

BMG BullionFund

États financiers semestriels (modifiés)

Pour le semestre clos le 30 juin 2018 (non audité)



BMG
MANAGEMENT
SERVICES INC.
A BMG Company

TABLE DES MATIÈRES

États de la situation financière	1
États du résultat global	2
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3
Tableaux des flux de trésorerie	3
Inventaire du portefeuille	4
Notes complémentaires aux états financiers	4

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

(non audités)

	2018	2017
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Trésorerie	889 836	698 827
Placements en lingots (Coût moyen : 95 501 405 \$; décembre 2017 : 106 254 343 \$)	128 422 127	143 794 758
Souscriptions à recevoir	896	36 930
Total des actifs	129 312 859	144 530 515
PASSIFS		
Passifs courants		
Frais de gestion à payer	238 660	266 760
Rachats à payer	340 821	128 331
Créditeurs et charges à payer	147 907	154 679
Total des passifs, exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	727 388	549 770
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	128 585 471	143 980 745
Actif net par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)		
Catégorie A	97 200 086	109 986 267
Catégorie B2	1 286 642	1 317 577
Catégorie B3	943 458	954 418
Catégorie C1	1 257 901	1 265 459
Catégorie C2	4 832 110	4 652 872
Catégorie D	110 318	–
Catégorie E15	917 965	947 258
Catégorie F	22 036 991	24 856 894
	128 585 471	143 980 745

La valeur liquidative par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée à la note 3.

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

Au nom du conseil d'administration de BMG Management Services Inc.,
fiduciaire et gestionnaire de BMG BullionFund



Nick Barisheff
Administrateur



Hema Anganu
Administratrice

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les semestres clos les 30 juin

(non audités)

	2018 \$	2017 \$
REVENUS DE PLACEMENTS		
Gains nets latents (pertes nettes latentes) sur les placements en lingots	(4 619 693)	378 117
Gains nets réalisés sur les placements en lingots	5 272 426	2 345 236
Gains (pertes) de change	7 140	(2 250)
Frais de rachat anticipé	126	1 170
Autres	1 601	294
Total des revenus de placements	661 600	2 722 567
CHARGES		
Frais de gestion (note 4)	1 378 231	1 812 819
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	253 400	262 450
Frais d'entreposage des lingots	71 305	91 651
Taxe sur les services	160 026	199 934
Autres frais d'administration	14 480	21 720
Frais juridiques	9 955	9 231
Honoraires d'audit	19 005	13 575
Droits de dépôt	15 385	25 933
Charges du comité d'examen indépendant	12 851	7 677
Total des charges	1 934 638	2 444 990
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 273 038)	277 577
Augmentation (diminution) de l'actif net par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)		
Catégorie A	(1 090 089)	230 411
Catégorie B2	(11 206)	(9 269)
Catégorie B3	(6 296)	1 939
Catégorie C1	(7 558)	4 771
Catégorie C2	(35 091)	24 654
Catégorie D	(3 626)	–
Catégorie E15	(2 693)	6 148
Catégorie F	(116 479)	18 923
	(1 273 038)	277 577

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les semestres clos les 30 juin
(non audités)

	2018 \$	2017 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	143 980 745	177 667 565
Émission de parts rachetables	3 312 542	6 110 837
Rachat de parts rachetables	(17 434 778)	(18 197 169)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 273 038)	277 577
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	128 585 471	165 858 810

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les semestres clos les 30 juin
(non audités)

	2018 \$	2017 \$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 273 038)	277 577
Ajustements visant à rapprocher l'augmentation nette de l'actif net découlant de l'exploitation aux flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Produit de la vente de placements en lingots	16 025 364	14 493 724
Gains nets réalisés sur les placements en lingots	(5 272 426)	(2 345 236)
Pertes nettes latentes (gains nets latents) sur les placements en lingots	4 619 693	(378 117)
Variations nettes des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation :		
Diminution des frais de gestion à payer	(28 100)	(18 786)
Augmentation (diminution) des créiteurs et charges à payer	(6 772)	18 783
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	14 064 721	12 047 945
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 312 542	6 110 837
Diminution des souscriptions à recevoir	36 034	41 158
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(17 434 778)	(18 197 169)
Augmentation (diminution) des rachats à payer	212 490	(185 501)
Sorties nettes liées aux activités de financement	(13 873 712)	(12 230 675)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie durant la période	191 009	(182 730)
Trésorerie, à l'ouverture de la période	698 827	1 060 501
Trésorerie, à la clôture de la période	889 836	877 771

