



# CATÉGORIE DE RESSOURCES MONDIALES DUNDEE

RAPPORT ANNUEL

31 DÉCEMBRE 2016



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](http://www.goodmanandcompany.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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 (« 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 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 des 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 24 mars 2017

# 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 constituées d'un nombre illimité d'actions. Au 31 décembre 2016, 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 canadiennes qui offrent un potentiel de plus-value du capital.

Le gestionnaire investira principalement dans des petites sociétés et des sociétés intermédiaires canadiennes ouvertes et fermées du secteur des ressources. Le gestionnaire examinera 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 tiendra généralement une entrevue avec la direction pour déterminer les importantes forces de création de valeur pour les porteurs d'actions. Le gestionnaire examinera 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 étudiera 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 évaluera aussi les principales données financières. Le gestionnaire recourra 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.

### Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus et sont intégrés par renvoi à ce document.

### Résultats<sup>1</sup>

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016<sup>2</sup>, le rendement total des actions des séries A et F du Fonds s'est établi respectivement à 19,6 % et à 20,8 %, selon la valeur liquidative. Pour la même période, le rendement de l'indice composé S&P/TSX a été de 21,1 %. 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 composé S&P/TSX. Par conséquent, son rendement ne sera pas équivalent. Il serait utile pour les investisseurs de comparer le rendement du Fonds à celui d'autres fonds communs de placement ayant un objectif et des stratégies de placement similaires. Le tableau ci-dessous présente le rendement annuel de chacune des séries du Fonds et de leur indice de référence.

Rendement en pourcentage	Un an		Depuis l'établissement	
	Série A	Série F	Série A	Série F
Valeur liquidative	19,6	20,8	24,7	26,4
Indice de référence <sup>a)</sup>	63,5	63,5	1,3	9,5

- a) L'indice de référence est constitué à environ 25 % de chacun des indices suivants : l'indice composé S&P/TSX, le sous-indice 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 général qui comprend environ 95 % de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto. Le sous-indice 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 sont des sous-indices de l'indice composé S&P/TSX. Le rendement de l'indice de référence depuis l'établissement présenté pour la série A correspond au rendement de l'indice pour la période allant du 15 avril 2015 (date d'entrée en activité du Fonds) au 31 décembre 2016, tandis que celui présenté pour la série F correspond au rendement de l'indice pour la période allant du 19 juin 2015 (date d'entrée en activité de la série) au 31 décembre 2016.

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Dans le présent document, sauf indication contraire, les termes « période » et « périodes » désignent l'exercice clos le 31 décembre 2016 et la période comparative comprise entre le 15 avril 2015, date d'entrée en activité, et le 31 décembre 2015.

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

À contre-courant de la tendance des dernières années, les prix des produits de base étaient plus élevés à la fin de 2016 qu'au début. Le pétrole, en tête, a gagné 52 % pour terminer à 56,82 \$ le baril. Le cuivre est monté de 17,6 %, tandis que l'or a gagné 8,5 %, à 1 152 \$ l'once. On retient de 2016 non pas la hausse des prix des produits de base, mais plutôt le fait que les investisseurs ont recommencé à acheter des actions de ce secteur.

Compte tenu de cette conjoncture de hausse des produits de base, les investisseurs se sont empressés de réinvestir dans les actions du secteur des ressources, qui a été sous-performant ces dernières années. De façon générale, lorsque l'or se négocie aux alentours de 1 000 \$ l'once, les sociétés productrices atteignent tout juste leur seuil de rentabilité. L'or se négociant maintenant aux alentours de 1 200 \$ l'once, ces sociétés ont vu leur marge de profit s'accroître considérablement. Sur l'année, l'indice aurifère S&P/TSX a connu une hausse de plus de 47 %, qui a même atteint plus de 90 % avant juillet, tandis que l'indice S&P/TSX Oil a gagné 55 %. Ce sont toutefois les métaux de base qui sont sortis grands gagnants en 2016, l'indice S&P/TSX Diversified Metals ayant progressé de plus de 129 %. Certes, les prix des métaux de base, tels que le cuivre, ont augmenté, mais notons que les sociétés de ce secteur, qui présentaient peu d'attrait en début d'année, sont devenues les favorites sur le marché à la fin de 2016.

En raison de nombreux facteurs, l'or est de nouveau, dans un contexte d'incertitude économique, une valeur refuge. De nombreux pays industrialisés s'efforcent de stimuler leur économie en ayant recours aux politiques de taux d'intérêt négatifs. Plus récemment, le vote sur le Brexit et l'élection de Donald Trump ont augmenté le risque pour l'économie mondiale en suscitant des incertitudes quant au commerce mondial et un intérêt accru pour l'or.

Les actions des sociétés à fort effet de levier ont connu les plus importantes hausses au cours de l'exercice, tandis que les succès dans la prospection ont attiré les investisseurs vers les sociétés non productrices. Les sociétés ayant le plus contribué au rendement du Fonds, NexGen Energy et Integra Gold, ont mené avec succès leurs activités de prospection et le cours de leur action a gagné plus de 100 % en 2016. Les grandes aurifères ont moins bien performé que les petites. De plus, si les sociétés ne satisfaisaient pas les attentes du marché quant au forage et à la production, elles étaient pénalisées. Ce fut le cas de Goldcorp et de Freegold Ventures qui ont sous-performé par rapport à l'ensemble du portefeuille.

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 (« 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.

