JVRN	JVRN	16 766	16 766	–
Trésorerie	Prêts et créances	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	1 394	1 394	–
Dividendes à payer	Prêts et créances	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	4	4	–
<u>Passif</u>							
Charges à payer	Passifs financiers	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	133	133	–
Rachats à payer	Passifs financiers	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	5	5	–
Frais de gestion à payer	Passifs financiers	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	31	31	–

5. Estimations comptables et jugements critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses pour l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables importants formulés par le gestionnaire aux fins de la préparation des états financiers.

a) Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

La détermination de la juste valeur des instruments financiers non cotés sur un marché actif est l'un des principaux éléments à l'égard desquels le gestionnaire doit exercer son jugement, l'estimation pouvant être complexe ou subjective. La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. L'utilisation de techniques d'évaluation pour les instruments financiers non cotés sur un marché actif exige que le gestionnaire pose des hypothèses fondées sur les conditions du marché à la date des états financiers. Tout changement à ces hypothèses par suite d'une modification des conditions du marché peut avoir une incidence sur la juste valeur publiée des instruments financiers. Les techniques d'évaluation utilisent la décote d'illiquidité appliquée aux

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (suite)

cours du marché pour l'évaluation des actions cotées qui sont assujetties à des restrictions à la vente, des modèles d'évaluation des options et des modèles d'actualisation des flux de trésorerie.

6. Impôts

a) Imposition des sociétés de fonds communs de placement

La société est une société de fonds communs de placement au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et son année d'imposition prend fin le 31 décembre. La société étant une société de fonds communs de placement, les dividendes imposables qu'elle reçoit de sociétés canadiennes imposables sont assujettis à un impôt de 38,33 %. Cet impôt est remboursable à raison de 1 \$ par tranche de 2,61 \$ de dividendes imposables versés, dans la mesure où ceux-ci sont versés aux actionnaires. Tout impôt ainsi versé figure à titre de montant à recevoir jusqu'au recouvrement, soit lorsque les actionnaires auront reçu les dividendes. La société est aussi assujettie à l'impôt au taux des sociétés sur les gains en capital et les autres revenus. Tout impôt payé sur les gains en capital est remboursable selon une formule au moment du rachat d'actions ou du versement des gains en capital aux porteurs d'actions sous forme de dividendes de gains en capital. Comme elle est en mesure d'obtenir un remboursement de l'impôt sur les dividendes et les gains en capital et que ses charges d'exploitation sont suffisantes pour compenser ses autres revenus, la société ne comptabilise pas de charges pour un tel impôt. Par conséquent, le Fonds ne comptabilise aucune charge d'impôt.

b) Reports prospectifs de pertes

La société peut cumuler des pertes nettes en capital et des pertes nettes autres qu'en capital. Le montant net des pertes en capital peut être reporté indéfiniment afin de réduire tout gain en capital net qui se réalisera par la suite. Les pertes autres qu'en capital des exercices clos après 2005 peuvent être reportées pendant au plus 20 ans. Au 31 décembre 2018, la société ne disposait d'aucune perte en capital ou autre qu'en capital pouvant être reportée.

7. Charges et opérations avec des parties liées

a) Frais de gestion

Le Fonds paie des frais de gestion au gestionnaire en contrepartie des conseils, des recommandations et des services, notamment de dotation en personnel de gestion clé, que ce dernier lui offre à titre de gestionnaire, de conseiller en valeurs et de distributeur principal. Le gestionnaire est également responsable de la gestion des activités quotidiennes du Fonds.

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de 2 %, taxes en sus, de la valeur liquidative aux fins des opérations des actions de série A et de 1 %, taxes en sus, de la valeur liquidative aux fins des opérations des actions de série F. Ils sont calculés quotidiennement et payés mensuellement, selon un pourcentage de la valeur liquidative aux fins des opérations à la fin du mois, conformément à la convention de gestion du Fonds. Pour la période close le 31 décembre 2018, le Fonds a payé des frais de gestion, taxe de vente comprise, d'environ 414 000 \$ (474 000 \$ pour la période close le 31 décembre 2017).

b) Primes de performance

Le Fonds peut aussi verser une prime de rendement au gestionnaire pour les actions des séries A et F. La prime de rendement, si elle est payable, équivaut à 20 % de l'excédent de la valeur liquidative par action courante sur la valeur liquidative par action de référence. La valeur liquidative par action de référence correspond soit à i) la valeur la plus élevée par action, soit à ii) la valeur la plus élevée par action multipliée par la somme de A) 100 % et B) du rendement de l'indice de référence, si cette valeur est supérieure.

