

BMG Gold BullionFund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017



BMG
MANAGEMENT
SERVICES INC.
A BMG Company

Avertissement concernant les énoncés prospectifs

Certaines parties du présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds, dont la rubrique « Faits nouveaux », peuvent renfermer des énoncés prospectifs, notamment des énoncés visant le BMG Gold BullionFund (le « Fonds BMG »), ses stratégies, ses risques ainsi que sa performance et sa situation prévues. Les énoncés prospectifs sont des énoncés prédictifs, et dépendent de circonstances ou d'événements futurs, ou y font référence, ou comportent des termes comme « pourrait », « devrait », « annoncer », « prévoir », « anticiper », « projeter », « croire », « estimer » ou des versions négatives de ces termes, et des expressions similaires.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie du rendement futur, et les résultats ou événements réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds BMG. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, dont des facteurs économiques, politiques et boursiers généraux en Amérique du Nord et ailleurs dans le monde, comme les taux d'intérêt et de change, la confiance des investisseurs, la volatilité des prix des métaux précieux, la demande des divers métaux précieux et d'autres facteurs ayant une incidence sur les métaux précieux, notamment les fluctuations des devises, les marchés boursiers et financiers mondiaux, l'évolution des relations gouvernementales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Il est à souligner que la liste ci-dessus n'est pas exhaustive. Certains de ces risques, incertitudes et facteurs sont décrits à la rubrique « Facteurs de risque » du prospectus simplifié du Fonds BMG.

Nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement. Vous ne devriez pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, vous devez savoir que le Fonds BMG n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds et que les énoncés prospectifs ne sont valables qu'à la date du présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les points saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels du Fonds BMG. Si vous n'avez pas reçu un exemplaire des états financiers annuels ou intermédiaires du Fonds BMG, vous pouvez obtenir gratuitement ces documents, de même que de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds, en composant le 1-888-474-1001, en nous écrivant à l'adresse suivante : 280-60 Renfrew Drive, Markham (Ontario) L3R 0E1, ou encore en consultant notre site Web à l'adresse www.bmg-group.com ou le site Web de SEDAR à www.sedar.com.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

Le BMG Gold BullionFund (le « Fonds BMG ») investit dans l'or physique non grevé et entièrement attribué qui est détenu par La Banque de Nouvelle-Écosse. L'objectif du Fonds BMG est d'offrir aux investisseurs désireux de détenir des lingots d'or aux fins de préservation du capital, de plus-value à long terme, de diversification de portefeuille et de couverture de portefeuille une méthode sûre et pratique.

Tous les lingots physiques acquis par le Fonds BMG satisfont aux critères de la norme de bonne livraison à Londres établie par la London Bullion Market Association (« LBMA »).

Les facteurs économiques qui déterminent le prix de l'or sont, dans la plupart des cas, à l'opposé des facteurs qui déterminent le prix de la majorité des autres actifs financiers. Les parts du Fonds BMG offrent donc aux investisseurs une couverture contre la volatilité des autres placements. Les parts d'une catégorie du Fonds BMG ont pour seul but de constituer une partie de la stratégie de placement.

Une petite partie de l'actif du Fonds BMG (en général, au plus 5 %) peut être détenue en trésorerie pour permettre au Fonds BMG de régler ses charges et de faciliter le rachat de parts d'une catégorie du Fonds BMG. Le Fonds BMG n'utilise pas d'instruments dérivés et n'investit pas dans des titres ou certificats de sociétés qui produisent des lingots d'or. Le Fonds BMG n'investit pas dans des titres étrangers et ne couvre pas ses placements. Par conséquent, la valeur du Fonds BMG est uniquement déterminée par le cours au comptant du lingot d'or. Les objectifs et les stratégies du Fonds BMG n'ont pas changé en 2017.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds BMG sont les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié daté du 23 novembre 2017. Les fluctuations des prix de l'or, ainsi que du dollar canadien par rapport au dollar américain, constituent le principal risque associé à un placement dans le Fonds BMG. En outre, le Fonds BMG sera exposé au risque lié aux métaux précieux, au risque lié à la stratégie de non-couverture et au risque lié à la spécialisation. En 2017, la cote de risque du Fonds BMG est passée de moyenne à moyenne à élevée afin de se conformer à la nouvelle méthode de classement des risques prescrite par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières depuis le 1^{er} septembre 2017.

Résultats d'exploitation

Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.