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

	Valeur liquidative aux fins des opérations	Actif net selon les IFRS
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2016	18,0 \$	18,1 \$
Émission d'actions pour échanges	17,1	17,1
Rachat d'actions	(22,9)	(22,9)
Distribution en trésorerie	(0,2)	(0,2)
Revenus de placement	7,3	8,0
Frais et charges nets <sup>a)</sup>	(1,1)	(1,2)
<b>Solde au 31 décembre 2016</b>	<b>18,2 \$</b>	<b>18,9 \$</b>

a) Déduction faite des revenus d'intérêts et des 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 Goodman & Company, Investment Counsel Inc. (« GCICI » ou le « gestionnaire ») ou aux sociétés affiliées au Fonds.

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

---

### ***Commissions et commissions de courtage***

Les commissions de courtage relatives aux opérations sur titres effectuées au cours de l'exercice se sont élevées à environ 104 000 \$ (68 000 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2015). Une tranche d'environ 14 000 \$ a été versée à Valeurs mobilières Dundee ltée (« DSL »), filiale de GCICI (15 000 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2015). Les accords de paiement indirect, s'il y a lieu, correspondent aux montants payés indirectement aux 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.

### ***Frais de gestion***

Le Fonds paie des frais de gestion au gestionnaire en contrepartie des conseils, des recommandations et des services qu'il lui offre à titre de gestionnaire, de conseiller en valeurs et de distributeur principal du Fonds. Le gestionnaire est également responsable de la gestion des activités quotidiennes du Fonds. Le Fonds a payé des frais de gestion, taxe de vente comprise, d'environ 562 000 \$ au cours de la période (353 000 \$ pour la période close le 31 décembre 2015).

### ***Charges d'exploitation et frais de services administratifs***

Le Fonds acquitte toutes les charges liées à ses activités, soit les services de dépôt, 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 calculées et 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. En outre, le Fonds avait des charges payées ou à payer au gestionnaire (ou à ses sociétés affiliées) d'environ 138 000 \$ (106 000 \$ au 31 décembre 2015) au titre des frais de services administratifs rendus par celui-ci au cours de la période. Au 31 décembre 2016, le Fonds devait au gestionnaire environ 49 000 \$ au titre de dépenses engagées en son nom (35 000 \$ au 31 décembre 2015).

### ***Prime de rendement***

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

« 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 toutes distributions par action effectuées par le Fonds sur la valeur liquidative de l'action. Le rendement de l'indice de référence correspond à la moyenne des rendements simples de l'indice de référence, comme ils sont présentés à la rubrique « Résultats », pour la période suivant la dernière période où une prime de rendement a été versée pour la série en question (ou pour la première période où une prime de rendement pourrait être versée depuis l'établissement du Fonds).

La prime de rendement est calculée à la date de versement de la prime et versée aussitôt que possible. Au 31 décembre 2016, le Fonds a comptabilisé des primes de rendement, taxe de vente comprise, d'environ 332 000 \$ (néant pour la période close le 31 décembre 2015).

### ***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 applicable 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 » plus bas).

### ***Souscription de titres***

Le Fonds peut investir dans des placements de titres pour lesquels DSL, en tant que courtier en valeurs, a agi à titre de preneur ferme. 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 » plus bas).

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

---

### *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 2016, le CEI était composé de trois membres, tous indépendants du gestionnaire. Pour la période close le 31 décembre 2016, le Fonds a payé environ 5 000 \$ (11 000 \$ pour la période close le 31 décembre 2015) à titre de frais du CEI.

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 à une prise ferme associant DSL, à titre de courtier en valeurs pour le compte de l'émetteur.

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) soit prise par le gestionnaire, libre de toute influence d'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) soit 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

### 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 Fonds<sup>1)</sup>* (date d'établissement du Fonds : 13 avril 2015)

	31 décembre 2016		31 décembre 2015	
	Série A	Série F	Série A	Série F
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période<sup>1)2)</sup></b>	<b>9,44 \$</b>	<b>9,45 \$</b>	<b>10,00 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>				
Revenu total	0,07 \$	0,04 \$	0,03 \$	0,01 \$
Total des charges	(0,61)	(0,26)	(0,31)	(0,10)
Gain (perte) réalisé pour la période	2,35	1,21	(0,39)	(0,09)
Gain latent pour la période	1,20	0,56	0,09	0,05
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables<sup>2)</sup></b>	<b>3,01 \$</b>	<b>1,55 \$</b>	<b>(0,58)\$</b>	<b>(0,13)\$</b>
<b>Distributions aux porteurs d'actions</b>				
Dividendes	(0,10)	(0,10)	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2)3)</sup></b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période<sup>1)2)6)</sup></b>	<b>11,51 \$</b>	<b>11,64 \$</b>	<b>9,44 \$</b>	<b>9,45 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative totale (milliers) <sup>7)</sup>	16 962 \$	1 242 \$	17 488 \$	487 \$
Nombre d'actions en circulation	1 527 114	110 625	1 867 490	51 924
Frais de gestion	2,00 %	1,00 %	2,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») <sup>4)</sup>	4,97 %*	2,78 %*	2,87 %*	2,16 %*
RFG avant renoncations ou prises en charge <sup>4)</sup>	4,97 %*	2,78 %*	2,87 %*	2,16 %*
Ratio des frais d'opérations (« RFO ») <sup>5)</sup>	0,40 %	0,40 %	0,29 %	0,29 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6)</sup>	64,32 %	64,32 %	118,01 %	118,01 %
<b>Valeur liquidative par action<sup>7)</sup></b>	<b>11,10 \$</b>	<b>11,22 \$</b>	<b>9,36 \$</b>	<b>9,37 \$</b>

\* Les pourcentages sont annualisés.

