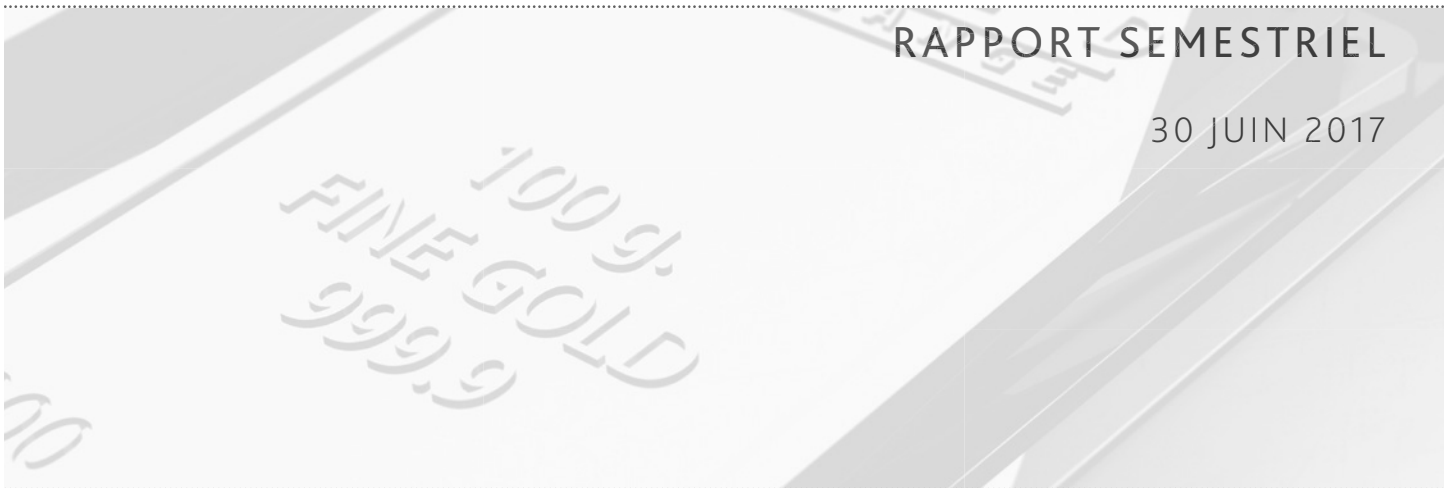


# CATÉGORIE DE RESSOURCES MONDIALES DUNDEE

RAPPORT SEMESTRIEL

30 JUIN 2017



Le rapport semestriel 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 semestriels. Vous pouvez obtenir gratuitement des exemplaires additionnels de ces documents ou les états financiers annuels 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 intermédiaires non audités 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 intermédiaires non audités 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 intermédiaires non audités 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 de ces états financiers intermédiaires non audités.

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 25 août 2017

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## RAPPORT INTERMÉDIAIRE 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 30 juin 2017, 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 Goodman & 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 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 actionnaires. 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 le semestre clos le 30 juin 2017<sup>2</sup>, le rendement total des actions de série A du Fonds s'est établi à moins 0,2 % et celui des actions de série F, à 0,2 %, selon la valeur liquidative. Pour la même période, le rendement de l'indice composé S&P/TSX a été de 0,7 %. 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.

Après plusieurs années de sous-performance, le secteur des mines a amorcé une hausse en 2016 qui s'est poursuivie durant les premiers mois de 2017. L'indice aurifère S&P/TSX a atteint un sommet en février, avec une augmentation de 20,0 % depuis le début de l'année. Il a toutefois baissé par la suite pour terminer le semestre de 2017 en hausse de 1,3 % seulement. Les cours des actions ont divergé de ceux de la matière première puisque l'or a atteint un creux au début de janvier pour, par la suite, se diriger graduellement vers un nouveau pic à la mi-juin. Cette différence s'explique par le retrait de capitaux du secteur des mines, qui ont été réinvestis dans l'ensemble du marché alors que plusieurs indices atteignaient des sommets historiques.

---

<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, à moins d'indication contraire, le terme « période » ou « périodes » désigne les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016.