La « valeur la plus élevée » s'entend, pour une action, du montant le plus élevé entre i) le prix d'émission de cette action et ii) la valeur liquidative par action au dernier jour ouvrable d'une année civile où une prime de rendement a été versée au gestionnaire, exclusion faite, dans chacun des cas, de l'incidence de toute distribution par action effectuée par le Fonds sur la valeur liquidative de l'action. Le rendement de l'indice de référence correspond à la moyenne des rendements simples i) du sous-indice du pétrole et du gaz S&P/TSX, ii) du sous-indice des métaux et minerais diversifiés S&P/TSX, iii) du sous-indice aurifère S&P/TSX et iv) de l'indice composé S&P/TSX de la période suivant la dernière période pour laquelle une prime de rendement était exigible pour la série en question (ou de la première période pour laquelle une prime de rendement pourrait être exigible depuis l'établissement du Fonds).

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (suite)

La prime de rendement est calculée à la date de versement de la prime et versée aussitôt que possible par la suite. Pour la période close le 31 décembre 2018, le Fonds avait comptabilisé une prime de rendement, taxe de vente comprise, d'environ néant (néant pour la période close le 31 décembre 2017).

c) Charges d'exploitation et frais de services administratifs

Le Fonds acquitte toutes les charges liées à ses activités, soit les services de garde, les frais juridiques, les honoraires du comité d'examen indépendant, les honoraires d'audit, les services d'agent de transfert et les frais liés à la préparation de rapports financiers et d'autres rapports, conformément aux lois, règlements et procédures applicables. Ces charges sont comptabilisées quotidiennement. Elles sont payées par le gestionnaire, exception faite de certaines charges, comme les intérêts, et celui-ci est ensuite remboursé par le Fonds. Au 31 décembre 2018, le Fonds devait au gestionnaire environ 58 000 \$ (31 000 \$ au 31 décembre 2017) au titre de dépenses engagées en son nom. Ces soldes sont compris dans les états de la situation financière au poste « Charges à payer ».

Par ailleurs, le Fonds avait des charges payées ou à payer au gestionnaire (ou à ses sociétés affiliées) d'environ 128 000 \$ (127 000 \$ au 31 décembre 2017) au titre des frais de services administratifs et généraux rendus par celui-ci au cours de la période. Ces coûts sont inclus dans les « Frais d'administration liés aux porteurs d'actions » dans les états du résultat global.

d) Commissions et commissions de courtage versées aux parties liées

Les commissions de courtage relatives aux opérations sur titres effectuées au cours de la période se sont élevées à environ 49 000 \$ (75 000 \$ au 31 décembre 2017). Aucun montant n'a été versé à Valeurs mobilières Dundee Ltée (« DSL »), société affiliée à GCICI à ce moment. Ces coûts sont inclus dans les « Coûts de transactions » dans les états du résultat global. Les accords de paiement indirect, s'il y a lieu, correspondent aux montants payés indirectement à des tiers par l'entremise d'un courtier pour des services, autres que des opérations sur titres, reçus par le Fonds. Aucun montant n'a été versé au titre des accords de paiement indirect pour la période ou la période précédente.

e) Opérations entre fonds

Le Fonds peut occasionnellement effectuer des opérations sur titres avec d'autres fonds gérés par le gestionnaire. Ces opérations sont effectuées par l'entremise d'intermédiaires du marché et selon les conditions applicables sur le marché. Elles sont exécutées conformément à la législation sur les valeurs mobilières et aux politiques et procédures du gestionnaire, avec l'approbation du comité d'examen indépendant (voir la rubrique « Directives permanentes du comité d'examen indépendant » ci-après). Le Fonds n'a effectué aucune opération sur titres avec d'autres fonds gérés par le gestionnaire.