- Ces chiffres sont tirés des états financiers audités du Fonds. 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.
- 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 fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période.
- Les montants tiennent compte de la distribution en trésorerie.
- 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.

	31 décembre 2016		31 décembre 2015	
	Série A	Série F	Série A	Série F
RFG, compte non tenu des primes de rendement	3,64 %	2,69 %	2,87 %	2,16 %
RFG, compte non tenu des primes de rendement et de la taxe de vente	3,22 %	2,38 %	2,54 %	1,91 %

- Le ratio des frais d'opérations (« RFO »), 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.



# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

- 6) 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.
- 7) 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. 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. Un rapprochement de la valeur liquidative aux fins des opérations et de l'actif net selon les IFRS est présenté ci-après.

	Total (milliers de \$)	Par action (\$)
Valeur liquidative aux fins des opérations, série A	16 962	11,10
Ajustement, série A	617	0,41
<b>Actif net selon les IFRS de la série A</b>	<b>17 579</b>	<b>11,51</b>

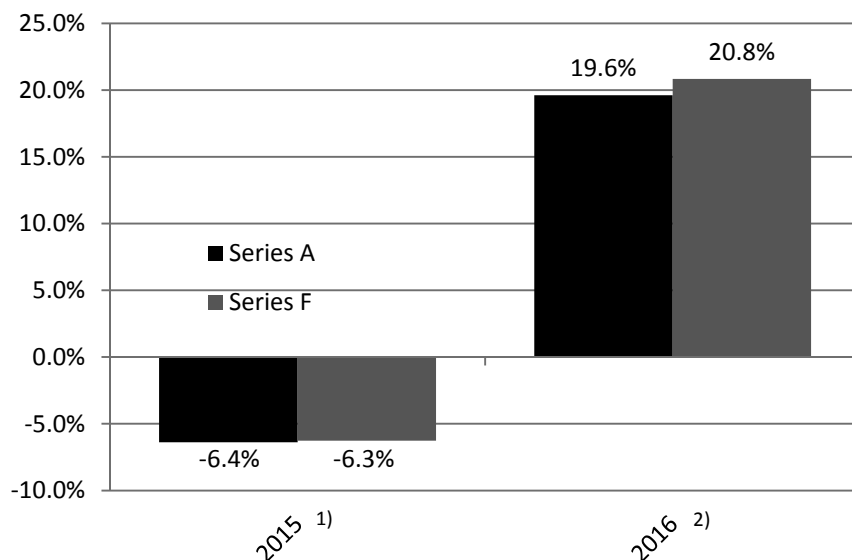
	Total (milliers de \$)	Par action (\$)
Valeur liquidative aux fins des opérations, série F	1 242	11,22
Ajustement, série F	46	0,42
<b>Actif net selon les IFRS de la série F</b>	<b>1 288</b>	<b>11,64</b>

### Frais de gestion

Le Fonds paie au gestionnaire des frais de gestion pour ses seuls services-conseils en gestion de portefeuille. Les frais de gestion sont calculés selon un pourcentage annualisé de 2 % de la valeur liquidative aux fins des opérations des actions de série A et de 1 % de la valeur liquidative aux fins des opérations des actions de série F. Ils sont comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement.

### Rendement passé

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds et la variation de ce rendement d'une année 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 de son rendement futur.



1) De l'entrée en activité du Fonds au 31 décembre 2015.

2) Exercice clos le 31 décembre 2016.

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Aperçu des titres en portefeuille au 31 décembre 2016

Le présent aperçu des titres en portefeuille peut varier en raison des opérations en cours d'exécution. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles en ligne à l'adresse [www.goodmanandcompany.com](http://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†
Titres canadiens	96,8

Par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative totale†
Actions	94,1
Trésorerie	5,8
Titres à revenu fixe	2,7
Autres éléments de passif net	(2,6)

Par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative totale†
Or et métaux précieux	60,0
Autres	11,2
Métaux et mines diversifiés	9,6
Énergie (autres)^	9,6
Énergie	6,4

Tous les titres	Pourcentage de la valeur liquidative totale†
Mines Agnico-Eagle Ltée	10,9
Goldcorp Inc	10,0
NexGen Energy Ltd.	9,6
Nevsun Resources Ltd.	8,3
Integra Gold Corp.	6,8
Secure Energy Services Inc.	6,4
SEMAFO Inc.	6,1
Trésorerie	5,8
Asanko Gold Inc.	5,7
Premier Gold Mines Ltd.	5,6
Detour Gold Corp.	5,0
Antibe Therapeutics Inc.	3,8
Freemgold Ventures Ltd.	3,5
Bear Creek Mining Corp.	3,4
Unigold Inc.	3,0
Slyce Inc., débentures convertibles, 10 %, 31 déc. 2017	2,7
UrtheCast Corp.	2,4
TekModo Industries Inc., à droit de vote restreint	2,0
Energizer Resources Inc.	1,3
DealNet Capital Corp., bons de souscription, 0,50 \$, 18 févr. 2017	0,1
Antibe Therapeutics Inc., bons de souscription, 0,15 \$, 10 juin 2018	0,1
Burcon NutraScience Corp.	0,1
Canarc Resource Corp., bons de souscription, 0,12 \$, 14 mars 2019	0,0
Coro Mining Corp., bons de souscription, 0,15 \$, 2 janv. 2017	0,0
Talon Metals Corp., bons de souscription, 0,45 \$, 6 nov. 2017	0,0

† Valeur liquidative aux fins des opérations (environ 18 204 000 \$ au 31 décembre 2016).

