

CATÉGORIE DE RESSOURCES MONDIALES DUNDEE

RAPPORT SEMESTRIEL

30 JUIN 2018

100 g.
FINE GOLD
999.9

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 ou celui de SEDAR à www.sedar.com, ou encore, en nous écrivant à l'adresse suivante : Goodman & Company, Investment Counsel Inc., 1, rue Adelaide Est, 20e 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 (le « gestionnaire ») de la Catégorie de ressources mondiales Dundee (le « Fonds »). Le gestionnaire est responsable des informations et des déclarations contenues dans ces états financiers intermédiaires non audités et dans le rapport intermédiaire 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 21 août 2018

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. Au 30 juin 2018, la société n'avait émis qu'une catégorie d'actions, la Catégorie de ressources mondiales Dundee (le « Fonds »). Le Fonds vise à obtenir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des sociétés de ressources canadiennes au profil risque/rendement avantageux, ainsi que dans d'autres actions essentiellement canadiennes qui offrent un potentiel de plus-value du capital.

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

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

Risques

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus.

Résultats¹

Pour le semestre clos le 30 juin 2018², le rendement total des actions de série A du Fonds s'est établi à 5,9 % et celui des actions de série F, à 7,4 %, selon la valeur liquidative. Pour la même période, le rendement global de l'indice composé S&P/TSX a été de 1,95 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges, contrairement à ceux de l'indice. Le lecteur doit garder à l'esprit que l'objectif du Fonds est très différent de celui de l'indice. Par conséquent, il n'est pas attendu que la performance du Fonds soit la même que celle de l'indice composé S&P/TSX. Comparer la performance du Fonds à celle d'autres fonds communs de placement ayant des objectifs et des stratégies de placement semblables serait plus approprié. Le tableau ci-dessous indique le rendement annuel de toutes les séries du Fonds comparativement à celui de leur indice de référence.

Rendement en pourcentage :	Un an		Trois ans		Depuis l'établissement	
	Série A	Série F	Série A	Série F	Série A	Série F
Valeur liquidative	6,2	8,4	6,1	7,6	5,4	7,1
Indice de référence ^{a)}	12,0	12,0	5,9	5,9	2,4	5,0

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

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

² Dans le présent document, à moins d'indication contraire, les termes « période » ou « périodes » désignent les semestres clos les 30 juin 2018 et 2017.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Les rendements des matières premières n'ont pas satisfait aux attentes de croissance qui avaient été formulées au premier semestre de 2018. Les entraves géopolitiques sont la principale cause de cette situation, les nouvelles concernant le protectionnisme ayant entraîné une certaine incertitude au sein du secteur, ce qui a pesé sur le prix des matières premières. Les États-Unis ont imposé des tarifs douaniers sur les importations d'acier et d'aluminium, et des tarifs douaniers devraient être imposés en juillet sur des milliards de dollars de biens chinois. L'administration Trump a aussi menacé d'appliquer davantage de tarifs si l'Union européenne, la Chine ou le Canada augmentait ses droits de douane. L'or et le cuivre ont été touchés, puisque la montée des inquiétudes concernant un ralentissement de la croissance économique en Europe et en Chine, exacerbée par la potentielle intensification des conflits commerciaux, a contribué à la hausse de la valeur du dollar américain. Les prix du pétrole ont cependant été un baume pour les produits de base. En effet, le recul de la production au Venezuela, le repli attendu des exportations iraniennes du fait des sanctions américaines et les perturbations de la production en Libye ont exacerbé les préoccupations à l'égard du recul de l'offre mondiale.

L'indice aurifère S&P/TSX a terminé le premier semestre de 2018 en baisse de moins de un pour cent. Dès le début du mois de mars, le prix des actions aurifères a commencé à s'éloigner de celui de la matière sous-jacente, le prix de l'or entamant une tendance à la baisse, alors que les actions aurifères s'envolaient, compensant les pertes précédentes. Cette envolée est due à la hausse des tensions commerciales, le secteur, traditionnellement considéré comme une valeur refuge, attirant à nouveau du capital de risque, et ce, malgré la faiblesse du prix de la matière sous-jacente par rapport au dollar américain.

Les actions du secteur des métaux de base ont culminé au début de l'exercice, l'indice des métaux diversifiés S&P/TSX ayant augmenté de 12,9 % à la mi-janvier, avant de décliner graduellement pendant le reste de la période et de terminer le premier semestre en baisse de 7,7 %. Le prix du cuivre sous-jacent était volatil pendant la période; celui-ci avait presque effacé toutes ses pertes au début de juin avant de plonger brutalement et de finir le premier semestre de 2018 en baisse de 11 %.

Les sociétés pétrolières ont affiché une croissance pendant le premier semestre de 2018, le prix du brut Brent ayant crû de 18,8 %. Les actions pétrolières ont été moins performantes que la matière sous-jacente, l'indice S&P/TSX Oil ayant obtenu un rendement de seulement 3,8 %.