f) Participation dans des offres liées

Le Fonds peut investir dans des titres pour lesquels DSL, société affiliée de GCICI, est preneur ferme ou reçoit des honoraires d'intermédiation pour avoir facilité la transaction. Dans le cadre de ces opérations, le gestionnaire obtiendra une dispense des autorités réglementaires en valeurs mobilières ou obtiendra l'approbation du comité d'examen indépendant (voir la rubrique « Directives permanentes du comité d'examen indépendant » ci-après). Le Fonds n'a pas investi dans des opérations sur titres effectuées au cours de la période pour lesquelles DSL a reçu des honoraires d'intermédiation.

g) Directives permanentes du comité d'examen indépendant

Conformément au Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement, le gestionnaire a mis en place un comité d'examen indépendant (le « CEI ») pour surveiller le Fonds. Les coûts et les charges associés directement aux activités du CEI, dont la rémunération des membres du CEI, sont imputables au Fonds. Au 31 décembre 2018, le CEI était composé de trois membres, tous indépendants du gestionnaire.

Le CEI a donné les directives permanentes suivantes au Fonds relativement aux opérations avec des parties liées :

- i) paiement de commissions de courtage à DSL pour l'exécution d'opérations sur titres à titre d'agent et de distributeur principal pour le compte du Fonds (ci-après les « commissions de courtage »);
- ii) achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire, sauf si une dispense est obtenue dans certaines circonstances;
- iii) exécution d'opérations de change avec DSL pour le compte du Fonds;
- iv) participation dans un placement pour lequel DSL agit comme agent ou preneur ferme ou pour lequel il reçoit des honoraires d'intermédiation.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (suite)

Les directives permanentes en question exigent que le gestionnaire établisse des politiques et des procédures qu'il mettra en pratique pour les opérations avec des parties liées. Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement important à l'une des exigences des directives permanentes.

Celles-ci stipulent notamment que la décision de placement relative à une opération avec des parties liées : a) doit être prise par le gestionnaire, libre de toute influence exercée par une entité liée et sans prendre en considération ni le gestionnaire lui-même ni aucune société associée ou affiliée au gestionnaire, b) représente l'appréciation professionnelle du gestionnaire, non influencée par des considérations autres que l'intérêt du Fonds, et c) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures écrites du gestionnaire. Les opérations exécutées par le gestionnaire en vertu des directives permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour un contrôle de conformité.

Au cours de la période, le Fonds a suivi les directives permanentes du CEI au sujet des opérations avec des parties liées.

Pour la période close le 31 décembre 2018, le Fonds a versé environ 10 000 \$ (10 000 \$ pour la période close le 31 décembre 2017) en frais du CEI. Ces coûts sont inclus dans les « Frais d'administration liés aux porteurs d'actions » dans les états du résultat global.

8. Actions rachetables

Les actions du Fonds sont rachetables à leur valeur liquidative aux fins des opérations, au gré de l'actionnaire et selon les modalités du prospectus du Fonds. Le capital du Fonds est géré conformément à l'objectif, aux politiques et aux restrictions de placement du Fonds, comme ils sont mentionnés dans son prospectus.

Selon IAS 32 *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 ») des IFRS, les parts ou les actions d'une entité qui comportent une obligation contractuelle pour l'émetteur de les racheter à son gré ou au gré du porteur contre de la trésorerie ou un autre actif financier doivent être classées comme des passifs financiers. Comme le Fonds émet des actions de même rang qui ne présentent pas les mêmes caractéristiques, il ne répond pas aux exigences d'IAS 32 permettant de classer les actions dans les capitaux propres. Par conséquent, ses actions rachetables en circulation sont classées dans les passifs financiers.

Le tableau suivant présente l'évolution des actions en circulation :

Nombre d'actions en circulation	31 décembre 2018	
	Série A	Série F
Ouverture de la période	1 535 125	152 385
Actions émises pour échanges	1 493 998	–
Actions émises de souscriptions	497	5 337
Conversion d'actions	(70 918)	67 962
Actions réinvesties	103 105	10 302
Actions rachetées	(1 653 213)	(86 470)
Clôture de la période	1 408 594	149 516

Nombre d'actions en circulation	31 décembre 2017	
	Série A	Série F
Ouverture de la période	1 527 114	110 625
Actions émises pour échanges	1 741 000	–
Actions émises de souscriptions	4 500	–
Conversion d'actions	(76 024)	74 564
Actions réinvesties	225 497	6 929
Actions rachetées	(1 886 962)	(39 733)
Clôture de la période	1 535 125	152 385

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (suite)

9. Rapprochement de l'actif net par action selon les IFRS et de la valeur liquidative aux fins des opérations par action

Le tableau qui suit présente un rapprochement de l'actif net par action selon les IFRS et de la valeur liquidative aux fins des opérations par action. L'actif net selon les IFRS est établi suite à des ajustements à la valeur des bons de souscription, selon le modèle Black-Scholes, alors que la valeur liquidative aux fins des opérations ne requiert pas de tels ajustements.