^ 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.

En outre, 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 inexacts 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. De plus, 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.

# 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 2016	31 décembre 2015
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Placements, à la juste valeur	18 286 \$	9 227 \$
Trésorerie	1 052	9 053
Dividendes à payer	22	22
Autres actifs	37	–
	<b>19 397</b>	<b>18 302</b>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Prime de rendement à payer (note 6)	332	–
Charges à payer	136	140
Rachats à payer	29	5
Frais de gestion à payer (note 6)	33	33
	530	178
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 7)</b>	<b>18 867</b>	<b>18 124</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série</b>		
Série A	17 579 \$	17 633 \$
Série F	1 288	491
	<b>18 867 \$</b>	<b>18 124 \$</b>
<b>Nombre d'actions en circulation (note 7)</b>		
Série A	1 527 114	1 867 490
Série F	110 625	51 924
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 8)</b>		
Série A	11,51 \$	9,44 \$
Série F	11,64 \$	9,45 \$

*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 2016	31 décembre 2015
<b>Revenu (perte)</b>		
Revenus de dividendes	128 \$	56 \$
Revenus d'intérêts	30	5
Autres variations de la juste valeur des placements :		
Variation nette de la plus-value latente des placements	2 691	222
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	5 255	(940)
	<b>8 104</b>	<b>(657)</b>
<b>Charges (note 6)</b>		
Frais de gestion	562	353
Prime de rendement	332	–
Frais d'administration liés aux porteurs d'actions	163	139
Frais d'information aux porteurs d'actions	115	103
Coûts de transactions	104	68
Honoraires d'audit	44	45
Droits de garde et frais bancaires	27	17
Frais juridiques	27	8
	<b>1 374</b>	<b>733</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>6 730</b>	<b>(1 390)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série</b>		
Série A	6 576 \$	(1 387)\$
Série F	154	(3)
	<b>6 730 \$</b>	<b>(1 390)\$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 9)</b>		
Série A	<b>3,01 \$</b>	<b>(0,58)\$</b>
Série F	<b>1,55 \$</b>	<b>(0,13)\$</b>

*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'ACTIONNAIRES RACHETABLES

Périodes closes les (note 1) (en milliers de dollars canadiens)	Série A	Série F	Total
<b>Solde au 15 avril 2015</b>	– \$	– \$	– \$
Émission d'actions pour échanges	40 804	–	40 804
Conversion d'actions	(511)	511	–
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(1 387)	(3)	(1 390)
Rachat d'actions rachetables	(21 273)	(17)	(21 290)
<b>Solde au 31 décembre 2015</b>	<b>17 633 \$</b>	<b>491 \$</b>	<b>18 124 \$</b>
Émission d'actions pour échanges	17 093	–	17 093
Conversion d'actions	(1 163)	1 163	–
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	6 576	154	6 730
Distribution en trésorerie aux porteurs d'actions	(147)	(10)	(157)
Rachat d'actions rachetables	(22 413)	(510)	(22 923)
<b>Solde au 31 décembre 2016</b>	<b>17 579 \$</b>	<b>1 288 \$</b>	<b>18 867 \$</b>

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

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Période close les (note 1)	31 décembre 2016	31 décembre 2015
(en milliers de dollars canadiens)		
<b>Activités d'exploitation :</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	6 730 \$	(1 390)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation de la plus-value latente des placements	(2 691)	(222)
(Gain) perte nette réalisée sur la vente de placements	(5 255)	940
Achat de placements	(13 969)	(11 463)
Produit de la vente de placements	22 152	9 963
(Augmentation) diminution des autres actifs	(37)	–
Augmentation (diminution) de la prime de rendement à payer	332	–
(Augmentation) diminution des dividendes à payer	–	(22)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	(4)	173
<b>Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>7 258</b>	<b>(2 021)</b>
<b>Activités de financement :</b>		
Trésorerie reçue lors des échanges	7 797	32 360
Distribution	(157)	–
Actions rachetées	(22 899)	(21 286)
<b>Entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(15 259)</b>	<b>11 074</b>
Flux de trésorerie de la période, montant net	(8 001)	9 053
Trésorerie à l'ouverture de la période	9 053	–
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>1 052</b>	<b>9 053</b>
<b>Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation comprennent :</b>		
Intérêts reçus	3 \$	5 \$
Dividendes reçus	128 \$	33 \$