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Les actions du secteur des métaux de base ont évolué dans le même sens que les actions aurifères, mais avec une plus grande volatilité; elles ont battu des records en février et terminé le semestre en territoire négatif. L'indice S&P/TSX Diversified Metals a grimpé de 27,6 % à la mi-février, puis a clôturé la période en baisse de 10,2 %. Le prix du cuivre a été moins volatil, parvenant à un sommet à la mi-février pour ensuite rester essentiellement stable jusqu'à la fin de la période.

Le premier semestre de 2017 était également une bonne période pour sous-pondérer les sociétés pétrolières. Le prix du pétrole a commencé l'année à 55 \$ le baril, puis a touché un creux en juin, à 42 \$, pour finalement remonter et terminer la période à 46 \$. Durant la même période, l'indice S&P/TSX Oil a généralement baissé, chutant d'environ 21,9 %. Cette diminution s'explique par une hausse de la production américaine et par l'incapacité des pays membres de l'OPEP à respecter leurs quotas, entraînant une surabondance sur le marché du pétrole.

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 généralement baissé pendant la période. Les sociétés les plus performantes du Fonds, NexGen Energy et Integra Gold, ont obtenu d'importants succès d'explorations. Integra a tiré profit de son succès en cherchant à attirer un plus gros producteur minier pour l'acquérir. Deux des titres les moins performants du Fonds étaient africains, SEMAFO Inc. et Asanko Gold, les investisseurs ayant évité les exploitations minières risquées.

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 (en millions de CAD)

	Valeur liquidative aux fins des opérations	Actif net selon les IFRS
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2017	18,2 \$	18,9 \$
Émission d'actions pour échanges	21,9	21,9
Émission d'actions	0,1	0,1
Rachat d'actions	(18,4)	(18,4)
Revenus de placement	(0,5)	(0,2)
Frais et charges nets <sup>a)</sup>	(0,5)	(0,7)
<b>Solde au 30 juin 2017</b>	<b>20,8 \$</b>	<b>21,6 \$</b>

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 la dotation en personnel de gestion clé, qu'il 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 sont calculés selon un taux 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 celle des actions de série F. Ils sont comptabilisés quotidiennement et versés mensuellement, en pourcentage de la valeur liquidative aux fins des opérations de fin de mois, conformément à la convention de gestion du Fonds.

Pour la période close le 30 juin 2017, le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 276 000 \$, taxes comprises (304 000 \$ au 30 juin 2016).

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

---

### ***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 exigible, 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 de B) le 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 S&P/TSX Oil & Gas Exploration & Production Subgroup Index, ii) du S&P/TSX Diversified Metals & Mining Subgroup Index, iii) du S&P/TSX Gold Subgroup Index, et iv) de l'indice composé S&P/TSX pour la période suivant la dernière période pour laquelle une prime de rendement a été exigible pour la série en question (ou pour la première période où 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. Au 30 juin 2017, le Fonds avait comptabilisé une prime de rendement pour la période d'environ 36 000 \$ (1 584 000 \$ au 30 juin 2016), taxe de vente comprise.

### ***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 30 juin 2017, le Fonds devait au gestionnaire environ 64 000 \$ (49 000 \$ au 31 décembre 2016) au titre de dépenses engagées en son nom.

En outre, le Fonds avait des charges payées ou à payer au gestionnaire (ou à ses sociétés affiliées) d'environ 69 000 \$ (69 000 \$ au 30 juin 2016) pour la période au titre des frais de services administratifs et généraux rendus par celui-ci au cours de la période.

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

Les commissions de courtage relatives aux opérations sur titres effectuées au cours de cette période se sont élevées à environ 58 000 \$ (68 000 \$ au 30 juin 2016). Aucun montant n'a été versé à Valeurs mobilières Dundee Ltée (« DSL »), filiale de GCICI (4 000 \$ au 30 juin 2016). 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.

### ***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 pendant la période.

### ***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 CEI (voir la rubrique « Directives permanentes du comité d'examen indépendant » ci-après).

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## RAPPORT INTERMÉDIAIRE 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 30 juin 2017, 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 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.

Pour la période close le 30 juin 2017, le Fonds a versé environ 3 000 \$ (3 000 \$ pour la période close le 30 juin 2016) en frais du CEI. Ces coûts sont inclus dans les « Frais d'administration liés aux porteurs d'actions », dans l'état du résultat global.