En 2017, la valeur liquidative du Fonds BMG a diminué de 15,8 %, passant de 108,9 millions de dollars au 31 décembre 2016 à 91,7 millions de dollars au 31 décembre 2017. Cette baisse est principalement imputable à des rachats nets de 19,2 millions de dollars et à des charges totales de 2,9 millions de dollars, qui ont été en partie compensés par des gains réalisés et latents de 4,8 millions de dollars sur les placements. Au 31 décembre 2017, le Fonds BMG détenait 56 182 onces d'or, comparativement à 69 923 onces au 31 décembre 2016.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, la valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds BMG a augmenté de 1,2 % en dollars canadiens et de 8,3 % en dollars américains, tandis que la valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds BMG était en hausse de 2,4 % en dollars canadiens et de 9,6 % en dollars américains.

À la fin de l'exercice 2016, le prix de l'or s'établissait à 1 159,10 \$ US. En 2017, le prix de l'or a d'abord grimpé de 16,1 % pour atteindre un sommet de 1 346,25 \$ US l'once en septembre. Il a ensuite reculé pour clore à 1 269,50 \$ US le 31 décembre.

L'actif net moyen quotidien a diminué de 11,9 %, passant de 119,7 millions de dollars en 2016 à 105,4 millions de dollars en 2017. Ce recul est principalement imputable aux rachats nets, qui ont été en partie contrebalancés par le rendement du lingot d'or. Les charges totales ont diminué de 10,8 % par rapport à 2016 en raison de la baisse de l'actif net moyen.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (*suite*)

Faits nouveaux

Le Fonds monétaire international prévoit actuellement que la croissance économique mondiale sera établie à 3,7 % pour 2017, et qu'elle passera à 3,9 % en 2018. Cette amélioration des perspectives est alimentée par l'imposante réforme fiscale aux États-Unis, adoptée à la fin de 2017, ainsi que par une reprise de la croissance en Europe et en Asie. Depuis la récession de 2007-2008, la politique monétaire expansionniste s'est traduite par des taux d'intérêt historiquement faibles, ce qui s'est traduit pour les banques centrales par des bilans gonflés que les politiques d'assouplissement quantitatif sont venues amplifier. La Réserve fédérale américaine a commencé à alléger son bilan en octobre 2017 en annonçant une réduction de 50 milliards de dollars américains par mois. Les banques centrales procèdent parallèlement à un relèvement des taux d'intérêt. Parmi les banques centrales des pays du G7, celles des États-Unis, du Royaume-Uni et du Canada ont relevé leurs taux d'intérêt en 2017.

Le système financier mondial fait donc face à une situation jamais observée depuis 1929 : une triple bulle simultanée des actions, des obligations et de l'immobilier adossée à une accumulation sans précédent de 270 000 milliards de dollars américains en dette gouvernementale, en prêts auto à haut risque, en endettement étudiant, en emprunts sur marge et en crédit à la consommation, qui s'ajoute à une montagne d'instruments dérivés dont la valeur totale s'élève à plus de 542 000 milliards de dollars américains. L'allègement des bilans des banques centrales, le relèvement des taux d'intérêt et le potentiel d'inflation, en plus des bulles d'actifs, indiquent que les conditions sont propices à une correction des marchés financiers. Cette correction placera les banques centrales dans une position précaire, car celles-ci disposent de peu de mécanismes d'intervention pour préparer un atterrissage en douceur dans ce contexte d'accumulation de dettes.

En outre, les enjeux géopolitiques, comme la renégociation de l'ALENA, les politiques commerciales protectionnistes des États-Unis et la montée des tensions entre les États-Unis et la Corée du Nord, retiennent toujours l'attention.

Chacun de ces facteurs aura une incidence importante sur le prix de l'or en 2018 et au-delà.

Or

Le prix de l'or s'est fixé à 1 296,50 \$ US à la fin de 2017, en hausse de 11,9 % sur 12 mois. En dollars canadiens, cela correspond à une augmentation de 4,5 % pour la même période puisque le huard s'est apprécié par rapport au dollar américain.

L'annonce de la Chine en 2017 concernant l'établissement de pétroyans garantis par l'or constitue probablement l'un des facteurs les plus susceptibles d'influencer le prix de l'or en 2018 et par la suite. Cette stratégie permettra aux producteurs de pétrole de vendre du pétrole à la Chine en yuans, puis de convertir ces yuans en or par l'intermédiaire de la Bourse de l'or de Shanghai. Le pétroyan entrera directement en concurrence avec le pétrodollar américain comme devise de référence pour les échanges pétroliers, car la Chine est le plus grand importateur de pétrole du monde. La Russie, l'Iran et le Venezuela ont déjà accepté de participer et graduellement, ce sont plus de 5 millions de barils par jour qui seront négociés non pas en dollars américains, mais en yuans chinois. L'établissement du prix du pétrole en yuans pourrait avoir une influence considérable sur la valeur du yuan et du dollar américain et, par conséquent, sur le prix de l'or si toutes les importations de pétrole de la Chine sont réglées en pétroyans garantis par l'or.