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

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût† (en milliers)	Valeur comptable (en milliers)
<b>ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (94,3 %)</b>			
<b>Métaux et mines diversifiés (9,3 %)</b>			
Coro Mining Corp., bons de souscription, 0,15 \$, 2 janv. 2017*	2 000 000	– \$	16 \$
Energizer Resources Inc.	3 516 714	282	229
Nevsun Resources Ltd.	365 000	1 341	1 514
Talon Metals Corp., bons de souscription, 0,45 \$, 6 nov. 2017*	1 250 000	–	3
		<b>1 623</b>	<b>1 762</b>
<b>Énergie (6,2 %)</b>			
Secure Energy Services Inc.	100 000	787	1 170
		<b>787</b>	<b>1 170</b>
<b>Énergie (autres) (9,3 %)</b>			
NexGen Energy Ltd.	750 000	575	1 747
		<b>575</b>	<b>1 747</b>
<b>Or et métaux précieux (60,1 %)</b>			
Mines Agnico-Eagle Ltée	35 000	1 662	1 975
Asanko Gold Inc.	250 000	485	1 030
Bear Creek Mining Corp.	265 000	795	623
Canarc Resource Corp., bons de souscription, 0,12 \$, 14 mars 2019*	2 222 222	–	90
Detour Gold Corp.	50 000	922	915
Freegold Ventures Ltd.	5 555 600	1 000	639
Freegold Ventures Ltd., bons de souscription, 0,25 \$, 20 mai 2019*	2 777 800	–	133
Goldcorp Inc.	100 000	2 093	1 827
Integra Gold Corp.	2 195 000	724	1 229
Premier Gold Mines Ltd.	400 000	996	1 024
SEMAFO Inc.	250 000	1 112	1 105
Unigold Inc.	1 666 666	500	542
Unigold Inc., bons de souscription, 0,45 \$, 25 mai 2018*	1 666 666	–	200
		<b>10 289</b>	<b>11 332</b>
<b>Autres (9,4 %)</b>			
Antibe Therapeutics Inc.	4 166 666	501	688
Antibe Therapeutics Inc., bons de souscription, 0,15 \$, 10 juin 2018*	1 250 000	–	115
Burcon NutraScience Corp.	6 989	19	18
DealNet Capital Corp., bons de souscription, 0,50 \$, 18 févr. 2017*	312 500	–	30
TekModo Industries Inc., à droit de vote restreint*	3 330 000	500	356
TekModo Industries Inc., bons de souscription, 0,25 \$, 26 sept. 2018*	1 665 000	–	138
UrtheCast Corp.	500 000	616	430
		<b>1 636</b>	<b>1 775</b>
<b>TITRES À REVENU FIXE (2,7 %)</b>			
<b>Autres (2,7 %)</b>			
Slyce Inc., débentures convertibles, 10 %, 31 déc. 2017*	500 000	500	500
		<b>500</b>	<b>500</b>
<b>COÛT ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (97,0 %)</b>		<b>15 410</b>	<b>18 286</b>
<b>COÛTS DE TRANSACTIONS (note 3)</b>		<b>(37)</b>	<b>–</b>
<b>TOTAL – COÛT ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (97,0 %)</b>		<b>15 373</b>	<b>18 286</b>

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

† S'il y a lieu, les distributions provenant de placements reçues sous forme de remboursement de capital sont portées en diminution du prix de base rajusté des titres en portefeuille.

\* 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 2100, 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 constituées d'un nombre illimité d'actions. Au 31 décembre 2016, Goodman & Company, Investment Counsel Inc. (« GCICI » ou le « gestionnaire ») était le porteur et le propriétaire réel de la totalité des actions ordinaires en circulation.

Au 31 décembre 2016, 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 canadiennes qui offrent un potentiel de plus-value du capital. Le Fonds a été constitué le 13 avril 2015 et les actions du Fonds (les « actions ») ont été émises le 15 avril 2015. L'établissement principal du Fonds est situé au 1 Adelaide Street East, Suite 2100, Toronto (Ontario) M5C 2V9.

Le 15 avril 2015, la Société en commandite de ressources CMP 2013 (« CMP 2013 ») a transféré son actif net d'environ 40 804 000 \$ au Fonds en échange d'environ 4 080 000 actions de série A du Fonds, qui ont été distribuées aux commanditaires de CMP 2013 le 20 avril 2015. Les commanditaires de CMP 2013 ont reçu 62,1280 actions de série A du Fonds pour chaque part de CMP 2013 qu'ils détenaient en date du 15 avril 2015. Cette opération est traitée comme une souscription en nature et comptabilisée au poste « Émission d'actions pour échanges » à l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables.

Le 29 janvier 2016, la Société en commandite de ressources CMP 2014 (« CMP 2014 ») a transféré son actif net d'environ 17 036 000 \$ au Fonds en échange d'environ 1 827 000 actions de série A du Fonds, qui ont été distribuées aux commanditaires de CMP 2014 le 26 février 2016. Les commanditaires de CMP 2014 ont reçu 57,3670 actions de série A du Fonds pour chaque part de CMP 2014 qu'ils détenaient en date du 29 janvier 2016. Cette opération est traitée comme une souscription en nature et comptabilisée au poste « Émission d'actions pour échanges » à l'état 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 24 mars 2017.

#### 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 et 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 2016 et 2015. 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 l'exercice clos le 31 décembre 2016 et sur la période comprise entre le 15 avril 2015, date d'entrée en activité du Fonds, et le 31 décembre 2015. Dans le présent document, les termes « période » et « périodes » désignent les périodes indiquées précédemment.

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

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## NOTES ANNEXES (suite)

---

### 2. Mode de présentation

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

### 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 titres négociables cotés) est fondée sur le cours du marché. Conformément aux dispositions du prospectus du Fonds, les placements sont évalués selon le dernier cours 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 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.

#### b) Instruments financiers

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transactions dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti. Le Fonds classe ses placements comme étant des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »). Certains des placements du Fonds ont été classés en tant qu'instruments financiers à la JVRN, car ils répondent aux critères permettant de les désigner comme détenus à des fins de transaction (« DFT »). Le Fonds a choisi de désigner comme actifs financiers désignés à la JVRN (« actifs désignés à la JVRN ») les autres placements ne répondant pas aux critères permettant leur classement en tant que DFT.