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## RAPPORT INTERMÉDIAIRE 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)

	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	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>11,51 \$</b>	<b>11,64 \$</b>	<b>9,44 \$</b>	<b>9,45 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables :</b>				
Revenu total	0,01 \$	- \$	0,07 \$	0,04 \$
Total des charges	(0,27)	(0,01)	(0,61)	(0,26)
Gain (perte) réalisé pour la période	1,07	0,03	2,35	1,21
Gain (perte) latent pour la période	(1,18)	(0,03)	1,20	0,56
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables<sup>2)</sup></b>	<b>(0,37) \$</b>	<b>(0,01) \$</b>	<b>3,01 \$</b>	<b>1,55 \$</b>
<b>Distributions aux actionnaires :</b>				
Dividendes	-	-	(0,10)	(0,10)
Gains en capital	(0,84)	(0,84)	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>2)</sup></b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,10)</b>
<b>Réinvestissement des distributions</b>	<b>0,84</b>	<b>0,84</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période<sup>1)2)5)</sup></b>	<b>10,74 \$</b>	<b>10,93 \$</b>	<b>11,51 \$</b>	<b>11,64 \$</b>

### Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>6)</sup>	19 270 \$	1 491 \$	16 962 \$	1 242 \$
Nombre d'actions en circulation	1 864 969	141 937	1 527 114	110 625
Frais de gestion	2,00 %	1,00 %	2,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») <sup>3)</sup>	4,05 %*	3,48 %*	4,97 %*	2,78 %*
RFG avant renoncations ou prises en charge <sup>3)</sup>	4,05 %*	3,48 %*	4,97 %*	2,78 %*
Ratio des frais d'opérations (« RFO ») <sup>4)</sup>	0,45 %	0,45 %	0,40 %	0,40 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>5)</sup>	8,37 %	8,37 %	64,32 %	64,32 %
<b>Valeur liquidative par action<sup>6)</sup></b>	<b>10,32 \$</b>	<b>10,51 \$</b>	<b>11,10 \$</b>	<b>11,22 \$</b>

\* Les pourcentages sont annualisés.

- 1) Ces chiffres sont tirés des états financiers audités du Fonds (pour la période close le 31 décembre 2016) et des états financiers intermédiaires non audités (pour la période close le 30 juin 2017). L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, présenté dans les états financiers intermédiaires 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.

	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	Série A	Série F	Série A	Série F
RFG, compte non tenu des primes de rendement	3,80 %	2,84 %	3,64 %	2,69 %
RFG, compte non tenu des primes de rendement et de la taxe de vente	3,33 %	2,44 %	3,22 %	2,38 %



# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

- 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. Selon les 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	19 270	10,32
Ajustement, série A	764	0,42
<b>Actif net selon les IFRS, série A</b>	<b>20 034</b>	<b>10,74</b>

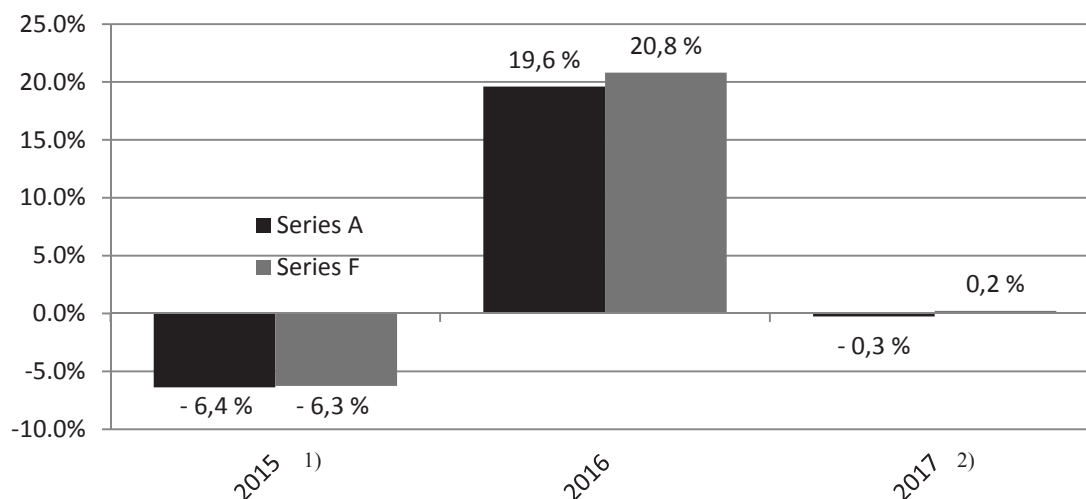
	Total (en milliers de \$)	Par action (\$)
Valeur liquidative aux fins des opérations, série F	1 491	10,51
Ajustement, série F	61	0,42
<b>Actif net selon les IFRS, série F</b>	<b>1 552</b>	<b>10,93</b>