Les sociétés minières ayant mené des explorations avec succès ont continué à attirer les investisseurs. Au contraire, la valeur des sociétés n'ayant pas annoncé beaucoup de nouveautés a diminué pendant le semestre. Les sociétés disposant de plus de liquidité et d'une capitalisation boursière plus importante ont fait mieux que leurs pairs. Les titres les plus performants du Fonds, NextSource Materials et Bonterra Energy, sont deux sociétés liées à l'énergie, soit par la production de pétrole ou le développement de matières premières dans le cadre de la révolution du stockage de l'énergie. Les titres les moins liquides ont été les moins performants, notamment Erdene Resources, qui a obtenu un faible rendement faute d'annonces positives importantes.

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

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

	Valeur liquidative aux fins des opérations	Actif net selon les IFRS
Solde au 1 ^{er} janvier 2018	17,4 \$	18,0 \$
Émission d'actions pour échanges	18,6	18,6
Émission d'actions	1,5	1,5
Rachat d'actions	(15,9)	(15,9)
Placements d'actions	(1,4)	(1,4)
Revenus de placement	(0,7)	(0,1)
Frais et charges nets ^(a)	(0,5)	(0,6)
Solde au 30 juin 2018	19,0 \$	20,1 \$

(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.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Opérations avec des parties liées

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

Frais de gestion

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

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

Pour la période close le 30 juin 2018, le Fonds a payé des frais de gestion, taxe de vente comprise, d'environ 256 000 \$ (276 000 \$ pour la période close le 30 juin 2017).

Prime de rendement

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

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

La prime de rendement est calculée à la date de versement de la prime et versée aussitôt que possible par la suite. Pour la période close le 30 juin 2018, le Fonds avait comptabilisé une prime de rendement, taxe de vente comprise, d'environ 229 000 \$ (36 000 \$ pour la période close le 30 juin 2017).

Charges d'exploitation et frais de services administratifs

Le Fonds acquitte toutes les charges liées à ses activités, soit les services de garde, les frais juridiques, les honoraires du comité d'examen indépendant, les honoraires d'audit, les services d'agent de transfert et les frais liés à la préparation de rapports financiers et d'autres rapports, conformément aux lois, règlements et procédures applicables. Ces charges sont comptabilisées quotidiennement. Elles sont payées par le gestionnaire, exception faite de certaines charges, comme les intérêts, et celui-ci est ensuite remboursé par le Fonds. Au 30 juin 2018, le Fonds devait au gestionnaire environ 58 000 \$ (31 000 \$ au 31 décembre 2017) au titre de dépenses engagées en son nom. Ces soldes sont compris dans les états intermédiaires de la situation financière au poste « Charges à payer ».

En outre, le Fonds avait des charges payées ou à payer au gestionnaire (ou à ses sociétés affiliées) d'environ 65 000 \$ (69 000 \$ au 30 juin 2017) 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 versées aux parties liées

Les commissions de courtage relatives aux opérations sur titres effectuées au cours de la période se sont élevées à environ 37 000 \$ (58 000 \$ au 30 juin 2017). Aucun montant n'a été versé à Valeurs mobilières Dundee ltée (« DSL »), société affiliée de GCICI. Les accords de paiement indirect, s'il y a lieu, correspondent aux montants payés indirectement à des tiers par l'entremise d'un courtier pour des services, autres que des opérations sur titres, reçus par le Fonds. Aucun montant n'a été versé au titre des accords de paiement indirect pour la période ou la période précédente.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Opérations entre fonds

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

Participation dans des offres liées

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

Directives permanentes du comité d'examen indépendant

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, le gestionnaire a mis en place un comité d'examen indépendant (le « CEI ») pour surveiller le Fonds. Les coûts et les charges associés directement aux activités du CEI, dont la rémunération des membres du CEI, sont imputables au Fonds. Au 30 juin 2018, le CEI était composé de trois membres, tous indépendants du gestionnaire.

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

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

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

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

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

Pour la période close le 30 juin 2018, le Fonds a versé environ 3 500 \$ (3 000 \$ pour la période close le 30 juin 2017) en frais du CEI. Ces coûts sont inclus dans les « Frais d'administration liés aux porteurs d'actions » dans les états intermédiaires du résultat global.

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.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action du Fonds¹⁾

(date d'établissement du Fonds : 13 avril 2015)

	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions			Actif net à la clôture de la période ^{1,2,6}	
	Actif net à l'ouverture de la période ^{1,2)}	Revenu total	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	Dividendes	Gains en capital	Total des distributions annuelles ²⁾		Réinvestissement des distributions
Série A											
Semestre clos le 30 juin 2018.	10,64 \$	0,05 \$	(0,32)	(0,56)	0,40	(0,43)\$	–	(0,87)	(0,87)	0,87	10,75 \$
Exercice clos le 31 décembre 2017.	11,51	0,02	(0,48)	1,48	(1,60)	(0,58)	(0,04)	(0,84)	(0,88)	0,84	10,64
Exercice clos le 31 décembre 2016.	9,44	0,07	(0,61)	2,35	1,20	3,01	(0,10)	–	(0,10)	–	11,51
Exercice clos le 31 décembre 2015.	10,00	0,03	(0,31)	(0,39)	0,09	(0,58)	–	–	–	–	9,44
Série F											
Semestre clos le 30 juin 2018.	10,91	0,06	(0,25)	(0,97)	2,28	1,12	–	(0,87)	(0,87)	0,87	11,19
Exercice clos le 31 décembre 2017.	11,64	0,00	(0,11)	0,03	0,12	0,04	(0,04)	(0,84)	(0,88)	0,84	10,91
Exercice clos le 31 décembre 2016.	9,45	0,04	(0,26)	1,21	0,56	1,55	(0,10)	–	(0,10)	–	11,64
Exercice clos le 31 décembre 2015.	10,00	0,01	(0,10)	(0,09)	0,05	(0,13)	–	–	–	–	9,45