#### c) Autres éléments d'actif et de passif

La trésorerie, les dividendes à payer et les autres actifs sont considérés comme des instruments financiers classés dans les prêts et créances et sont comptabilisés au coût amorti. De la même manière, la prime de rendement à payer, les charges à payer, les rachats à payer et les frais de gestion à payer sont considérés comme des instruments financiers désignés comme étant d'autres passifs financiers et comptabilisés au coût amorti. Le coût amorti de ces actifs et de ces passifs avoisine leur juste valeur, en raison de leur nature à court terme.

Selon la méthode du coût amorti, les actifs et 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) Opérations de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Le coût des placements correspond au montant payé pour chaque titre, compte non tenu des coûts de transactions.

#### e) 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. Les coûts de transactions relatifs aux instruments financiers évalués à la JVRN sont comptabilisés à mesure.

#### f) Comptabilisation/décomptabilisation du revenu

Les actifs et passifs financiers du Fonds désignés comme étant à la JVRN sont comptabilisés à la date de l'opération, qui est la date à laquelle le Fonds s'engage à acheter l'instrument. À partir de cette date, tout gain ou perte découlant des variations de la juste valeur de ces actifs et passifs est comptabilisé dans l'état du résultat global.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels à recevoir les flux de trésorerie qui y sont attachés expirent ou si l'actif financier et la quasi-totalité des risques et avantages découlant de sa possession ont été transférés à une autre entité. Le Fonds décomptabilise les passifs financiers lorsqu'il s'est acquitté de ses obligations ou que celles-ci ont été annulées ou ont expiré.

Les revenus d'intérêts sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés, et les dividendes sont inscrits à la date ex-dividende.

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## NOTES ANNEXES (suite)

---

**g) 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 l'état 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 9 pour obtenir le calcul de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action.

**h) 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.

**i) Montants différents de zéro**

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

**j) Normes comptables publiées mais non encore adoptées**

En juillet 2014, l'International Accounting Standards Board a publié la version définitive d'IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Cette version, qui remplacera IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, introduit un modèle de classement et d'évaluation, un modèle prospectif unique de dépréciation liée à la perte prévue et une méthode profondément modifiée de la comptabilité de couverture. La nouvelle méthode de classement des actifs financiers, fondée sur des principes, dépend des caractéristiques des flux de trésorerie et du modèle économique dans lequel s'inscrit la détention de ces actifs. Ce modèle se traduit par l'application à tous les instruments financiers d'un modèle unique de dépréciation qui exigera une comptabilisation plus rapide des pertes de créances prévues. En outre, le risque de crédit propre à une entité est désormais pris en compte dans l'évaluation des passifs à la juste valeur, de sorte que les profits découlant de la dégradation du risque de crédit propre à l'entité ne seront plus comptabilisés en résultat net. IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et l'adoption par anticipation est permise. La société en commandite évalue actuellement l'incidence totale qu'IFRS 9 aura sur ses états financiers, et il est peu probable que cette norme soit adoptée par anticipation.

#### 4. 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 les plus importants établis par le gestionnaire aux fins de la préparation des états financiers.

**a) Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur**

Le Fonds doit poser un jugement important pour déterminer si un instrument financier ne répondant pas aux critères permettant de le classer comme DFT peut être classé dans les actifs désignés à la JVRN. Pour classer un instrument financier dans les actifs désignés à la JVRN, le Fonds doit évaluer s'il fait partie d'un groupe d'instruments financiers qui est géré conformément à une stratégie de placement établie et dont le rendement est évalué à la juste valeur.

**b) 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 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 comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques d'évaluation couramment utilisées par les intervenants du marché. L'application d'une décote d'illiquidité aux prix cotés sur les marchés est utilisée pour évaluer des actions cotées assujetties à des restrictions à la vente.

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## NOTES ANNEXES (suite)

---

### 5. 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 porteurs d'actions. Tout impôt ainsi versé figure à titre de montant à recevoir jusqu'au recouvrement, soit lorsque les porteurs d'actions 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 imposables. Tout impôt payé sur les gains en capital imposables 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 imposables et que ses charges d'exploitation sont suffisantes pour compenser ses autres revenus, la société ne comptabilise pas de charge pour un tel 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 2016, la société ne disposait d'aucune perte en capital ou autre qu'en capital pouvant être reportée.

### 6. 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, y compris le personnel clé, qu'il lui offre à titre de gestionnaire, de conseiller en valeurs et de distributeur principal du Fonds. Le gestionnaire est également responsable de la gestion des activités quotidiennes du Fonds.

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de 2 %, plus les taxes, de la valeur liquidative aux fins des opérations des actions de série A et de 1 %, plus les taxes, 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 2016, le Fonds a payé des frais de gestion, taxe de vente comprise, d'environ 562 000 \$ (353 000 \$ pour la période close le 31 décembre 2015).

#### b) Prime de rendement

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

« 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 toutes distributions par action effectuées 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 métaux et minerais diversifiés S&P/TSX; iii) du sous-indice aurifère S&P/TSX et iv) de l'indice composé S&P/TSX, pour la période suivant la dernière période où une prime de rendement a été versée pour la série en question (ou pour la première période où une prime de rendement pourrait être versée depuis l'établissement du Fonds).

La prime de rendement est calculée à la date de versement de la prime et versée aussitôt que possible. Pour la période close le 31 décembre 2016, le Fonds a comptabilisé des primes de rendement, taxe de vente comprise, d'environ 332 000 \$ (néant pour la période close le 31 décembre 2015).