	31 décembre 2018	
	Série A	Série F
Valeur liquidative aux fins des opérations, par action	8,18 \$	8,65 \$
Actif net selon les IFRS, par action	8,43 \$	8,91 \$

	31 décembre 2017	
	Série A	Série F
Valeur liquidative aux fins des opérations, par action	10,30 \$	10,56 \$
Actif net selon les IFRS, par action	10,64 \$	10,91 \$

10. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, s'établit comme suit pour la période close le 31 décembre 2018 :

	31 décembre 2018	
	Série A	Série F
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers)	(4 621)\$	(207)\$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	1 820 695	151 655
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(2,54)	(1,37)\$

La diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, s'établit comme suit pour la période close le 31 décembre 2017 :

	31 décembre 2017	
	Série A	Série F
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de \$)	(1 115)\$	6 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	1 918 526	139 350
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(0,58)\$	0,04 \$

11. Risques associés aux instruments financiers

Le Fonds vise à obtenir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des sociétés canadiennes du secteur des ressources au profil risque/rendement attrayant, ainsi que dans d'autres actions canadiennes qui offrent un potentiel de plus-value du capital.

Les activités de placement du Fonds l'exposent à divers risques financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix) et le risque de concentration. Le gestionnaire cherche à minimiser toute incidence négative de ces risques sur le rendement du Fonds en ayant recours aux services de conseillers en valeurs professionnels expérimentés qui surveillent régulièrement la répartition optimale du Fonds et les événements qui se produisent sur le marché, et qui diversifient le portefeuille de placement conformément à l'objectif du Fonds.

Pour aider à la gestion des risques, le gestionnaire a établi et maintient une structure de gouvernance visant à surveiller les activités de placement du Fonds et à assurer le respect de l'objectif et des directives de placement de celui-ci. Les risques importants auxquels s'expose le Fonds sont décrits ci-après.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (suite)

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait la contrepartie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel pourrait être exposée le Fonds peut émaner de l'achat d'instruments de créance, d'opérations sur titres ou de l'utilisation de services de garde, de prêts ou de comptes bancaires, le cas échéant.

Aux 31 décembre 2018 et 2017, le Fonds n'avait aucune exposition importante aux instruments de créance.

Toutes les opérations de placement sont réglées à la livraison, ce qui réduit le risque de défaut des contreparties. La livraison de titres vendus n'a lieu qu'une fois le paiement reçu par le dépositaire et, inversement, le paiement d'un achat n'est effectué qu'une fois les titres livrés au dépositaire. L'opération est annulée si l'une des parties ne s'acquitte pas de ses obligations. Lorsque le Fonds négocie des titres cotés et non cotés par l'entremise d'un courtier, il ne fait appel qu'à des courtiers reconnus inscrits auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières concernées. Par ailleurs, les opérations de garde sont exécutées par des contreparties notées A ou plus par l'agence de notation Standard & Poor's. Par conséquent, le risque de crédit lié aux opérations sur titres est faible.

Le Fonds ne fait des dépôts d'actifs qu'auprès de sociétés de bonne réputation et habilitées à agir à titre de dépositaire en vertu du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement. Cependant, dans les cas de faillite ou d'insolvabilité de ces sociétés, les titres ou les autres actifs déposés auprès d'elles peuvent être exposés au risque de crédit, ou l'accès à ces titres ou aux autres actifs peut être retardé ou restreint.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds ne soit pas en mesure de faire face à ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. Pour conserver une liquidité suffisante, le Fonds investit la majorité de ses actifs dans des titres négociés sur un marché actif et pouvant être facilement vendus. Le Fonds détient également des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être non liquides. Ces placements sont présentés, dans l'inventaire du portefeuille, comme des titres faisant l'objet de restrictions. Par ailleurs, le Fonds cherche à conserver des positions en trésorerie suffisantes pour maintenir sa liquidité.