Ratios et données supplémentaire

	Valeur liquidative totale (en milliers) ⁶⁾	Nombre d'actions en circulation	Frais de gestion	Ratio des frais de gestion (« RFG ») ³⁾	RFG avant renoncations ou prises en charge ³⁾	Ratio des frais d'opérations (« RFO ») ⁴⁾	Taux de rotation du portefeuille ⁵⁾	Valeur liquidative par action ⁶⁾
Série A								
Semestre clos le 30 juin 2018.	17 289 \$	1 696 900	2,00 %	5,50 %*	5,50 %*	0,30 %	24,45 %	10,19 \$
Exercice clos le 31 décembre 2017.	15 818	1 535 125	2,00 %	3,91 %	3,91 %	0,33 %	28,05 %	10,30
Exercice clos le 31 décembre 2016.	16 962	1 527 114	2,00 %	4,97 %	4,97 %	0,40 %	64,32 %	11,10
Exercice clos le 31 décembre 2015.	17 488	1 867 490	2,00 %	2,87 %	2,87 %	0,29 %	118,01 %	9,36
Série F								
Semestre clos le 30 juin 2018.	1 776	167 468	1,00 %	3,82 %*	3,82 %*	0,30 %	24,45 %	10,61
Exercice clos le 31 décembre 2017.	1 615	152 385	1,00 %	2,90 %	2,90 %	0,33 %	28,05 %	10,56
Exercice clos le 31 décembre 2016.	1 242	110 625	1,00 %	2,78 %	2,78 %	0,40 %	64,32 %	11,22
Exercice clos le 31 décembre 2015.	487	51 924	1,00 %	2,16 %	2,16 %	0,29 %	118,01 %	9,37

* Les pourcentages sont annualisés.

- Ces chiffres sont tirés des états financiers audités du Fonds (pour la période close le 31 décembre 2017) et de ses états financiers intermédiaires non audités (pour la période considérée). L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, présenté dans les états financiers intermédiaires non audités peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation. Ces différences, le cas échéant, sont expliquées dans la note 7. 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 en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période.
- 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.

RFG, compte non tenu des primes de rendement et de la taxe de vente

Série A		
Semestre clos le 30 juin 2018	3,60 %	2,96 %
Exercice clos le 31 décembre 2017	3,91 %	3,46 %
Exercice clos le 31 décembre 2016	3,64 %	3,22 %
Exercice clos le 31 décembre 2015	2,87 %	2,54 %
Série F		
Semestre clos le 30 juin 2018	2,64 %	2,20 %
Exercice clos le 31 décembre 2017	2,91 %	2,57 %
Exercice clos le 31 décembre 2016	2,69 %	2,38 %
Exercice clos le 31 décembre 2015	2,16 %	1,91 %

- 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.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

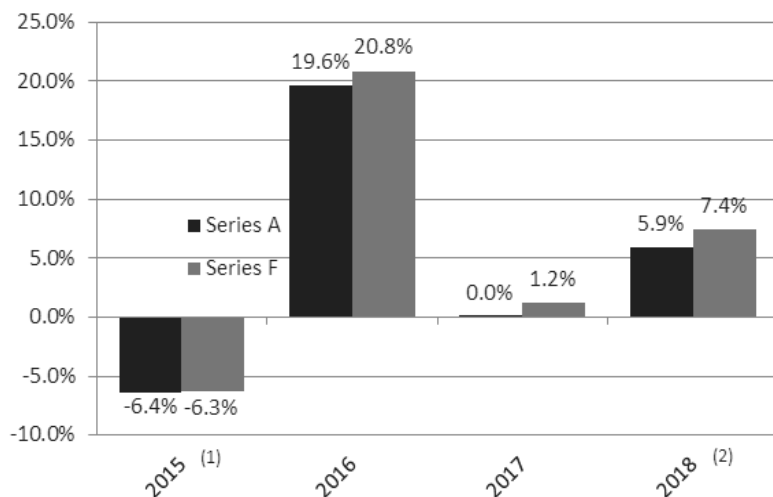
- 5) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie qu'un fonds de placement achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé 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 811-06 sur l'information continue des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-106 ») exige que tous les fonds de placement calculent leur valeur liquidative à toutes les fins autres que l'établissement des états financiers conformément à l'article 14.2, qui, sous certains aspects, est différent des exigences des IFRS. Conformément aux IFRS, la juste valeur des bons de souscription est établie selon le modèle Black-Scholes, alors que leur valeur liquidative aux fins des opérations est fondée sur la valeur intrinsèque. Un rapprochement de la valeur liquidative aux fins des opérations et de l'actif net selon les IFRS est présenté ci-après.