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2018

(non audité)

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	41 078,261	558,316	41 636,577	42 207 945	68 487 892	53,0
Lingots de platine	10 012,540	62,354	10 074,894	14 966 056	11 278 649	8,7
Lingots d'argent	2 279 488,802	27 933,313	2 307 422,115	38 327 404	48 655 586	37,6
Trésorerie				890 218	889 836	0,7
Total des placements				96 391 623	129 311 963	100,0

Les placements en lingots du Fonds BMG sont détenus séparément en vertu d'une entente de garde conclue auprès d'une grande banque à charte canadienne (ou une filiale de celle-ci) et sont attribués à leur propriétaire.

Chaque lingot attribué est enregistré selon l'affinerie, le poids exact en onces et le numéro d'identification.

Les placements en lingots du Fonds BMG sont libres et dégagés de tout privilège et réclamation que la grande banque à charte canadienne (ou de la filiale de celle-ci) pourrait avoir, sauf si cette réclamation découle de frais non réglés.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

(non auditées)

1. Constitution du Fonds

Le BMG BullionFund (le « Fonds BMG ») a été établi en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie-cadre et un règlement, tous deux datés du 15 janvier 2002, dans leur version modifiée. L'adresse du siège social du Fonds BMG est : 280-60 Renfrew Drive, Markham (Ontario) L3R 0E1. BMG Management Services Inc. (le « gestionnaire ») est le fiduciaire et le gestionnaire du Fonds BMG. Le Fonds BMG offre huit catégories de parts. Les états financiers concernent les parts de catégories A, B2, B3, C1, C2, D, E15 et F.

Les dates de création des catégories sont les suivantes :

Catégorie A	5 mars 2002	Catégorie C2	12 mars 2014
Catégorie B2	24 février 2014	Catégorie D	16 janvier 2018
Catégorie B3	11 novembre 2013	Catégorie E15	20 février 2008
Catégorie C1	27 mars 2015	Catégorie F	15 septembre 2004

Le Fonds BMG est également autorisé à émettre des parts des catégories G et I, mais aucune de ces parts n'a encore été émise. Toutes les catégories partagent les mêmes attributs en ce qui a trait à l'évaluation, mais sont soumises à une tarification différente pour ce qui est des frais de gestion.

Le Fonds BMG investit en proportions égales en dollars dans des lingots d'or, d'argent et de platine non grevés. Son objectif est d'offrir aux investisseurs désireux de détenir des lingots aux fins de préservation du capital, de plus-value à long terme, de diversification de portefeuille et de couverture de portefeuille un choix sûr, pratique et peu coûteux. La stratégie de placement fixe du Fonds BMG évite le recours à un gestionnaire de portefeuille.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non auditées)

2. Résumé des principales méthodes comptables

Cette section présente les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation de ces états financiers.

Mode de préparation

Ces états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Le Fonds BMG a préparé ses états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2018 (et les données comparatives pour le semestre clos le 30 juin 2017) conformément aux directives de la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Ces états financiers intermédiaires doivent être lus à la lumière des états financiers annuels qui se trouvent dans le rapport annuel de 2017 du Fonds BMG.

Le conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers intermédiaires modifiés le 23 novembre 2018.

Les états financiers intermédiaires ont été préparés selon la méthode du coût historique, qui a été modifiée par la réévaluation des placements en lingots à la juste valeur par le biais du résultat net. Ils sont présentés en dollars canadiens, qui est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds BMG.

Instruments financiers

a) Classement

Le Fonds BMG classe ses placements en lingots à la juste valeur par le biais du résultat net.