Les passifs financiers figurant dans les états de la situation financière sont des passifs courants dont le règlement est donc prévu dans un délai d'un an après la date de clôture des états financiers.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers du Fonds varient en raison des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur les marchés. Aux 31 décembre 2018 et 2017, le Fonds n'était pas exposé au risque de taux d'intérêt.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier varient en raison des fluctuations des taux de change. L'exposition au risque de change est principalement attribuable aux instruments financiers (trésorerie comprise) libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien, la monnaie fonctionnelle du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les principales devises auxquelles le Fonds était exposé au 31 décembre 2018. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net du Fonds, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, compte non tenu de la variation des frais de gestion et de la prime de rendement.

31 décembre 2018				
(en milliers)	Exposition		Incidence d'une variation de 5 % des valeurs de change	
	Titres	Total	Titres	Total
Devise				
Dollar américain	610 \$	610 \$	31 \$	31 \$
Total	610 \$	610 \$	31 \$	31 \$
% de l'actif net	4,6	4,6	0,2	0,2

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (suite)

Au 31 décembre 2017, le Fonds n'était pas exposé de manière significative au risque de change.

Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers varie en raison de la fluctuation des cours (autre que celle découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causée par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition à l'autre risque de prix est liée aux actions détenues par le Fonds. Au 31 décembre 2018, environ 12 143 000 \$ (16 766 000 \$ au 31 décembre 2017) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds étaient exposés à l'autre risque de prix. Si les cours de ces placements avaient diminué ou augmenté de 5 %, compte non tenu de la variation des frais de gestion et de la prime de rendement, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 607 000 \$ (838 000 \$ au 31 décembre 2017).

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit ou un secteur d'activité. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Pourcentage de l'actif net (%)	31 décembre 2018	31 décembre 2017
ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION	92,0	93,2
Or et métaux précieux	41,1	38,8
Métaux diversifiés et exploitation minière	32,9	34,7
Énergie (autres)	11,3	–
Autres	6,7	19,7

12. Hiérarchie des justes valeurs

Le Fonds classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui tient compte de l'importance des données utilisées pour établir les évaluations.

Niveau 1 – Les données utilisées sont les prix cotés (non rajustés) sur des marchés actifs pour des actifs et des passifs identiques. Les instruments financiers classés au niveau 1 comprennent les actions cotées activement négociées et les autres titres de placement cotés. Le gestionnaire n'ajuste pas le cours de ces instruments.

Niveau 2 – Les données utilisées comprennent des données autres que les prix cotés inclus au niveau 1, observables directement ou indirectement pour les actifs et les passifs durant la quasi-totalité de la durée de l'instrument financier, notamment les prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs et des passifs similaires. Les instruments financiers classés au niveau 2 comprennent les titres négociés sur des marchés qui ne sont pas considérés comme étant actifs, mais qui sont évalués en fonction des cours du marché ou des cotes fournies par des courtiers en valeurs mobilières qui sont étayées par des données observables. Les instruments financiers classés au niveau 2 comprennent les obligations de société de la catégorie investissement, les bons de souscription non négociés sur un marché actif et certaines actions cotées qui sont assujetties à des restrictions à la vente, pour lesquelles les évaluations peuvent être ajustées afin de tenir compte de l'absence de liquidité.

Niveau 3 – Les données utilisées sont des données de marché non observables. Les instruments financiers classés au niveau 3 sont fondés sur au moins une donnée non observable importante, car leur valeur n'est pas établie selon les cours du marché. Les instruments de niveau 3 comprennent les actions et les titres de créance de sociétés fermées. Puisqu'il n'existe aucun cours observable pour ces titres, le gestionnaire a utilisé des techniques d'évaluation pour établir la juste valeur. Les évaluations de niveau 3 sont revues chaque trimestre par le comité d'évaluation du Fonds, qui évalue les données utilisées par le modèle et les résultats obtenus avant de déterminer la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 du Fonds.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (suite)

Le tableau ci-dessous présente la hiérarchie des justes valeurs pour les instruments financiers du Fonds au 31 décembre 2018.