### 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 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.

2) Au semestre clos le 30 juin 2017.

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Aperçu des titres en portefeuille au 30 juin 2017

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†	Par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative totale†
Titres canadiens	79,3	Actions et bons de souscription	80,4
Titres américains	2,3	Trésorerie	19,4
		Revenu fixe	1,2
		Autres éléments de passif net	(1,0)

Par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative totale†	Tous les titres	Pourcentage de la valeur liquidative totale†
Or et métaux précieux	41,4	Trésorerie	19,4
Métaux et mines diversifiés	26,2	NextSource Materials Inc.	13,6
Énergie (autres) ^	7,0	Mines Agnico Eagle Ltée	9,9
Autres	7,0	Goldcorp Inc.	8,1
		Erdene Resource Development Corp.	7,6
		Coro Mining Corp.	7,1
		NexGen Energy Ltd.	7,0
		Premier Gold Mines Ltd.	6,6
		Nevsun Resources Ltd.	5,5
		Freemgold Ventures Ltd.	3,7
		Detour Gold Corp.	3,7
		Trax One Inc.	2,3
		Antibe Therapeutics Inc.	1,8
		Algold Resources Ltd.	1,8
		Burcon NutraScience Corp.	1,7
		Pounce Technologies Inc., débiteures convertibles, 10 %, 31 déc. 2017	1,2
		Antibe Therapeutics Inc., bons de souscription, 0,15 \$, 10 juin 2018	0,0
		Aurvista Gold Corp., bons de souscription, 0,28 \$, 15 nov. 2019	0,0
		Canarc Resource Corp., bons de souscription, 0,12 \$, 14 mars 2019	0,0
		Freemgold Ventures Ltd., bons de souscription, 0,25 \$, 20 mai 2019	0,0
		North American Nickel Inc., bons de souscription, 0,12 \$, 21 juill. 2018	0,0
		Savary Gold Corp., bons de souscription, 0,15 \$, 19 févr. 2019	0,0
		Talon Metals Corp., bons de souscription, 0,45 \$, 6 nov. 2017	0,0
		TekModo Industries Inc., bons de souscription, 0,25 \$, 26 sept. 2018	0,0
		Unigold Inc., bons de souscription, 0,45 \$, 25 mai 2018	0,0

† Valeur liquidative aux fins des opérations (environ 20 761 000 \$ au 30 juin 2017).

^ 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 INTERMÉDIAIRE 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 INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE (non audité)

Au (en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	30 juin 2017	31 décembre 2016
<b>Actif</b>		
<b>Actif courant</b>		
Placements, à la juste valeur	17 768 \$	18 286 \$
Trésorerie	4 031	1 052
Dividendes à payer	5	22
Autres actifs	37	37
	<b>21 841</b>	<b>19 397</b>
<b>Passif</b>		
<b>Passif courant</b>		
Primes de performance à payer (note 6)	36	332
Charges à payer	160	136
Rachats à payer	21	29
Frais de gestion à payer (note 6)	38	33
	<b>255</b>	<b>530</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 7)</b>	<b>21 586</b>	<b>18 867</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série</b>		
Série A	20 034 \$	17 579 \$
Série F	1 552	1 288
	<b>21 586 \$</b>	<b>18 867 \$</b>
<b>Nombre d'actions en circulation (note 7)</b>		
Série A	<b>1 864 969</b>	<b>1 527 114</b>
Série F	<b>141 937</b>	<b>110 625</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 8)</b>		
Série A	<b>10,74 \$</b>	<b>11,51 \$</b>
Série F	<b>10,93 \$</b>	<b>11,64 \$</b>