Un autre changement notable touche l'importance croissante que prendra la Bourse de l'or de Shanghai, puisque les contrats relatifs à ce nouveau moyen d'échange seront physiquement réglés et négociés entre les banques détentrices de lingots, les raffineurs, les producteurs et les maisons de commerce. La Bourse de l'or de Shanghai est un lieu physique de négociation au comptant qui oblige le vendeur à réellement détenir l'or qu'il vend. La remise physique est la norme, et non l'exception. La vente à découvert sans détention préalable des contrats à terme standardisés qui sont en vigueur sur le COMEX n'est pas permise.

En novembre 2017, la Chine, l'Inde, la Russie, le Brésil et l'Afrique du Sud, soit les plus grands producteurs et consommateurs d'or, ont convenu d'instaurer leur propre système de négociation de l'or fonctionnant avec leurs propres monnaies, leur évitant ainsi d'avoir recours au dollar américain. La mise en place de ce système commencera en 2018.

Les réserves d'or des banques centrales mondiales ont encore augmenté en 2017 d'environ 384 tonnes. Cette augmentation est principalement imputable à la Russie et à la Turquie. Selon les données les plus récentes, les réserves de la Russie ont augmenté de 213,3 tonnes en 2017, soit une hausse de 13 %, pour atteindre 1 828,6 tonnes. Après deux ans de réduction, la Turquie a ajouté 148,7 tonnes, ou 39 %, aux réserves de sa banque centrale, les faisant passer à 525,8 tonnes. Les réserves de la banque centrale chinoise demeurent officiellement inchangées à 1 842 tonnes. Le montant réel des réserves de la Chine est toutefois inconnu, car celle-ci achète de l'or par l'intermédiaire de son fonds souverain dont elle ne déclare pas la valeur des placements.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (suite)

L'offre de l'or a commencé à diminuer puisque les sociétés minières, confrontées à la chute des prix des métaux des dernières années, à la hausse des coûts de production et à une réglementation plus stricte, ferment les mines et réduisent les budgets d'investissement et d'exploration. Cette situation devrait entraîner un épuisement des réserves et une pénurie au cours des prochaines années, car la mise en exploitation d'une mine depuis le début de l'exploration est assez longue. Par conséquent, le principal facteur d'ajustement pour accroître la demande est un ajustement du prix.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et fiduciaire

BMG Management Services Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire, le fiduciaire, l'agent comptable des registres et l'agent des transferts du Fonds BMG. Le gestionnaire fournit ou fait fournir tous les services de gestion et d'administration nécessaires aux activités quotidiennes, y compris les services de comptabilité et de tenue des registres et d'autres services administratifs pour le Fonds BMG et pour les porteurs de parts. Au 31 décembre 2017, le gestionnaire détenait 23 942 parts de la catégorie A du Fonds BMG.

En contrepartie de services de gestion et d'administration, le Fonds BMG verse au gestionnaire des frais de gestion mensuels établis en fonction de la valeur liquidative des diverses catégories de parts du Fonds BMG, calculée quotidiennement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 2 151 978 \$.

Placeur

BMG Marketing Services Inc., une société affiliée du gestionnaire, a été chargée par ce dernier de contribuer à la mise en marché et au placement des parts du Fonds BMG sur le marché non réglementé, conformément aux dispenses du prospectus.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire a créé un comité d'examen indépendant (le « CEI ») chargé d'analyser de façon impartiale les problèmes de conflits d'intérêts. Le CEI examine les cas de conflits d'intérêts potentiels qui sont portés à son attention par le gestionnaire et formule des recommandations pour déterminer si une ligne de conduite est juste et raisonnable pour le Fonds BMG. Le CEI rédige un rapport annuel de ses activités à l'intention des parties intéressées. Un exemplaire du rapport du CEI pour l'année 2017 est disponible à l'adresse www.bmg-group.com.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales données financières sur les parts de chaque catégorie du Fonds BMG, et ils sont destinés à vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds BMG pour les exercices clos les 31 décembre ou pour la période à compter de laquelle la catégorie concernée a commencé à être offerte. L'information présentée est tirée des états financiers du Fonds BMG.

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE A DU FONDS	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	4,85 \$	4,75 \$	4,61 \$	4,38 \$	5,87 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,15)	(0,16)	(0,15)	(0,14)	(0,15)
Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période	0,15	0,06	0,02	(0,01)	0,02
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,08	0,21	0,26	0,40	(1,36)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,08	0,11	0,13	0,25	(1,49)
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné	4,91 \$	4,85 \$	4,75 \$	4,61 \$	4,38 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	71 760 \$	88 712 \$	88 683 \$	87 596 \$	92 289 \$
Nombre de parts en circulation ¹	14 617 973	18 284 540	18 673 326	18 990 314	1 089 045
Ratio des frais de gestion (%) ²	3,02	2,97	3,05	3,06	3,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,02	2,97	3,05	3,17	3,07
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	5,54	10,48	2,80	1,62	7,20
Valeur liquidative par part	4,91 \$	4,85 \$	4,75 \$	4,61 \$	4,38 \$

Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE B3 DU FONDS	2017	2016	2015*
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,01 \$	9,68 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Revenu total	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,19)	(0,18)	(0,12)
Gains réalisés au cours de la période	0,32	0,15	0,02
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,11	(1,13)	0,16
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,24	(1,16)	0,06
Distributions :			
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–
Dividendes	–	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	–	–
Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné	10,25 \$	10,01 \$	9,68 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	585 \$	571 \$	122 \$
Nombre de parts en circulation ¹	57 102	57 102	12 590
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,80	1,68	1,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,80	1,68	1,77
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	5,54	10,48	2,80
Valeur liquidative par part	10,25 \$	10,01 \$	9,68 \$

* Les données couvrent la période du 27 mars 2015, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie B3, au 31 décembre 2015. Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE C3 DU FONDS	2017	2016	2015	2014*
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	9,81 \$	9,44 \$	9,02 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Revenu total	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,14)	(0,14)	(0,13)	(0,11)
Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période	0,31	0,11	0,03	(0,03)
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,18	0,96	0,58	(0,45)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,35	0,93	0,48	(0,59)
Distributions :				
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–
Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné	10,09 \$	9,81 \$	9,44 \$	9,02 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :				
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	769 \$	937 \$	1 371 \$	1 392 \$
Nombre de parts en circulation ¹	76 175	95 582	145 228	154 333
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,37	1,32	1,38	1,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,37	1,32	1,38	1,48
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	5,54	10,48	2,80	1,62
Valeur liquidative par part	10,09 \$	9,81 \$	9,44 \$	9,02 \$

* Les données couvrent la période du 12 mars 2014, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie C3, au 31 décembre 2014. Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE F DU FONDS	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	5,64 \$	5,46 \$	5,25 \$	4,93 \$	6,53 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période	0,18	0,07	0,02	(0,01)	0,03
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,06	(0,30)	0,22	0,85	(1,55)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,13	(0,34)	0,13	0,73	(1,63)
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné	5,78 \$	5,64 \$	5,46 \$	5,25 \$	4,93 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	14 941 \$	11 888 \$	6 214 \$	3 636 \$	5 832 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 586 138	2 106 585	1 137 417	692 988	1 183 930
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,91	1,85	1,90	2,02	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,91	1,85	1,90	2,05	1,92
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	5,54	10,48	2,80	1,62	7,20
Valeur liquidative par part	5,78 \$	5,64 \$	5,46 \$	5,25 \$	4,93 \$

Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE S1 DU FONDS	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	9,61 \$	9,22 \$	8,77 \$	8,20 \$	10,77 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,13)	(0,10)
Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période	0,31	0,11	0,03	(0,03)	0,04
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,10	0,42	0,60	0,86	(2,57)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,31	0,43	0,53	0,70	(2,63)
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné	9,91 \$	9,61 \$	9,22 \$	8,77 \$	8,20 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 111 \$	1 134 \$	1 158 \$	1 296 \$	1 460 \$
Nombre de parts en circulation ¹	112 050	118 050	125 696	147 691	178 190
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,02	0,96	1,04	1,51	1,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,02	0,96	1,04	1,51	1,06
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	5,54	10,48	2,80	1,62	7,20
Valeur liquidative par part	9,91 \$	9,61 \$	9,22 \$	8,77 \$	8,20 \$

Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE S2 DU FONDS	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	9,41 \$	9,08 \$	8,68 \$	8,25 \$	10,90 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,28)	(0,16)
Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période	0,30	0,10	0,03	(0,03)	0,11
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,11	0,74	0,51	1,00	(1,58)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,26	0,69	0,40	0,69	(1,63)
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–	–
Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné	9,67 \$	9,41 \$	9,08 \$	8,68 \$	8,25 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	46 \$	45 \$	62 \$	106 \$	147 \$
Nombre de parts en circulation ¹	4 800	4 800	6 800	12 208	17 833
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,49	1,47	1,55	3,15	1,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,49	1,47	1,55	3,15	1,61
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	5,54	10,48	2,80	1,62	7,20
Valeur liquidative par part	9,67 \$	9,41 \$	9,08 \$	8,68 \$	8,25 \$

Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Notes explicatives sur les points saillants financiers

Actif net du Fonds par part de chaque catégorie

1) L'information présentée est tirée des états financiers du Fonds BMG. Durant la période au cours de laquelle un Fonds BMG ou une catégorie est créé, les données financières sont fournies pour la période allant de la date à partir de laquelle les parts d'une catégorie particulière ont commencé à être offertes, jusqu'à la clôture de la période. La valeur liquidative par catégorie présentée dans les états financiers est identique à la valeur liquidative par catégorie calculée aux fins de l'établissement des prix.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) de l'actif net lié à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau n'est pas destiné à servir de rapprochement des valeurs liquidatives par part à l'ouverture et à la clôture.