	Total (en milliers de \$)	Par action (\$)
Valeur liquidative aux fins des opérations, série A	17 289	10,19
Ajustement, série A	952	0,57
Rachat d'actions	(15)	(0,01)
Actif net selon les IFRS, série A	18 226	10,75

	Total (en milliers de \$)	Par action (\$)
Valeur liquidative aux fins des opérations, série F	1 776	10,61
Ajustement, série F	98	0,58
Actif net selon les IFRS, série F	1 874	11,19

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) Semestre clos le 30 juin 2018.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Aperçu des titres en portefeuille au 30 juin 2018

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

Par pays/région	Pourcentage de la valeur liquidative totale†
Titres canadiens	85,4
Titres américains	5,2

Par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative totale†
Actions	90,6
Trésorerie	11,6
Autres éléments de passif net	(2,2)

Par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative totale†
Or et métaux précieux	42,7
Métaux diversifiés et exploitation minière	38,0
Autres	9,5
Énergie	0,4

Tous les titres	Pourcentage de la valeur liquidative totale†
NextSource Materials Inc.	22,0
Trésorerie	11,6
Mines Agnico Eagle Ltée	11,1
CellCube Energy Storage System Inc., restr.	9,5
Goldcorp Inc.	9,5
Coeur Mining Inc.	5,2
Naturally Splendid Enterprises Ltd.	4,9
Sernova Corp.	4,6
Discovery Metals Corp.	3,9
Erdene Resource Development Corp.	3,5
Ascot Resources Ltd.	3,4
Horizonte Minerals PLC	2,4
Pancontinental Gold Corp., restr.	2,2
Freegold Ventures Ltd.	2,0
North American Nickel Inc.	1,9
Probe Metals Inc.	1,6
MacDonald Mines Exploration Ltd.	1,4
Cabral Gold Inc.	1,1
Gran Tierra Energy Inc.	0,4
Alexandria Minerals Corp., bons de souscription, 0,10 \$, 10 juin 2019	0,0
Canarc Resource Corp., bons de souscription, 0,12 \$, 14 mars 2019	0,0
Discovery Metals Corp., bons de souscription, 1,00 \$, 17 août 2019	0,0
Freegold Ventures Ltd., bons de souscription, 0,25 \$, 21 mai 2019	0,0
Maple Gold Mines Ltd., bons de souscription, 0,28 \$, 15 nov. 2019	0,0
Naturally Splendid Enterprises Ltd., bons de souscription, 0,22 \$, 23 nov. 2019	0,0

† Valeur liquidative aux fins des opérations (environ 19 065 000 \$ au 30 juin 2018).

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)

Aux (en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Actif		
Actif courant		
Placements, à la juste valeur	18 325 \$	16 766 \$
Trésorerie	2 205	1 394
Dividendes à payer	–	4
	20 530	18 164
Passif		
Passif courant		
Charges à payer	136	133
Rachats à payer	31	5
Frais de gestion à payer (note 7)	34	31
Primes de performance à payer (note 7)	229	–
	430	169
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 8)	20 100	17 995
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série		
Série A	18 226 \$	16 333 \$
Série F	1 874	1 662
	20 100 \$	17 995 \$
Nombre d'actions en circulation (note 8)		
Série A	1 695 403	1 535 125
Série F	167 468	152 385
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 9)		
Série A	10,75 \$	10,64 \$
Série F	11,19 \$	10,91 \$

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

Catégorie de ressources mondiales Dundee

ÉTATS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL (non audité)

Périodes closes les (note 1) (en milliers de dollars canadiens, sauf le nombre d'actions et les montants par action)	30 juin 2018	30 juin 2017
Perte		
Revenus de dividendes	55 \$	32 \$
Revenus d'intérêts	55	–
Autres variations de la juste valeur des placements :		
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	1 173	(2 530)
(Perte) gain net réalisé sur la vente de placements	(1 312)	2 295
	(29)	(203)
Charges (note 7)		
Frais de gestion	256	276
Primes de rendement	229	36
Frais d'administration liés aux porteurs d'actions	78	103
Frais d'information aux porteurs d'actions	58	60
Coûts de transactions	37	58
Honoraires d'audit	23	28
Frais juridiques	13	13
Droits de garde et frais bancaires	8	11
	702	585
(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables :	(731)	(788)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série		
Série A	(891)\$	(787)\$
Série F	160	(1)
	(731)\$	(788)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 10)		
Série A	(0,43)\$	(0,37)\$
Série F	1,12 \$	(0,01)\$

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

Catégorie de ressources mondiales Dundee

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

Périodes closes les (note 1) (en milliers de dollars canadiens)	Série A	Série F	Total
Solde au 1^{er} janvier 2017	17 579 \$	1 288 \$	18 867 \$
Émission d'actions pour échanges	21 866	–	21 866
Émission d'actions	55	–	55
Conversion d'actions	(624)	624	–
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(787)	(1)	(788)
Distribution de gains en capital aux porteurs d'actions	(2 627)	(83)	(2 710)
Distributions réinvesties	2 627	83	2 710
Rachat d'actions rachetables	(18 055)	(359)	(18 414)
Solde au 30 juin 2017	20 034 \$	1 552 \$	21 586 \$
Solde au 1^{er} janvier 2018	16 333 \$	1 662 \$	17 995 \$
Émission d'actions pour échanges	18 625	–	18 625
Émission d'actions	–	62	62
Conversion d'actions	(698)	698	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables :	(891)	160	(731)
Distribution de gains en capital aux porteurs d'actions	(1 271)	(129)	(1 400)
Distributions réinvesties	1 271	129	1 400
Rachat d'actions rachetables	(15 143)	(708)	(15 851)
Solde au 30 juin 2018	18 226 \$	1 874 \$	20 100 \$