31 décembre 2018				
(en milliers de \$)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	11 749 \$	– \$	– \$	11 749 \$
Bons de souscription	–	394	–	394
Total des instruments financiers	11 749 \$	394 \$	– \$	12 143 \$

Le tableau ci-dessous présente la hiérarchie des justes valeurs pour les instruments financiers du Fonds au 31 décembre 2017.

31 décembre 2017				
(en milliers de \$)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	13 645 \$	1 870 \$	89 \$	15 604 \$
Bons de souscription	–	1 162	–	1 162
Total des instruments financiers	13 645 \$	3 032 \$	89 \$	16 766 \$

Transferts entre les niveaux

Au cours des périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017, aucun placement n'a été transféré entre les niveaux.

Rapprochement au titre des instruments financiers de niveau 3

Le tableau suivant présente l'évolution des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour la période close le 31 décembre 2018.

31 décembre 2018			
(en milliers de \$)	Actions	Revenu fixe	Total
Ouverture de la période	89 \$	– \$	89 \$
Ventes	(89)	(3)	(92)
Perte réalisée comprise dans le résultat net	(418)	(247)	(665)
Variation de la plus-value latente comprise dans le résultat net	418	250	668
Clôture de la période	– \$	– \$	– \$

* La variation de la plus-value latente des instruments financiers classés de façon récurrente au niveau 3 détenus au 31 décembre 2018 était d'environ néant.

La variation de la moins-value latente concerne les instruments financiers détenus par le Fonds aux 31 décembre 2018 et 2017 et est inscrite au poste « Variation nette latente de la juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net » dans les états du résultat global.

Le tableau suivant présente l'évolution des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour la période close le 31 décembre 2017.

31 décembre 2017			
(en milliers de \$)	Actions	Revenu fixe	Total
Ouverture de la période	– \$	500 \$	500 \$
Achats	507	–	507
Ventes	–	(250)	(250)
Variation de la plus-value latente comprise dans le résultat net	(418)	(250)	(668)
Clôture de la période	89 \$	– \$	89 \$

* La variation de la moins-value latente des instruments financiers classés de façon récurrente au niveau 3 détenus au 31 décembre 2017 était d'environ (250 000)\$.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (suite)

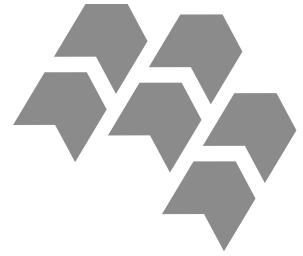
Données non observables importantes utilisées pour l'évaluation de la juste valeur

Au 31 décembre 2017, la juste valeur des actions du Fonds classées au niveau 3 était fondée sur les mouvements de cours des titres comparables. Cette méthode consiste à surveiller les mouvements de cours d'un groupe de sociétés comparables cotées en bourse afin de dégager la tendance générale et d'appliquer cette tendance générale aux titres concernés pour en établir la juste valeur. Le gestionnaire choisit pour cela un panier d'entreprises ayant des caractéristiques et un niveau de risque similaire à ceux des titres à évaluer. La juste valeur des titres à revenu fixe classés au niveau 3 est fondée sur la valeur nette de l'émetteur. Aucune analyse de sensibilité n'est présentée ici dans la mesure où le gestionnaire considère que ces techniques d'évaluation ne donnent pas de fourchettes de valeurs pertinentes. Tous les titres classés au niveau 3 ont été acquis dans des conditions normales de concurrence.

13. Événements postérieurs

Versement de dividendes

Le 1^{er} mars 2019, le Fonds a versé un dividende de 0,0384981 \$ par action aux porteurs d'actions de série A et de série F inscrits au registre le 28 février 2019. Ce dividende était un dividende sur gains en capital aux fins de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et de toute loi provinciale similaire. Il a été automatiquement réinvesti dans des actions supplémentaires de même série et de même catégorie.



CATÉGORIE DE RESSOURCES MONDIALES DUNDEE

AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT DES REGISTRES

SGGG FUND SERVICES INC.

121, RUE KING OUEST
BUREAU 300
TORONTO (ONTARIO) M5H 3T9

888.967.0038

GOODMAN & COMPANY, INVESTMENT COUNSEL INC.

1, RUE ADELAIDE E., BUREAU 2100
TORONTO (ONTARIO) M5C 2V9

SERVICE À LA CLIENTÈLE

866.694.5672
www.goodmanandcompany.com