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

## Catégorie de ressources mondiales Dundee

### ÉTATS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL (non audité)

Période close le (note 1) (en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	30 juin 2017	30 juin 2016
<b>Revenu (perte)</b>		
Revenus de dividendes	32 \$	58 \$
Revenus d'intérêts	-	3
Autres variations de la juste valeur des placements :		
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(2 530)	9 581
Gain net réalisé sur la vente de placements	2 295	1 959
	<b>(203)</b>	<b>11 601</b>
<b>Charges (note 6)</b>		
Frais de gestion	276	304
Frais d'administration liés aux porteurs d'actions	103	46
Frais d'information aux porteurs d'actions	60	57
Coûts de transactions	58	68
Primes de rendement	36	1 584
Honoraires d'audit	28	26
Frais juridiques	13	3
Droits de garde et frais bancaires	11	13
	<b>585</b>	<b>2 101</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>(788)</b>	<b>9 500</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série</b>		
Série A	(787) \$	9 179 \$
Série F	(1)	321
	<b>(788) \$</b>	<b>9 500 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 9)</b>		
Série A	<b>(0,37) \$</b>	<b>3,66 \$</b>
Série F	<b>(0,01) \$</b>	<b>3,94 \$</b>

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

## Catégorie de ressources mondiales Dundee

### ÉTATS INTERMÉDIAIRES DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONNACHETABLES (non audité)

Période close le (note 1) (en milliers de dollars canadiens)	Série A	Série F	Total
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	17 633 \$	491 \$	18 124 \$
Émission d'actions pour échanges	17 036	-	17 036
Conversion d'actions	(862)	862	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	9 179	321	9 500
Rachat d'actions rachetables	(14 324)	(106)	(14 430)
<b>Solde au 30 juin 2016</b>	<b>28 662 \$</b>	<b>1 568 \$</b>	<b>30 230 \$</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	17 579 \$	1 288 \$	18 867 \$
Émission d'actions pour échanges	21 866	-	21 866
Émission d'actions	55	-	55
Conversion d'actions	(624)	624	-
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(787)	(1)	(788)
Distribution de gains en capital aux actionnaires	(2 627)	(83)	(2 710)
Distribution réinvestie	2 627	83	2 710
Rachat d'actions rachetables	(18 055)	(359)	(18 414)
<b>Solde au 30 juin 2017</b>	<b>20 034 \$</b>	<b>1 552 \$</b>	<b>21 586 \$</b>

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

## Catégorie de ressources mondiales Dundee

### TABLEAUX INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audité)

Période close le (note 1)

	30 juin 2017	30 juin 2016
(en milliers de dollars canadiens)		
<b>Activités d'exploitation :</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(788) \$	9 500 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	2 530	(9 581)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(2 295)	(1 959)
Achat de placements	(1 888)	(11 505)
Produit de la vente de placements	14 057	14 120
Diminution du montant à recevoir pour les placements vendus	-	(107)
Diminution des autres actifs	-	(12)
Augmentation (diminution) des primes de rendement à payer	(296)	1 584
Diminution des dividendes courus	17	1
Augmentation (diminution) des charges à payer et des frais de gestion à payer	29	(6)
<b>Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation</b>	<b>11 366</b>	<b>2 035</b>
<b>Activités de financement :</b>		
Trésorerie reçue lors des échanges	9 980	7 741
Produit de l'émission d'actions	55	-
Règlement des rachats d'actions	(18 422)	(14 353)
<b>Entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement</b>	<b>(8 387)</b>	<b>(6 612)</b>
Flux de trésorerie de la période, montant net	2 979	(4 577)
Trésorerie à l'ouverture de la période	1 052	9 053
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>4 031</b>	<b>4 476</b>
<b>Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation comprennent :</b>		
Intérêts reçus	<b>1 \$</b>	<b>3 \$</b>
Dividendes reçus	<b>49 \$</b>	<b>59 \$</b>

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

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (non audité)