Cette catégorie se subdivise en deux : d'une part, les actifs financiers et les passifs financiers détenus à des fins de transaction et d'autre part, les actifs financiers et les passifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de leur comptabilisation initiale.

i) *Actifs financiers et passifs financiers détenus à des fins de transaction*

Un actif financier ou un passif financier est classé comme détenu à des fins de transaction s'il est acquis ou contracté principalement en vue d'être vendu ou racheté dans un proche avenir ou si, lors de la comptabilisation initiale, il fait partie d'un portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble et qui présentent des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

ii) *Actifs financiers et passifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de leur comptabilisation initiale*

Les actifs financiers et les passifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de leur comptabilisation initiale sont des instruments financiers qui ne sont pas classés comme détenus à des fins de transaction, mais qui sont gérés et leur performance est évaluée selon la méthode de la juste valeur conformément à la stratégie d'investissement documentée du Fonds BMG.

Le Fonds BMG classe ses actifs financiers et ses passifs financiers qui ne sont pas des placements en lingots ni des parts rachetables dans les catégories suivantes :

- Actifs financiers au coût amorti : trésorerie et souscriptions à recevoir.
- Passifs financiers au coût amorti et désignés comme autres passifs financiers : créiteurs et charges à payer, rachats à payer et frais de gestion à payer.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non auditées)

b) Comptabilisation et décomptabilisation

Les achats et les ventes de placements en lingots sont comptabilisés à la date de la transaction, c'est-à-dire la date à laquelle le Fonds BMG s'engage à acheter ou à vendre les placements. Les coûts de transaction relatifs à ces instruments sont comptabilisés directement dans les états du résultat global à mesure qu'ils sont engagés. Dans le cas des actifs financiers acquis, le coût correspond à la juste valeur de la contrepartie versée, tandis que pour les passifs financiers, le coût correspond à la juste valeur de la contrepartie reçue. Les actifs financiers classés au coût amorti sont comptabilisés à la date où ils sont transférés au Fonds BMG à la juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables à leur acquisition ou à leur émission.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits aux flux de trésorerie provenant des placements ont expiré ou que le Fonds BMG a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété.

Les passifs financiers, mis à part ceux qui sont comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net, sont initialement comptabilisés à la juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables à leur acquisition ou à leur émission. Les passifs financiers découlant des parts rachetables émises par le Fonds BMG sont présentés au montant du rachat qui représente le droit des investisseurs à un intérêt résiduel dans l'actif net du Fonds BMG.

Les gains et les pertes réalisés sur les placements en lingots sont comptabilisés dans les états du résultat global. Le coût des placements en lingots est déterminé selon la méthode du coût moyen.

c) Évaluation ultérieure

Après la comptabilisation initiale, le Fonds BMG évalue à la juste valeur tous les instruments financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, les variations de cette juste valeur étant comptabilisées dans les états du résultat global. La juste valeur est le montant pour lequel un actif pourrait être échangé, ou un passif éteint, entre des parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale. La juste valeur des instruments financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée à l'aide d'une technique d'évaluation ou obtenue d'un courtier ou d'une contrepartie digne de confiance.

d) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation sur le marché principal ou, en l'absence de marché principal, sur le marché le plus avantageux auquel le Fonds BMG a accès à cette date.

La valeur des lingots d'or, d'argent et de platine est fondée sur les prix au comptant disponibles. L'écart entre le prix au comptant du lingot et le coût moyen des placements respectifs en lingots détenus en date des états de la situation financière est présenté au poste « Gains nets latents (pertes nettes latentes) sur les placements en lingots ».

La juste valeur des placements libellés en devises est convertie en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date d'évaluation pertinente.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non auditées)

e) Classement des évaluations à la juste valeur

L'IFRS 13 exige que le Fonds BMG classe les évaluations de juste valeur selon une hiérarchie des justes valeurs qui tient compte de l'importance des données d'entrée utilisées pour déterminer la juste valeur. La hiérarchie des justes valeurs comporte les niveaux suivants :

Niveau 1	Prix non ajustés cotés sur des marchés actifs
Niveau 2	Données autres que les prix cotés inclus au niveau 1, observables directement (prix) ou indirectement (dérivés de prix)
Niveau 3	Données non observables

La juste valeur des placements en lingots est classée au niveau 1 de la hiérarchie des justes valeurs.

Comptabilisation des produits et des charges

Le Fonds BMG comptabilise quotidiennement le revenu de placements et les charges selon la comptabilité d'exercice. Les charges, comme les frais de gestion, associées spécifiquement à une catégorie de parts du Fonds BMG sont imputées directement à cette catégorie de parts. Les produits, les charges ainsi que les gains réalisés et latents (pertes réalisées et latentes) sont affectés à chacune des catégories du Fonds BMG, et ce, en fonction de leur quote-part de l'actif net total du Fonds BMG.