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

Catégorie de ressources mondiales Dundee

TABLEAUX INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audité)

Périodes closes les (note 1) (en milliers de dollars canadiens)	2018	2017
Activités d'exploitation :		
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(731)\$	(788)\$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	(1 173)	2 530
Perte (gain) net réalisé sur la vente de placements	1 312	(2 295)
Achat de placements	(5 004)	(1 888)
Produit de la vente de placements	8 653	14 057
Diminution des dividendes courus	4	17
Augmentation (diminution) des primes de rendement à payer	229	(296)
Augmentation des charges à payer et des frais de gestion à payer	6	29
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	3 296	11 366
Activités de financement :		
Trésorerie reçue lors des échanges	13 278	9 980
Produit de l'émission d'actions	62	55
Actions rachetées	(15 825)	(18 422)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(2 485)	(8 387)
Flux de trésorerie de la période, montant net	811	2 979
Trésorerie à l'ouverture de la période	1 394	1 052
Trésorerie à la clôture de la période	2 205 \$	4 031 \$
Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation comprennent :		
Intérêts reçus	55 \$	1 \$
Dividendes reçus	59 \$	49 \$

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

Catégorie de ressources mondiales Dundee

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (non audité)

Au 30 juin 2018

	Nombre d'actions	Coût† (en milliers)	Valeur comptable (en milliers)
ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION (91,2 %)			
Métaux diversifiés et exploitation minière (39,4 %)			
CellCube Energy Storage System Inc., restr.*	6 666 667	2 000 \$	1 813 \$
Horizonte Minerals PLC	6 000 000	392	450
NextSource Materials Inc.	42 028 714	2 475	4 202
North American Nickel Inc.	4 734 000	367	355
North American Nickel Inc., bons de souscription, 0,12 \$, 21 juill. 2019*	3 333 500	–	42
North American Nickel Inc., bons de souscription, 0,12 \$, 8 juin 2019*	3 333 500	–	37
Pancontinental Gold Corp., restr.*	6 000 000	300	427
Pancontinental Gold Corp., bons de souscription, 0,08 \$, 4 oct. 2019*	3 000 000	–	113
CellCube Energy Storage System Inc., bons de souscription, 0,60 \$, 5 avr. 2021*	3 333 334	–	482
		5 534	7 921
Énergie (0,4 %)			
Gran Tierra Energy Inc.	16 650	59	76
		59	76
Or et métaux précieux (41,7 %)			
Mines Agnico Eagle Ltée	35 000	1 662	2 108
Alexandria Minerals Corp., bons de souscription, 0,10 \$, 10 juin 2019*	4 166 500	–	19
Ascot Resources Ltd.	546 100	781	639
Cabral Gold Inc.	895 000	304	201
Canarc Resource Corp., bons de souscription, 0,12 \$, 14 mars 2019*	2 222 222	–	6
Coeur Mining Inc.	100 000	1 042	999
Discovery Metals Corp.	2 000 000	910	750
Discovery Metals Corp., bons de souscription, 1,00 \$, 17 août 2019*	2 000 000	–	114
Erdene Resource Development Corp.	1 736 400	1 277	669
Freegold Ventures Ltd.	5 555 600	1 000	389
Freegold Ventures Ltd., bons de souscription, 0,25 \$, 21 mai 2019*	2 777 800	–	5
Goldcorp Inc.	100 000	2 093	1 805
MacDonald Mines Exploration Ltd.	5 000 000	425	275
Maple Gold Mines Ltd., bons de souscription, 0,28 \$, 15 nov. 2019*	2 800 000	–	47
Probe Metals Inc.	234 400	333	305
Savary Gold Corp., bons de souscription, 0,15 \$, 19 févr. 2019*	2 272 727	–	4
Unigold Inc., bons de souscription, 0,45 \$, 25 mai 2019*	1 666 666	–	39
		9 827	8 374
Autres (9,7 %)			
Naturally Splendid Enterprises Ltd.	5 473 667	821	931
Naturally Splendid Enterprises Ltd., bons de souscription, 0,22 \$, 23 nov. 2019*	3 333 333	–	143
TekModo Industries Inc., bons de souscription, 2,50 \$, 26 sept. 2018*	166 500	–	–
Sernova Corp.	4 000 000	1 084	880
		1 905	1 954
COÛT ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (91,2 %)		17 325	18 325
COÛTS DE TRANSACTIONS (-0,2 %) (note 3)		(33)	–
COÛT TOTAL ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (91,2 %)		17 292 \$	18 325 \$

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

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

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

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

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (non audité)

1. Le Fonds

a) Organisation du Fonds

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

Le capital autorisé de la société comprend un nombre illimité d'actions ordinaires à droit de vote et un maximum de 100 catégories d'actions participatives de fonds communs de placement sans droit de vote, chaque catégorie pouvant être émise en séries. Au 30 juin 2018, Goodman & Company, Investment Counsel Inc. (« GCICI » ou le « gestionnaire ») était le propriétaire réel de la totalité des actions ordinaires en circulation.

Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, la société n'avait émis qu'une catégorie d'actions, la Catégorie de ressources mondiales Dundee (le « Fonds »). Le Fonds a été constitué le 13 avril 2015 et les actions du Fonds (les « actions ») ont été émises le 15 avril 2015. Le Fonds vise à obtenir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des sociétés canadiennes du secteur des ressources au profil risque/rendement attrayant, ainsi que dans d'autres actions canadiennes qui offrent un potentiel de plus-value du capital.

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

Le 26 janvier 2018, la Société en commandite de ressources CMP 2016 (« CMP 2016 ») a transféré son actif net d'environ 18 625 000 \$ au Fonds en échange d'environ 1 494 000 actions de série A du Fonds, qui ont été distribuées aux commanditaires de CMP 2016 le 23 février 2018. Les commanditaires de CMP 2016 ont reçu 66,9654 actions de série A du Fonds pour chaque part de CMP 2016 qu'ils détenaient en date du 26 janvier 2018. Cette opération est traitée comme une souscription en nature en échange des placements et est comptabilisée au poste « Émission d'actions pour échanges » aux états intermédiaires 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 21 août 2018.

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 2018 et au 31 décembre 2017. 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 2018 et 2017. Dans le présent document, les termes « période » ou « périodes » désignent les périodes indiquées ici.

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

2. Mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») qui s'appliquent à la présentation d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »).

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

3. Résumé des principales méthodes comptables

a) Évaluation de la juste valeur

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

b) Placements

Méthodes comptables applicables à compter du 1^{er} janvier 2018

La société en commandite comptabilise les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») selon le modèle économique du Fonds pour la gestion des actifs financiers, conformément à la stratégie de placement documentée du Fonds. Se reporter à la note 5 pour les détails concernant l'application de l'option de la juste valeur.

Méthodes comptables appliquées avant le 1^{er} janvier 2018

Le Fonds a appliqué IFRS 9 rétrospectivement, et son application n'a pas entraîné de retraitement des informations comparatives. Se reporter à la note 4 pour les changements de méthodes comptables, y compris les changements au classement et à l'évaluation des actifs et passifs financiers résultant de l'application d'IFRS 9.

c) Autres éléments d'actifs et de passifs

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

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

d) 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 les passifs financiers à la JVRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur. À partir de cette date, tout gain ou perte découlant des variations de la juste valeur de ces actifs et passifs financiers est comptabilisé aux états intermédiaires 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 à distribuer provenant titres à revenu fixe, y compris les placements à court terme, sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement en fonction du taux d'intérêt contractuel. Les intérêts à recevoir sont comptabilisés séparément dans les états intermédiaires de la situation financière, en fonction des taux

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

d'intérêt déclarés des instruments. Les dividendes, déduction faite des retenues d'impôts, sont comptabilisés à titre de revenu à la date ex-dividende.

g) Conversion de devises

La monnaie de présentation du Fonds est le dollar canadien, qui est aussi sa monnaie fonctionnelle. Toute monnaie autre que le dollar canadien constitue une devise pour le Fonds.

La juste valeur des placements et des autres actifs et passifs libellés en devises est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date d'évaluation. Les opérations libellées en devises sont converties en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les gains ou les pertes de change réalisés et latents sur les placements sont respectivement inscrits aux postes « Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements » et « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les placements » des états intermédiaires du résultat global.

h) 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 10 pour obtenir le calcul de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action.

i) 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.

j) Montants différents de zéro

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

k) Normes comptables récemment publiées

La version définitive d'IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), qui a été publiée par l'IASB en juillet 2014, remplace IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). IFRS 9 introduit un modèle de classement et d'évaluation, un modèle unique de dépréciation prospectif fondé sur les pertes attendues et une approche de la comptabilité de couverture presque complètement revue. 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. Le nouveau modèle unique de dépréciation, qui s'applique à tous les instruments financiers, exige de comptabiliser les pertes sur créances prévues à un moment plus opportun. 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^{er} janvier 2018 et a été appliquée au Fonds de manière rétrospective à compter du 1^{er} janvier 2017. L'application d'IFRS 9 n'a pas entraîné de retraitement des chiffres comparatifs.

4. Changements de méthodes comptables

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

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

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

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

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

5. Estimations comptables et jugements critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers 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 importants formulés 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

Lorsqu'il classe et évalue les actifs financiers détenus par le Fonds, le gestionnaire détermine le modèle économique adopté par l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Le gestionnaire a déterminé que le Fonds gère un portefeuille d'actifs financiers dont la performance est évaluée à la juste valeur. Le Fonds se concentre sur les informations sur la juste valeur et utilise ces informations pour évaluer la performance des actifs et prendre des décisions. Ainsi, les actifs financiers du portefeuille ne sont pas détenus pour en percevoir les flux de trésorerie contractuels ou pour en percevoir les flux de trésorerie contractuels et vendre les actifs financiers; les placements du Fonds sont donc classés et évalués à la JVRN.