Au 30 juin 2017

	Nombre d'actions	Coût† (en milliers)	Valeur comptable (en milliers)
<b>ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (81,1 %)</b>			
<b>Métaux et mines diversifiés (25,3 %)</b>			
Coro Mining Corp.	13 306 500	2 195 \$	1 464 \$
Nevsun Resources Ltd.	365 000	1 341	1 142
NextSource Materials Inc.	43 516 714	2 561	2 828
North American Nickel Inc., bons de souscription, 0,12 \$, 21 juill. 2018*	3 333 500	-	31
Talon Metals Corp., bons de souscription, 0,45 \$, 6 nov. 2017*	1 250 000	-	2
		<b>6 097</b>	<b>5 467</b>
<b>Énergie (autres) (6,7 %)</b>			
NexGen Energy Ltd.	506 300	772	1 453
		<b>772</b>	<b>1 453</b>
<b>Or et métaux précieux (43,2 %)</b>			
Mines Agnico Eagle Ltée	35 000	1 662	2 047
Algold Resources Ltd.	1 750 000	420	368
Aurvista Gold Corp., bons de souscription, 0,28 \$, 15 nov. 2019*	2 800 000	-	436
Canarc Resource Corp., bons de souscription, 0,12 \$, 14 mars 2019*	2 222 222	-	63
Detour Gold Corp.	50 000	922	759
Erdene Resource Development Corp.	1 587 000	1 381	1 587
Freegold Ventures Ltd.	5 555 600	1 000	778
Freegold Ventures Ltd., bons de souscription, 0,25 \$, 20 mai 2019*	2 777 800	-	80
Goldcorp Inc.	100 000	2 093	1 672
Premier Gold Mines Ltd.	466 149	1 294	1 366
Savary Gold Corp., bons de souscription, 0,15 \$, 19 févr. 2019*	2 272 727	-	71
Unigold Inc., bons de souscription, 0,45 \$, 25 mai 2018*	1 666 666	-	96
		<b>8 772</b>	<b>9 323</b>
<b>Autres (5,9 %)</b>			
Antibe Therapeutics Inc.	4 166 666	501	375
Antibe Therapeutics Inc., bons de souscription, 0,15 \$, 10 juin 2018*	1 250 000	-	20
Burcon NutraScience Corp.	256 989	517	347
TekModo Industries Inc., bons de souscription, 0,25 \$, 26 sept. 2018*	1 665 000	-	46
Trax One Inc.*	892 857	507	487
		<b>1 525</b>	<b>1 275</b>
<b>REVENU FIXE (1,2 %)</b>			
<b>Autres (1,2 %)</b>			
Pounce Technologies Inc., débentures convertibles, 10 %, 31 déc. 2017*	250 000	250	250
		<b>250</b>	<b>250</b>
<b>COÛT ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (82,3 %)</b>		<b>17 416</b>	<b>17 768</b>
<b>COÛTS DE TRANSACTIONS (0,0 %) (note 3)</b>		<b>(31)</b>	<b>-</b>
<b>COÛT TOTAL ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (82,3 %)</b>		<b>17 385 \$</b>	<b>17 768 \$</b>

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

\* Ces titres ne sont pas cotés et sont par conséquent évalués à l'aide 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 30 juin 2017, 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 30 juin 2017, la société n'avait émise 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/bénéfices 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 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.

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.

La publication des présents états financiers intermédiaires a été approuvée par le gestionnaire le 25 août 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, 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 intermédiaires de la situation financière sont arrêtés au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016. Les états intermédiaires du résultat global, les états intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les tableaux intermédiaires des flux de trésorerie portent sur les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016. Dans le présent document, le terme « périodes » désigne les périodes indiquées précédemment.

Ces états financiers intermédiaires 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 intermédiaires ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS ») qui s'appliquent à la présentation d'états financiers intermédiaires, dont International Accounting Standard (« IAS 34 ») *Information financière intermédiaire*.

### 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 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'actifs et de passifs

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, les primes de rendement payables, 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 évalués à la JVRN sont comptabilisés à mesure qu'ils sont engagés.

#### f) Comptabilisation/décomptabilisation du revenu

Les actifs et passifs financiers du Fonds sont désignés comme étant à la JVRN 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 à l'état du résultat global intermédiaire.

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.