Conversion de devises

Les souscriptions et rachats du Fonds BMG sont libellés en dollars canadiens, le dollar canadien constituant la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds. Les transactions en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les actifs et les passifs monétaires en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au taux du change en vigueur à la date d'évaluation. Les gains et les pertes de change sont présentés dans les états du résultat global.

Calcul de la valeur liquidative par part attribuable aux porteurs de parts rachetables

La valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds BMG est calculée en dollars canadiens à 16 h (heure de l'Est) chaque jour ouvrable de la Bourse de Toronto.

La valeur liquidative par part de chaque catégorie du Fonds BMG qui est utilisée pour les souscriptions et les rachats correspond au montant au titre de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables qui figure dans ces états financiers.

Une valeur liquidative distincte est calculée pour chaque catégorie de parts du Fonds BMG en fonction de la quote-part de cette catégorie dans l'actif du Fonds BMG, déduction faite de la quote-part de cette catégorie dans le passif commun du Fonds BMG et de tous les passifs liés uniquement à cette catégorie particulière. La valeur liquidative par part d'une catégorie est calculée en divisant la valeur liquidative de la catégorie par le nombre de parts de cette catégorie en circulation à la date d'évaluation applicable.

Impôts sur le résultat

Le Fonds BMG répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds BMG aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts pour que le Fonds BMG n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds BMG ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds BMG ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière. Se reporter à la note 6 pour obtenir de plus amples renseignements sur les pertes d'impôts sur le résultat inutilisées.

Augmentation (diminution) de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables

Toute augmentation ou diminution de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables représente la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque catégorie divisée par le nombre moyen pondéré de parts de cette catégorie du Fonds BMG en circulation au cours de la période (se reporter à la note 3).

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non auditées)

Estimations et jugements critiques

Lors de l'application des méthodes comptables du Fonds BMG, la direction doit formuler des jugements, des estimations et des hypothèses sur la valeur comptable des actifs et des passifs lorsque celle-ci ne peut être obtenue facilement d'une autre source. Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont fondées sur l'expérience passée et d'autres facteurs jugés pertinents. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont examinées périodiquement. Les révisions apportées aux estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées si la révision influe sur cette période, ou dans cette période et au cours de périodes futures si la révision influe à la fois sur la période en cours et des périodes futures.

Le conseil d'administration considère que la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel le Fonds BMG exerce ses activités est le dollar canadien, car c'est la monnaie qui, selon le conseil, reflète le plus fidèlement les effets économiques des transactions, événements et conditions sous-jacents. En outre, le dollar canadien est la monnaie dans laquelle le Fonds BMG évalue son rendement et celle qui sert à l'émission ou au rachat des parts rachetables.

Nouvelles normes, interprétations et modifications

Le 1^{er} janvier 2018, le Fonds BMG a adopté l'IFRS 9, *Instruments financiers*. La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient classés dans l'une des trois catégories suivantes : comptabilisés au coût amorti, comptabilisés à la juste valeur et que la variation soit comptabilisée au résultat net ou comptabilisés à la juste valeur et que la variation soit comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. Le classement est fondé sur le modèle d'affaires de l'entité relativement à la gestion des actifs financiers et sur les caractéristiques de flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

Le classement et l'évaluation des passifs financiers demeurent généralement inchangés, à l'exception des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net; dans ces cas-là, la partie de la variation de la juste valeur liée aux changements au titre du risque de crédit inhérent à l'entité est présentée dans les autres éléments du résultat global à moins qu'elle n'ait une incidence sur les montants comptabilisés en résultat.

Lors de l'adoption de la nouvelle norme, le classement des prêts et créances n'existe plus et tous les actifs financiers classés comme prêts et créances, y compris la trésorerie et les souscriptions à recevoir, ont été classés comme actifs financiers au coût amorti. Les placements de la société dans les lingots d'or continuent d'être classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les passifs financiers de la société continuent également d'être classés comme passifs financiers au coût amorti.