3) Le Fonds BMG n'a versé aucune distribution.

Ratios et données supplémentaires

1) Ces informations sont fournies selon les données obtenues à la clôture de la période indiquée.

2) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction des charges totales pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative au cours de la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure les placements en lingots d'or du Fonds BMG sont activement négociés. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds BMG achète et vend la totalité de ses lingots d'or une fois au cours de la période considérée. Le Fonds BMG n'a eu à payer aucuns frais d'opération. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé, plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas forcément de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds BMG.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont payés par chaque catégorie du Fonds BMG au gestionnaire et sont calculés selon le pourcentage annuel applicable de la valeur liquidative de chaque catégorie. Une partie des frais de gestion versés par le Fonds BMG sert à payer les commissions de suivi versées aux courtiers. Les commissions de suivi correspondent à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne des parts de la catégorie en question du Fonds BMG détenues par les clients des courtiers. Aucune commission de suivi n'est versée relativement aux parts des catégories C3, F et S1 du Fonds BMG. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels du Fonds BMG pour les parts des catégories A, B3, C3, F, S1 et S2 du Fonds BMG et la répartition de ces frais entre les commissions de suivi et les frais d'administration de portefeuille.

	Catégorie A	Catégorie B3	Catégorie C3	Catégorie F	Catégorie S1	Catégorie S2
Frais de gestion	2,25 %	1,25 %	0,75 %	1,25 %	0,45 %	0,95 %
Frais d'administration de portefeuille	55,6 %	60 %	100 %	100 %	100 %	47,4 %
Commissions de suivi (<i>taux maximal exprimé en pourcentage des frais de gestion</i>)	44,4 %	40 %	0 %	0 %	0 %	52,6 %

À même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds BMG, le gestionnaire a versé des commissions de suivi de 841 581 \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Charges d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le gestionnaire n'a absorbé aucune charge d'exploitation du Fonds BMG parce que les ratios des frais de gestion étaient inférieurs au plafond. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les charges d'exploitation et revenir sur cette décision à tout moment.

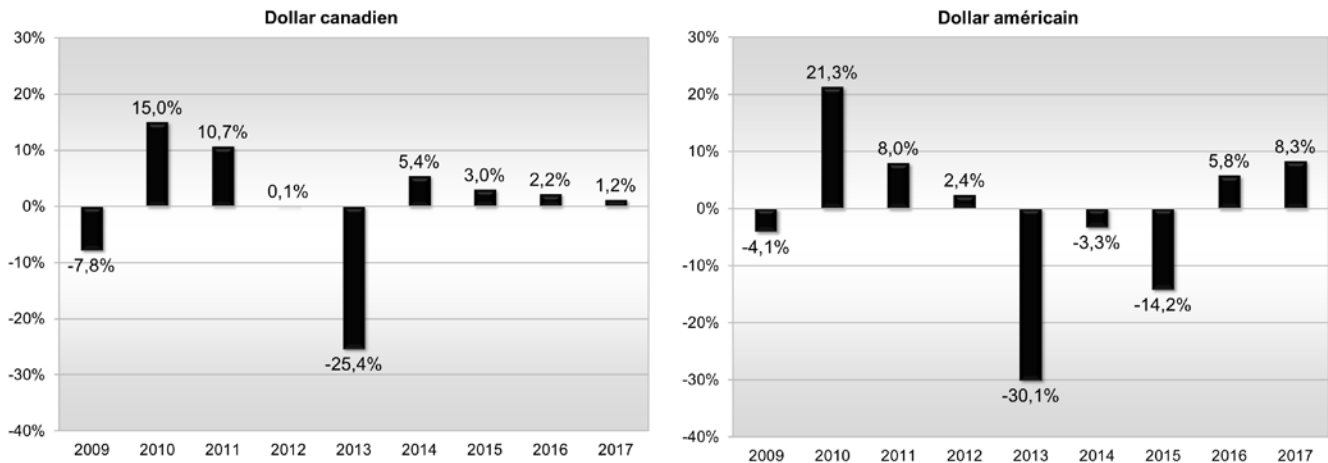
RENDEMENT PASSÉ

L'information présentée ci-après ne tient pas compte des frais d'acquisition ou de rachat qui auraient pu réduire les rendements. Le rendement passé n'est pas nécessairement garant du rendement futur du Fonds BMG.