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## NOTES ANNEXES (suite)

---

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

**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 les états intermédiaires 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. Le Fonds évalue actuellement l'incidence d'IFRS 9 et n'a pas l'intention de l'appliquer par anticipation.

#### 4. Estimations comptables et jugements critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers intermédiaires, 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 intermédiaires.

**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.

# 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 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 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 30 juin 2017, le Fonds a payé des frais de gestion, taxe de vente comprise, d'environ 276 000 \$ (304 000 \$ pour la période close le 30 juin 2016).

#### 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 par action de référence. La valeur liquidative par action 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.

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 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 par la suite. Pour la période close le 30 juin 2017, le Fonds avait comptabilisé une prime de rendement, taxe de vente comprise, d'environ 36 000 \$ (1 584 000 \$ pour la période close le 30 juin 2016).

# 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 30 juin 2017, le Fonds devait au gestionnaire environ 64 000 \$ (49 000 \$ au 31 décembre 2016) au titre de dépenses engagées en son nom.

En outre, le Fonds avait des charges payées ou à payer au gestionnaire (ou à ses sociétés affiliées) d'environ 69 000 \$ (69 000 \$ au 30 juin 2016) pour la période au titre des frais de services administratifs et généraux 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 58 000 \$ (68 000 \$ au 30 juin 2016). Aucun montant n'a été versé à Valeurs mobilières Dundee ltée (« DSL »), filiale de GCICI (4 000 \$ au 30 juin 2016). 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) 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 CEI (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) 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 » ci-après).

### 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 30 juin 2017, 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 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.

# Catégorie de ressources mondiales Dundee

## NOTES ANNEXES (suite)

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.

Pour la période close le 30 juin 2017, le Fonds a versé environ 3 000 \$ (3 000 \$ pour la période close le 30 juin 2016) en frais du CEI. Ces coûts sont inclus dans les « Frais d'administration liés aux porteurs d'actions », dans l'état du résultat global.

### 7. 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	30 juin 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	(55 133)	54 102
Actions réinvesties	225 497	6 929
Actions rachetées	(1 578 009)	(29 719)
<b>Clôture de la période</b>	<b>1 864 969</b>	<b>141 937</b>

Nombre d'actions en circulation	30 juin 2016	
	Série A	Série F
Ouverture de la période	1 867 490	51 924
Actions émises pour échanges	1 827 368	–
Conversion d'actions	(79 014)	78 824
Actions rachetées	(1 394 261)	(10 826)
<b>Clôture de la période</b>	<b>2 221 583</b>	<b>119 922</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.

	30 juin 2017	
	Série A	Série F
Valeur liquidative aux fins des opérations, par action	10,32 \$	10,51 \$
Actif net selon les IFRS, par action	10,74 \$	10,93 \$

	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 \$

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

La diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, s'établit comme suit pour la période close le 30 juin 2017 :

	30 juin 2017	
	Série A	Série F
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers)	(787) \$	(1) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	2 142 727	130 160
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action</b>	<b>(0,37) \$</b>	<b>(0,01) \$</b>

L'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, s'établit comme suit pour la période close le 30 juin 2016 :

	30 juin 2016	
	Série A	Série F
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers)	9 179 \$	321 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	2 504 605	81 309
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action</b>	<b>3,66 \$</b>	<b>3,94 \$</b>

#### 10. Risques associés aux instruments financiers

L'objectif du Fonds consiste à offrir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de sociétés canadiennes du secteur des ressources qui offrent un rapport risque-rendement attrayant et 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 exposé le Fonds peut 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 30 juin 2017, environ 250 000 \$ (500 000 \$ au 31 décembre 2016) de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables était exposé 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 organismes de placement collectifs*. 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 les états intermédiaires 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 30 juin 2017, environ 250 000 \$ (500 000 \$ au 31 décembre 2016) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds étaient exposés 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 de la prime de rendement, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 2 500 \$ (5 000 \$ au 31 décembre 2016).

### ***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.



## Catégorie de ressources mondiales Dundee

### NOTES ANNEXES (suite)

Le tableau ci-dessous présente les principales devises auxquelles la société en commandite était exposée au 30 juin 2017. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net de la société en commandite, 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.