Aux termes des dispositions transitoires, la direction a choisi de conserver les chiffres antérieurs tels qu'ils étaient présentés conformément aux normes précédentes, en reconnaissant l'effet cumulatif, le cas échéant, de l'application de l'IFRS 9 à titre d'ajustement du solde d'ouverture de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la date de la première application.

L'incidence de l'application de l'IFRS 9, y compris l'adoption du modèle de dépréciation des « pertes attendues », a été jugée non significative. Par conséquent, aucun ajustement n'a été jugé nécessaire à ces états financiers intermédiaires en raison de l'adoption de l'IFRS 9 dont la date d'entrée en vigueur est le 1^{er} janvier 2018.

3. Parts rachetables

Chaque part d'une catégorie du Fonds BMG représente une participation dans l'actif net de cette catégorie du Fonds BMG. En règle générale, chaque part d'une catégorie du Fonds BMG confère les mêmes droits et privilèges. Chaque part d'une catégorie du Fonds BMG confère à son porteur un droit de vote lors des assemblées des porteurs de parts du Fonds BMG. Chaque part d'une catégorie du Fonds BMG confère également à son porteur le droit de participer à toute distribution venant du Fonds BMG, sous réserve d'une distribution des frais de gestion. Les fractions de part d'une catégorie du Fonds BMG confèrent à leur porteur, de façon proportionnelle, les mêmes droits que ceux qui se rattachent aux parts de cette catégorie du Fonds BMG, sauf le droit de vote. Toutes les parts d'une catégorie du Fonds BMG sont entièrement payées lorsqu'elles sont émises et, en règle générale, elles ne sont pas transférables. Les parts de chaque catégorie du Fonds BMG peuvent être rachetées au gré de leur porteur. Le nombre de parts que le Fonds BMG peut émettre est illimité. Les parts d'une catégorie du Fonds BMG sont émises et rachetées à la valeur liquidative par part de cette catégorie du Fonds BMG. Il n'existe aucun écart entre la valeur liquidative par part de chaque catégorie du Fonds BMG et l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque catégorie du Fonds BMG.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non auditées)

Opérations sur les capitaux propres au cours des semestres clos les 30 juin :

	Catégorie A		Catégorie B2	
	2018	2017	2018	2017
Solde à l'ouverture de la période	12 509 611	15 643 512	152 003	137 592
Parts émises	169 839	266 491	1 366	16 954
Parts rachetées	(1 479 058)	(1 593 633)	(3 612)	(773)
Solde à la clôture de la période	11 200 392	14 316 370	149 757	153 773
Nombre moyen de parts en circulation	11 842 880	14 961 996	150 535	147 945

	Catégorie B3		Catégorie C1	
	2018	2017	2018	2017
Solde à l'ouverture de la période	99 674	103 334	132 398	132 398
Parts émises	1 146	2 098	–	–
Parts rachetées	(1 575)	(1 039)	–	–
Solde à la clôture de la période	99 245	104 393	132 398	132 398
Nombre moyen de parts en circulation	99 101	103 827	132 398	132 398

	Catégorie C2		Catégorie D	
	2018	2017	2018	2017
Solde à l'ouverture de la période	525 509	541 453	–	–
Parts émises	23 411	1 018	11 308	–
Parts rachetées	–	(12 793)	–	–
Solde à la clôture de la période	548 920	529 678	11 308	–
Nombre moyen de parts en circulation	538 702	533 148	3 904	–

	Catégorie E15		Catégorie F	
	2018	2017	2018	2017
Solde à l'ouverture de la période	85 630	86 918	2 446 780	2 698 378
Parts émises	–	–	138 945	311 052
Parts rachetées	(2 338)	(514)	(399 954)	(271 121)
Solde à la clôture de la période	83 292	86 404	2 185 771	2 738 309
Nombre moyen de parts en circulation	85 332	86 679	2 329 021	2 727 722

Total de l'actif net par catégorie et par part attribuable aux porteurs de parts rachetables
Pour le semestre clos le 30 juin 2018