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 des passifs financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. L'utilisation de techniques d'évaluation pour les instruments financiers non cotés sur un marché actif exige que le gestionnaire pose des hypothèses fondées sur les conditions du marché à la date des états financiers intermédiaires. Tout changement à ces hypothèses par suite d'une modification des conditions du marché peut avoir une incidence sur la juste valeur publiée des instruments financiers. Les techniques d'évaluation utilisent la décote d'illiquidité appliquée aux cours du marché pour l'évaluation des actions cotées qui sont assujetties à des restrictions à la vente, des modèles d'évaluation des options et des modèles d'actualisation des flux de trésorerie.

6. Impôts

a) Imposition des sociétés de fonds communs de placement

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

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

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 2017, la société ne disposait d'aucune perte en capital ou autre qu'en capital pouvant être reportée.

7. Charges et opérations avec des parties liées

a) Frais de gestion

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

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de 2 %, taxes en sus, de la valeur liquidative aux fins des opérations des actions de série A et de 1 %, taxes en sus, de la valeur liquidative aux fins des opérations des actions de série F. Ils sont calculés quotidiennement et payés mensuellement, selon un pourcentage de la valeur liquidative aux fins des opérations à la fin du mois, conformément à la convention de gestion du Fonds. Pour la période close le 30 juin 2018, le Fonds a payé des frais de gestion, taxe de vente comprise, d'environ 256 000 \$ (276 000 \$ pour la période close le 30 juin 2017).

b) Primes de performance

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

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

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 2018, le Fonds avait comptabilisé une prime de rendement, taxe de vente comprise, d'environ 229 000 \$ (36 000 \$ pour la période close le 30 juin 2017).

c) Charges d'exploitation et frais de services administratifs

Le Fonds acquitte toutes les charges liées à ses activités, soit les services de garde, les frais juridiques, les honoraires du comité d'examen indépendant, les honoraires d'audit, les services d'agent de transfert et les frais liés à la préparation de rapports financiers et d'autres rapports, conformément aux lois, règlements et procédures applicables. Ces charges sont comptabilisées quotidiennement. Elles sont payées par le gestionnaire, exception faite de certaines charges, comme les intérêts, et celui-ci est ensuite remboursé par le Fonds. Au 30 juin 2018, le Fonds devait au gestionnaire environ 58 000 \$ (31 000 \$ au 31 décembre 2017) au titre de dépenses engagées en son nom. Ces soldes sont compris dans les états intermédiaires de la situation financière au poste « Charges à payer ».

En outre, le Fonds avait des charges payées ou à payer au gestionnaire (ou à ses sociétés affiliées) d'environ 65 000 \$ (69 000 \$ au 30 juin 2017) pour la période au titre des frais de services administratifs et généraux rendus par celui-ci au cours de la période. Ces coûts sont inclus dans les « Frais d'administration liés aux porteurs de parts » dans les états intermédiaires du résultat global.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

d) Commissions et commissions de courtage versées aux parties liées

Les commissions de courtage relatives aux opérations sur titres effectuées au cours de la période se sont élevées à environ 37 000 \$ (58 000 \$ au 30 juin 2017). Aucun montant n'a été versé à Valeurs mobilières Dundee ltée (« DSL »), société affiliée de GCICI. Les accords de paiement indirect, s'il y a lieu, correspondent aux montants payés indirectement à des tiers par l'entremise d'un courtier pour des services, autres que des opérations sur titres, reçus par le Fonds. Aucun montant n'a été versé au titre des accords de paiement indirect pour la période ou la période précédente.

e) Opérations entre fonds

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

f) Participation dans des offres liées

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

g) Directives permanentes du comité d'examen indépendant

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, le gestionnaire a mis en place un comité d'examen indépendant (le « CEI ») pour surveiller le Fonds. Les coûts et les charges associés directement aux activités du CEI, dont la rémunération des membres du CEI, sont imputables au Fonds. Au 30 juin 2018, le CEI était composé de trois membres, tous indépendants du gestionnaire.

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

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

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

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

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

Pour la période close le 30 juin 2018, le Fonds a versé environ 3 500 \$ (3 000 \$ pour la période close le 30 juin 2017) en frais du CEI. Ces coûts sont inclus dans les « Frais d'administration liés aux porteurs d'actions » dans les états intermédiaires du résultat global.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

8. Actions rachetables

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

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

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

Nombre d'actions en circulation	30 juin 2018	
	Série A	Série F
Ouverture de la période	1 535 125	152 385
Actions émises pour échanges	1 493 998	–
Actions émises de souscriptions	–	5 337
Conversion d'actions	(62 152)	59 610
Actions réinvesties	103 105	10 302
Actions rachetées	(1 374 673)	(60 166)
Clôture de la période	1 695 403	167 468

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)
Clôture de la période	1 864 969	141 937

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

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

	30 juin 2018	
	Série A	Série F
Valeur liquidative aux fins des opérations, par action	10,19 \$	10,61 \$
Actif net selon les IFRS, par action	10,75 \$	11,19 \$

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

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, s'établit comme suit pour la période close le 30 juin 2018 :

	30 juin 2018	
	Série A	Série F
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de \$)	(891)\$	160 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	2 090 297	143 038
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(0,43)\$	1,12 \$

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
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(0,37) \$	(0,01) \$

11. Risques associés aux instruments financiers

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

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

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

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, ou de l'utilisation de services de garde, de prêts ou de comptes bancaires, le cas échéant.

Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, le Fonds n'avait aucune exposition importante aux instruments de créance.

Toutes les opérations de placement sont réglées à la livraison, ce qui réduit le risque de défaut des contreparties. La livraison de titres vendus n'a lieu qu'une fois le paiement reçu par le dépositaire et, inversement, le paiement d'un achat n'est effectué qu'une fois les titres livrés au dépositaire. L'opération est annulée si l'une des parties ne s'acquitte pas de ses obligations. Lorsque le Fonds négocie des titres cotés et non cotés par l'entremise d'un courtier, il ne fait appel qu'à des courtiers reconnus inscrits auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières concernées. 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.

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

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

Risque de liquidité

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

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 2018, environ néant (néant au 31 décembre 2017) 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 néant (néant au 31 décembre 2017).

Risque de change

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

Le tableau ci-dessous présente les principales devises auxquelles le Fonds était exposé au 30 juin 2018. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net du Fonds, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, compte non tenu de la variation des frais de gestion et de la prime de rendement.

30 juin 2018			Incidence d'une variation de 5 % des valeurs de change	
(en milliers)	Exposition			
Devise	Titres	Total	Titres	Total
Dollar américain	999 \$	999 \$	50 \$	50 \$
Total	999 \$	999 \$	50 \$	50 \$
% de l'actif net	5,0	5,0	0,2	0,2

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

Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers varie en raison de la fluctuation des cours (autre que celle découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causée par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition à l'autre risque de prix est attribuable aux actions détenues par le Fonds. Au 30 juin 2018, environ 18 325 000 \$ (16 766 000 \$ au 31 décembre 2017) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds étaient exposés à l'autre risque de prix. Si les cours de ces placements avaient diminué ou augmenté de 5 %, compte non tenu de la variation des frais de gestion et de la prime de rendement, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 916 000 \$ (838 000 \$ au 31 décembre 2017).

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (non audité) (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 (%)	30 juin 2018	31 décembre 2017
ACTIONS ET BONS DE SOUSCRIPTION	91,2	93,2
Or et métaux précieux	41,7	38,8
Métaux diversifiés et exploitation minière	39,4	34,7
Autres	9,7	19,7
Énergie	0,4	–

12. Hiérarchie des justes valeurs

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

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

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

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

Le tableau ci-dessous présente la hiérarchie des justes valeurs pour les instruments financiers du Fonds au 30 juin 2018.

30 juin 2018				
(en milliers de \$)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	15 036 \$	2 240 \$	– \$	17 276 \$
Bons de souscription	–	1 049	–	1 049
Total des instruments financiers	15 036 \$	3 289 \$	– \$	18 325 \$

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

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

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

Transferts entre les niveaux

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. Des actions d'une valeur d'environ 931 000 \$ ont été transférées du niveau 2 au niveau 1 pendant la période close le 30 juin 2018. Ce transfert fait suite à l'élimination de l'escompte pour illiquidité auparavant appliquée aux titres faisant l'objet de restrictions, mais qui ne sont plus restreints. Aucun transfert ne concernait des instruments financiers de niveau 3.

Au cours de la période close le 31 décembre 2017, aucun placement n'a été transféré entre les niveaux.

Rapprochement au titre des instruments financiers de niveau 3

Le tableau suivant présente l'évolution des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour la période close le 30 juin 2018.

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

* La variation de la plus-value latente des instruments financiers classés de façon récurrente au niveau 3 détenus au 30 juin 2018 était d'environ néant.

La variation de la moins-value latente concerne les instruments financiers détenus par le Fonds au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017 et est inscrite au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements » dans les états intermédiaires du résultat global.

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

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

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

Catégorie de ressources mondiales Dundee

NOTES ANNEXES (non audité) (suite)

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

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

13. Événements récents

Transfert d'actifs de la Société en commandite de ressources CMP 2016

Le 26 janvier 2018, la Société en commandite de ressources CMP 2016 (« CMP 2016 ») a transféré la totalité de son actif net, d'une valeur d'environ 18 625 000 \$, au Fonds en échange d'environ 1 494 000 actions de série A du Fonds, qui ont été distribuées aux commanditaires de CMP 2016 le 23 février 2018. Les commanditaires de CMP 2016 ont reçu 66,9654 actions de série A du Fonds pour chaque part de CMP 2016 détenue au 26 janvier 2018. Cette opération est traitée comme une souscription en nature en échange des placements et est 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 26 janvier 2018, le Fonds a versé un dividende de 0,87195 \$ par action aux porteurs d'actions de série A et de série F inscrits au registre le 25 janvier 2018. 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.

(La présente page est laissée en blanc intentionnellement.)

(La présente page est laissée en blanc intentionnellement.)



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 2000
TORONTO (ONTARIO) M5C 2V9

SERVICE À LA CLIENTÈLE

866.694.5672
www.goodmanandcompany.com