30 juin 2017							
(en milliers)		Exposition			Incidence d'une variation de 5 %		
Devises	Trésorerie	Titres	Total	Trésorerie	Titres	Total	
Dollar américain	– \$	487 \$	487 \$	– \$	24 \$	24 \$	
<b>Total</b>	<b>– \$</b>	<b>487 \$</b>	<b>487 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>24 \$</b>	<b>24 \$</b>	
<b>% de l'actif net</b>	<b>–</b>	<b>2,30</b>	<b>2,30</b>	<b>–</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>	

Au 31 décembre 2016, 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 surtout attribuable aux actions et aux produits de base, le cas échéant. Au 30 juin 2017, environ 17 518 000 \$ (17 786 000 \$ au 31 décembre 2016) 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 876 000 \$ (889 000 \$ au 31 décembre 2016).

#### *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 (%)	30 juin 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION</b>	<b>81,1</b>	<b>94,3</b>
Métaux et mines diversifiés	25,3	9,3
Énergie (autres)	6,7	9,3
Énergie	–	6,2
Or et métaux précieux	43,2	60,1
Autres	5,9	9,4
<b>REVENU FIXE</b>	<b>1,2</b>	<b>2,7</b>
Autres	1,2	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 cours de ces instruments.

## Catégorie de ressources mondiales Dundee

### NOTES ANNEXES (suite)

*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 des actifs et des 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 évaluations des justes valeurs pour les instruments financiers du Fonds au 30 juin 2017.

<b>30 juin 2017</b>				
<b>(en milliers)</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
Actions	16 186 \$	- \$	487 \$	16 673 \$
Revenu fixe	-	-	250	250
Bons de souscription	-	845	-	845
<b>Total des instruments financiers</b>	<b>16 186 \$</b>	<b>845 \$</b>	<b>737 \$</b>	<b>17 768 \$</b>

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

<b>31 décembre 2016</b>				
<b>(en milliers)</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
Actions	16 707 \$	356 \$	- \$	17 063 \$
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>

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

Le tableau suivant présente l'évolution des instruments financiers du niveau 3 du Fonds pour la période close le 30 juin 2017.

<b>30 juin 2017</b>			
<b>(en milliers)</b>	<b>Actions</b>	<b>Revenu fixe</b>	<b>Total</b>
Ouverture de la période	- \$	500 \$	500 \$
Achats	507	-	507
Ventes	-	(250)	(250)
Variation de la moins-value latente comprise dans le résultat net	(20)	-	(20)
<b>Clôture de la période</b>	<b>487 \$</b>	<b>250 \$</b>	<b>737 \$</b>

## Catégorie de ressources mondiales Dundee

### NOTES ANNEXES (suite)

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

<b>31 décembre 2016</b> (en milliers)	<b>Actions</b>	<b>Revenu fixe</b>	<b>Total</b>
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 les niveaux de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur à la date de clôture. Au cours des périodes closes le 30 juin 2017 et le 31 décembre 2016, aucun placement n'a été transféré entre les niveaux.

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

Au 30 juin 2017, la juste valeur des actions de la société en commandite classés 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.

Au 31 décembre 2016, les titres classés au niveau 3 sont évalués au coût, étant donné leur acquisition récente.

#### *Instruments financiers classés par catégorie*

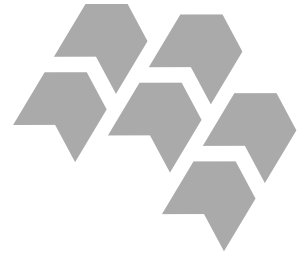
Le tableau qui suit présente les gains (pertes) nets sur les instruments financiers à la JVRN, par catégorie, pour les périodes closes les 30 juin 2017 et 2016 :

<b>Actifs financiers à la JVRN (en milliers)</b>	<b>30 juin 2017</b>	<b>30 juin 2016</b>
DFT	122 \$	778 \$
Actifs désignés à la JVRN	(325)	10 820
<b>Total</b>	<b>(203) \$</b>	<b>11 598 \$</b>

## 12. Événements récents

#### *Versement de dividendes*

Le 23 février 2017, le Fonds a versé un dividende de 0,84257 \$ par action aux porteurs d'actions de série A et de série F inscrits au registre le 22 février 2017. 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](http://www.goodmanandcompany.com)