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## NOTES ANNEXES (suite)

### c) Charges d'exploitation et frais de services administratifs

Le Fonds acquitte toutes les charges liées à ses activités, soit les services de dépôt, 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 2016, le Fonds devait au gestionnaire environ 49 000 \$ au titre de dépenses engagées en son nom (35 000 \$ au 31 décembre 2015).

En outre, le Fonds avait des charges payées ou à payer au gestionnaire (ou à ses sociétés affiliées) d'environ 138 000 \$ (106 000 \$ au 31 décembre 2015) au titre des frais de services administratifs rendus par celui-ci au cours de la période.

### d) Commissions de courtage

Les commissions de courtage relatives aux opérations sur titres effectuées au cours de la période se sont élevées à environ 104 000 \$ (68 000 \$ pour la période close le 31 décembre 2015). Une tranche d'environ 14 000 \$ a été versée à Valeurs mobilières Dundee ltée (« DSL »), filiale de GCICI (15 000 \$ pour la période close le 31 décembre 2015). Les accords de paiement indirect, s'il y a lieu, correspondent aux montants payés indirectement aux 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) 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 2016, le CEI était composé de trois membres, tous indépendants du gestionnaire. Pour la période close le 31 décembre 2016, le Fonds a payé environ 5 000 \$ (11 000 \$ pour la période close le 31 décembre 2015) à titre de frais du CEI. Ces frais sont inscrits au poste « Frais d'information aux porteurs d'actions » de l'état du résultat global.

## 7. Actions rachetables

Les actions du Fonds sont rachetables à leur valeur liquidative aux fins des opérations, au gré du porteur d'action 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 2016	
	Série A	Série F
Ouverture de la période	1 867 490	51 924
Actions émises pour échanges	1 832 629	–
Conversion d'actions	(103 827)	103 405
Actions rachetées	(2 069 178)	(44 704)
<b>Clôture de la période</b>	<b>1 527 114</b>	<b>110 625</b>

Nombre d'actions en circulation	31 décembre 2015	
	Série A	Série F
Ouverture de la période	–	–
Actions émises pour échanges	4 080 442	–
Conversion d'actions	(53 812)	53 853
Actions rachetées	(2 159 140)	(1 929)
<b>Clôture de la période</b>	<b>1 867 490</b>	<b>51 924</b>

## Catégorie de ressources mondiales Dundee

### NOTES ANNEXES (suite)

#### 8. 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 2016	
	Série A	Série F
Valeur liquidative aux fins des opérations, par action	11,10 \$	11,22 \$
Actif net selon les IFRS, par action	11,51 \$	11,64 \$

	31 décembre 2015	
	Série A	Série F
Valeur liquidative aux fins des opérations, par action	9,36 \$	9,37 \$
Actif net selon les IFRS, par action	9,44 \$	9,45 \$

#### 9. 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 2016 :

	31 décembre 2016	
	Série A	Série F
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (milliers)	6 576 \$	154 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	2 185 168	99 440
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action</b>	<b>3,01 \$</b>	<b>1,55 \$</b>

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 2015 :

	31 décembre 2015	
	Série A	Série F
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (milliers)	(1 387)\$	(3)\$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	2 392 850	22,426
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action</b>	<b>(0,58)\$</b>	<b>(0,13)\$</b>

#### 10. Risques associés aux instruments financiers

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 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 engageant et en supervisant des conseillers en valeurs professionnels expérimentés qui surveillent régulièrement la répartition optimale de l'actif 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.

##### **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 exposé le Fonds peut

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## NOTES ANNEXES (suite)

---

émaner de l'achat d'instruments de créance, d'opérations sur titres (bons de souscription compris), ou de l'utilisation de services de garde, de prêts ou de comptes bancaires, le cas échéant.

Au 31 décembre 2016, une tranche d'environ 500 000 \$ (néant au 31 décembre 2015) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds était exposée au risque de crédit.

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. En outre, 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 suffisamment de liquidités, 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. En outre, le Fonds cherche à conserver des positions en trésorerie suffisantes pour maintenir ses liquidités.

Les passifs financiers figurant dans l'état 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.

Au 31 décembre 2016, une tranche d'environ 500 000 \$ (néant au 31 décembre 2015) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds était exposée au risque de taux d'intérêt. Si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1 %, compte non tenu de la variation des frais de gestion et des primes de rendement, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 5 000 \$ (néant au 31 décembre 2015).

### ***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 (y compris la trésorerie) libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien, la monnaie fonctionnelle du Fonds. Aux 31 décembre 2016 et 2015, le Fonds n'avait aucune exposition importante 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 surtout attribuable aux actions et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2016, environ 17 786 000 \$ de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds étaient exposés à l'autre risque de prix (9 227 000 \$ au 31 décembre 2015). 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 889 000 \$ (461 000 \$ au 31 décembre 2015).

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## NOTES ANNEXES (suite)

### **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 2016	31 décembre 2015
<b>ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION</b>	<b>94,3</b>	<b>50,9</b>
Métaux et mines diversifiés	9,3	12,3
Énergie	6,2	11,9
Énergie (autres)	9,3	–
Or et métaux précieux	60,1	22,0
Autres	9,4	4,7
<b>TITRES À REVENU FIXE</b>	<b>2,7</b>	<b>–</b>
Autres	2,7	–

### **11. 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 les actifs et les passifs identiques. Les instruments financiers classés au niveau 1 comprennent des actions cotées activement négociées et d'autres titres de placement cotés. Le gestionnaire n'ajuste pas le prix coté de ces instruments.