Rendements annuels

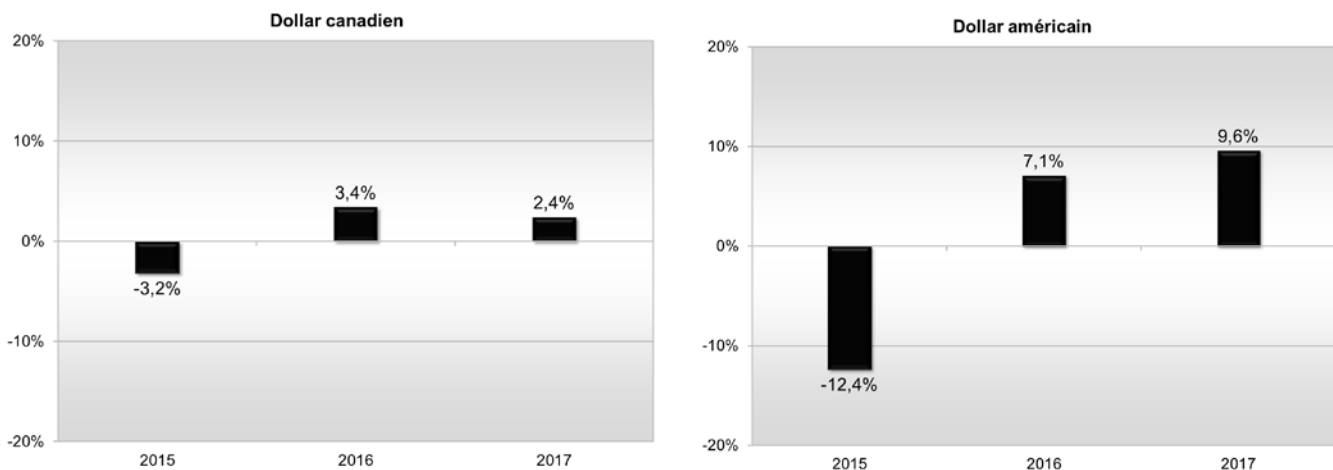
Les graphiques à barres ci-dessous montrent le rendement des parts de chaque catégorie du Fonds BMG en dollars canadiens et américains, le cas échéant, pour chacun des exercices présentés. Ils présentent l'évolution du rendement du Fonds BMG d'un exercice sur l'autre. Les graphiques montrent l'augmentation ou la diminution en pourcentage d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice au dernier jour de l'exercice concerné.

Catégorie A



En ce qui concerne la catégorie A, le rendement indiqué pour 2009 couvre la période écoulée depuis la création le 4 septembre 2009.

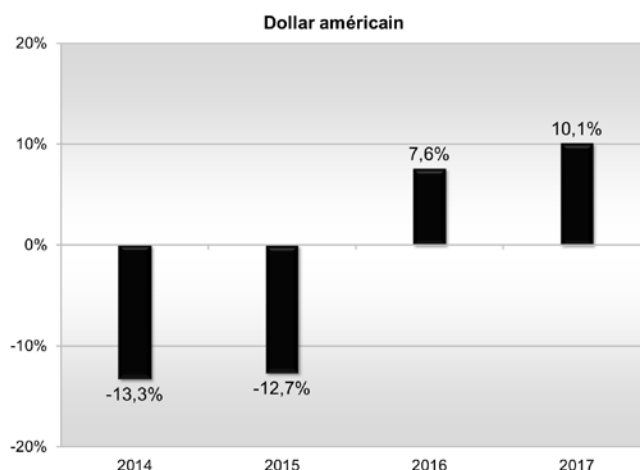
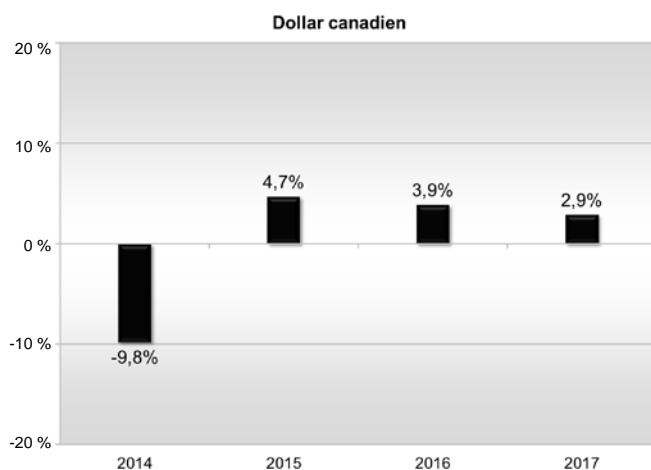
Catégorie B3



En ce qui concerne la catégorie B3, le rendement indiqué pour 2015 couvre la période écoulée depuis la création le 27 mars 2015.

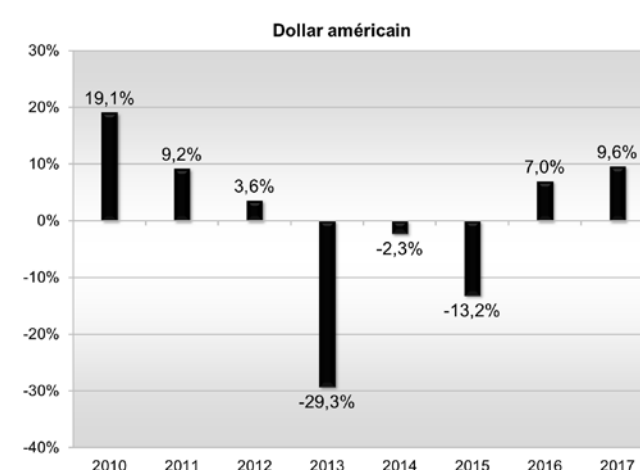
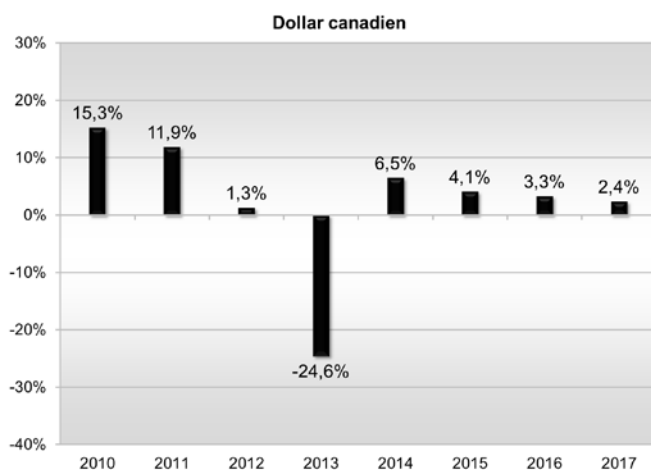
RENDEMENT PASSÉ (SUITE)

Catégorie C3



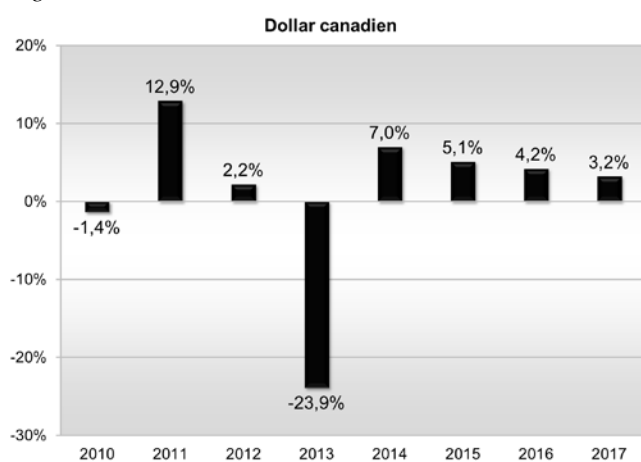
En ce qui concerne la catégorie C3, le rendement indiqué pour 2014 couvre la période écoulée depuis la création le 12 mars 2014.

Catégorie F

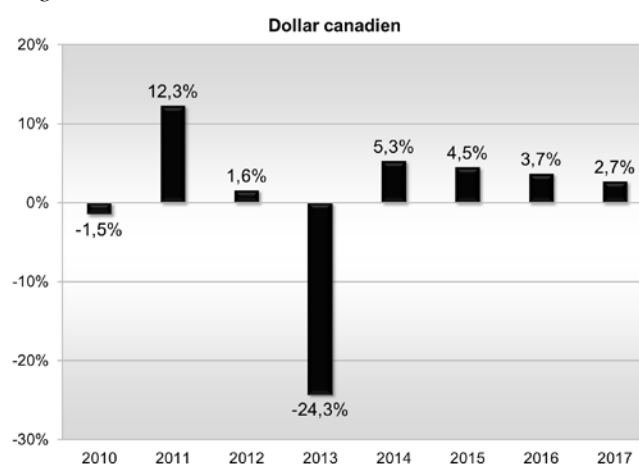


En ce qui concerne la catégorie F, le rendement indiqué pour 2010 couvre la période écoulée depuis la création le 18 janvier 2010.

Catégorie S1



Catégorie S2



En ce qui concerne les catégories S1 et S2, le rendement indiqué pour 2010 couvre la période écoulée depuis la création le 9 novembre 2010.

RENDEMENT PASSÉ (SUITE)

Rendements annuels composés

Le tableau ci-après présente les rendements totaux annuels composés des parts de chaque catégorie du Fonds BMG en dollars canadiens et en dollars américains depuis la création, ou sur les périodes de cinq ans, de trois ans ou d'un an closes le 31 décembre 2017, le cas échéant. Les rendements annuels en dollars canadiens sont comparés au taux d'inflation mesuré par l'indice des prix à la consommation (l'« IPC ») du Canada, tel qu'il est calculé par Statistique Canada, de même qu'aux bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada. Les rendements annuels exprimés en dollars américains sont comparés au taux d'inflation mesuré par l'IPC des États-Unis, tel qu'il est calculé par le US Department of Labor (ministère du travail américain), de même qu'aux bons du Trésor à trois mois des États-Unis.