*Niveau 2* – Les données utilisées comprennent les 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 les actifs et les passifs similaires. Les instruments financiers classés au niveau 2 comprennent des 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 lesquels 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.

Le tableau ci-dessous présente la hiérarchie des justes valeurs pour les instruments financiers du Fonds au 31 décembre 2016.

<b>31 décembre 2016</b>				
<b>(milliers)</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
Actions	16 707 \$	356 \$	– \$	17 063 \$
Titres à revenu fixe	–	–	500	500
Bons de souscription	–	723	–	723
<b>Total des instruments financiers</b>	<b>16 707 \$</b>	<b>1 079 \$</b>	<b>500 \$</b>	<b>18 286 \$</b>

Le tableau ci-dessous présente la hiérarchie des justes valeurs pour les instruments financiers du Fonds au 31 décembre 2015.



## Catégorie de ressources mondiales Dundee

### NOTES ANNEXES (suite)

31 décembre 2015

(milliers)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	9 001 \$	– \$	– \$	9 001 \$
Bons de souscription	–	226	–	226
<b>Total des instruments financiers</b>	<b>9 001 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>9 227 \$</b>

#### Rapprochement au titre des instruments financiers de niveau 3

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour la période close le 31 décembre 2016.

31 décembre 2016

(milliers)	Actions	Titres à revenu fixe	Total
Ouverture de la période	– \$	– \$	– \$
Achats	–	500	500
<b>Clôture de la période</b>	<b>– \$</b>	<b>500 \$</b>	<b>500 \$</b>

#### Transferts entre les niveaux

Aux fins de la présentation de l'information financière, le Fonds enregistre les transferts entre niveaux de la hiérarchie des justes valeurs à la date de clôture. Aucun transfert de placements entre les niveaux n'a été effectué au cours des périodes closes les 31 décembre 2016 et 2015.

#### Données non observables importantes utilisées pour l'évaluation des justes valeurs

Au 31 décembre 2016, les titres de niveau 3 détenus par la société en commandite étaient ceux de Slyce Inc. Étant donné qu'ils ont été achetés récemment, ils sont évalués au coût.

#### Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des instruments financiers du Fonds, par catégorie. La totalité des passifs financiers du Fonds était comptabilisée au coût amorti.

31 décembre 2016

Actifs financiers (milliers)	Actifs désignés à la JVRN	DFT	Prêts et créances	Total
Placements, à la juste valeur	17 563 \$	723 \$	– \$	18 286 \$
Trésorerie	–	–	1 052	1 052
Dividendes à payer	–	–	22	22
Autres actifs	–	–	37	37
<b>Total</b>	<b>17 563 \$</b>	<b>723 \$</b>	<b>1 111 \$</b>	<b>19 397 \$</b>

31 décembre 2015

Actifs financiers (milliers)	Actifs désignés à la JVRN	DFT	Prêts et créances	Total
Placements, à la juste valeur	9 001 \$	226 \$	– \$	9 227 \$
Trésorerie	–	–	9 053	9 053
Dividendes à payer	–	–	22	22
<b>Total</b>	<b>9 001 \$</b>	<b>226 \$</b>	<b>9 075 \$</b>	<b>18 302 \$</b>

## Catégorie de ressources mondiales Dundee

### NOTES ANNEXES (suite)

---

Le tableau qui suit présente les gains nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les périodes closes les 31 décembre 2016 et 2015 :

<b>Actifs financiers à la JVRN (milliers)</b>	<b>31 décembre 2016</b>	<b>31 décembre 2015</b>
DFT	1 497 \$	226 \$
Actifs désignés à la JVRN	7 577	(888)
<b>Total</b>	<b>8 074 \$</b>	<b>(662)\$</b>

#### 12. Événements postérieurs

##### *Transfert d'actif de la Société en commandite de ressources CMP 2015*

Le 3 février 2017, la Société en commandite de ressources CMP 2015 (« CMP 2015 ») a transféré son actif net d'environ 21 867 000 \$ 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 et comptabilisée au poste « Émission d'actions pour échanges » à l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables.

##### *Versement de dividendes*

Le 23 février 2017, le Fonds a versé un dividende de 0,84257 \$ par action de série A et F aux porteurs d'actions inscrits le 22 février 2017. Ce dividende constitue une distribution de gains en capital aux fins de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et de toute loi provinciale similaire applicable. Il a été automatiquement réinvesti dans des actions additionnelles des mêmes catégories et séries.

## **Rapport de l'auditeur indépendant**

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

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2016 et 2015, et 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 pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et pour la période du 15 avril 2015 (date d'entrée en activité) au 31 décembre 2015, ainsi que les notes annexes constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### **Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière, 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.

### **Responsabilité de l'auditeur**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons les audits de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers 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 de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus au cours de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### **Opinion**

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2016 et 2015, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et pour la période du 15 avril 2015 (date d'entrée en activité) au 31 décembre 2015, conformément aux Normes internationales d'information financière.

*PricewaterhouseCoopers S.R.L./S.E.N.C.R.L.*

**Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés**

Toronto (Ontario)

Le 24 mars 2017



## CATÉGORIE DE RESSOURCES MONDIALES DUNDEE

AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT DES REGISTRES

SGGG FUND SERVICES INC.

121 RUE KING OUEST  
SUITE 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](http://www.goodmanandcompany.com)