Catégorie A

	Depuis la création (septembre 2009)	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie A du Fonds BMG, en dollars canadiens	-0,2 %	-3,5 %	2,1 %	1,2 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,6 %	1,5 %	1,7 %	1,9 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,7 %	0,7 %	0,6 %	0,7 %
Parts de la catégorie A du Fonds BMG, en dollars américains	-1,9 %	-7,8 %	-0,5 %	8,3 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,6 %	1,4 %	1,6 %	2,1 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,2 %	0,3 %	0,4 %	1,0 %

Catégorie B3

	Depuis la création (mars 2015)	1 an
Parts de la catégorie C3 du Fonds BMG, en dollars canadiens	0,9 %	2,4 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,3 %	1,9 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,6 %	0,7 %
Parts de la catégorie C3 du Fonds BMG, en dollars américains	1,0 %	9,6 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,6 %	2,1 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,5 %	1,0 %

Catégorie C3

	Depuis la création (mars 2014)	3 ans	1 an
Parts de la catégorie C3 du Fonds BMG, en dollars canadiens	0,2 %	3,8 %	2,9 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,3 %	1,7 %	1,9 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,6 %	0,6 %	0,7 %
Parts de la catégorie C3 du Fonds BMG, en dollars américains	-2,8 %	1,1 %	10,1 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,1 %	1,6 %	2,1 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,4 %	0,4 %	1,0 %

RENDEMENT PASSÉ (SUITE)

Catégorie F

	Depuis la création (janvier 2010)	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie F du Fonds BMG, en dollars canadiens	1,8 %	-2,4 %	3,3 %	2,4 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,6 %	1,5 %	1,7 %	1,9 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,8 %	0,7 %	0,6 %	0,7 %
Parts de la catégorie F du Fonds BMG, en dollars américains	-0,7 %	-6,8 %	0,6 %	9,6 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,6 %	1,4 %	1,6 %	2,1 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,2 %	0,3 %	0,4 %	1,0 %

Catégories S1 et S2

	Depuis la création (novembre 2010)	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie S1 du Fonds BMG, en dollars canadiens	0,6 %	-1,6 %	4,2 %	3,2 %
Parts de la catégorie S2 du Fonds BMG, en dollars canadiens	0,0 %	-2,4 %	3,7 %	2,7 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,5 %	1,5 %	1,7 %	1,9 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,8 %	0,7 %	0,6 %	0,7 %

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	55 569,584	612,838	56 182,422	81 434 423	91 265 111	99,2
Trésorerie				734 773	733 152	0,8
Total des placements				82 169 196	91 998 263	100,0

Compte tenu des opérations en cours dans le portefeuille, l'aperçu du portefeuille pourrait avoir changé au moment où vous achetez des parts du Fonds BMG. Une mise à jour est publiée chaque trimestre. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez communiquer avec un membre de notre équipe du Service à la clientèle au 1-888-474-1001, ou consultez notre site Web au www.bmg-group.com.



B M G M A N A G E M E N T S E R V I C E S I N C .

SIÈGE SOCIAL 280-60 RENFRE W DRIVE, MARKHAM, ON L3R 0E1 CANADA

1.888.474.1001 | 905.474.1001 | BMG-GROUP.COM | INFO@BMG-GROUP.COM

Le groupe de sociétés BMG comprend la société mère, BMG Management Group Inc., et ses filiales en propriété exclusive, BMG Management Services Inc., BMG Marketing Services Inc., BMG DSC Inc., et Bullion Custodial Services Inc. (désignées collectivement, par le nom « BMG »).

Les informations prospectives, opinions, estimations et projections contenues dans le présent document sont exclusivement celles de BMG Management Services Inc. (« BMS »), société du groupe BMG, qui se réserve le droit de les changer sans préavis. BMS met tout en œuvre pour que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables et précises. Néanmoins, BMS n'assume aucune responsabilité pour les pertes et les dommages, directs ou indirects, qui pourraient découler de l'utilisation de cette information. BMS est le gestionnaire de placements des fonds BMG BullionFundMC, BMG Gold BullionFundMC, et BMG Silver BullionFundMC (collectivement, les « fonds BMG »). Le lecteur ne doit pas se fier indûment à cette information et doit plutôt exercer son propre jugement. Un placement dans un fonds BMGMC peut entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir dans le fonds. Les fonds BMG BullionFundMC, BMG Gold BullionFundMC et BMG Silver BullionFundMC ne sont pas des placements garantis, la valeur de leurs parts fluctue et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.