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	Souscriptions	Rachats	Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables	Diminution de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A	109 986 267	1 522 355	(13 218 447)	(1 090 089)	97 200 086	8,68	(0,09)
Catégorie B2	1 317 577	12 068	(31 797)	(11 206)	1 286 642	8,59	(0,07)
Catégorie B3	954 418	11 000	(15 664)	(6 296)	943 458	9,51	(0,06)
Catégorie C1	1 265 459	–	–	(7 558)	1 257 901	9,50	(0,06)
Catégorie C2	4 652 872	214 329	–	(35 091)	4 832 110	8,80	(0,07)
Catégorie D	–	113 944	–	(3 626)	110 318	9,76	(0,93)
Catégorie E15	947 258	–	(26 600)	(2 693)	917 965	11,02	(0,03)
Catégorie F	24 856 894	1 438 846	(4 142 270)	(116 479)	22 036 991	10,08	(0,05)
Total	143 980 745	3 312 542	(17 434 778)	(1 273 038)	128 585 471	s. o.	s. o.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non auditées)

Pour le semestre clos le 30 juin 2017

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	Souscriptions	Rachats	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables	Augmentation (diminution) de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A	140 658 216	2 528 184	(15 114 604)	230 411	128 302 207	8,96	0,02
Catégorie B2	1 209 439	160 078	(7 364)	(9 269)	1 352 884	8,80	(0,06)
Catégorie B3	1 000 237	21 796	(11 000)	1 939	1 012 972	9,70	0,02
Catégorie C1	1 275 935	–	–	4 771	1 280 706	9,67	0,04
Catégorie C2	4 831 503	9 800	(120 772)	24 654	4 745 185	8,96	0,05
Catégorie E15	965 011	–	(6 068)	6 148	965 091	11,17	0,07
Catégorie F	27 727 224	3 390 979	(2 937 361)	18 923	28 199 765	10,30	0,01
Total	177 667 565	6 110 837	(18 197 169)	277 577	165 858 810	s. o.	s. o.

4. Opérations avec des parties liées

Frais de gestion

La responsabilité des activités quotidiennes du Fonds BMG incombe au gestionnaire. Il fournit ou prend les dispositions nécessaires pour assurer la fourniture de tous les services administratifs requis et il organise le placement des parts du Fonds BMG. Pour ces services, le Fonds BMG verse au gestionnaire des frais de gestion annuels établis selon les taux indiqués ci-dessous. Ces frais sont payables mensuellement à terme échu, et leur montant est déterminé en fonction de l'actif net quotidien moyen du Fonds BMG.

Catégorie A	2,25 %	Catégorie C2	0,87 %
Catégorie B2	1,49 %	Catégorie D	1,50 %
Catégorie B3	1,25 %	Catégorie E15	0,50 %
Catégorie C1	1,00 %	Catégorie F	1,25 %

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 1 378 231 \$ (1 812 819 \$ en 2017).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2018, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation du Fonds BMG de néant \$ (néant \$ en 2017). Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les charges d'exploitation du Fonds BMG et revenir sur cette décision à tout moment.

Parts détenues par une partie liée

Au 30 juin, le gestionnaire détenait des parts de la catégorie suivante :

	2018	2017
Catégorie A	1	1
Catégorie D	100	–

5. Frais de courtage

Une commission de vente peut être facturée par un courtier ou un représentant inscrit lorsqu'un investisseur achète des parts des catégories A, B, E, G ou S du Fonds BMG. Pour les parts des catégories A, B, E et G, le pourcentage maximal de la commission de vente est de 5,26 % du montant net investi. La commission de vente n'est négociable que pour les parts des catégories A, B, E et G. À l'heure actuelle, aucune commission de vente n'est facturée pour les parts des autres catégories du Fonds BMG. Un courtier à escompte peut exiger des frais au moment où un investisseur achète des parts de catégorie D.

Pour le premier semestre de 2018, le gestionnaire a versé aux courtiers des commissions de suivi totalisant 528 233 \$ (702 674 \$ en 2017).

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non auditées)

6. Impôts sur le revenu (modifié)

Au 30 juin 2018, le Fonds BMG n'avait pas de pertes en capital ni de pertes autres qu'en capital à déclarer pour neutraliser le bénéfice imposable au cours des années futures, ce qui diffère de ce qui avait été déclaré antérieurement.

Aux fins de l'impôt, le Fonds BMG traite généralement les gains réalisés à la disposition de lingots comme des gains en capital, et non comme un revenu, étant donné qu'il a l'intention de détenir passivement à long terme les lingots et, en général, il en dispose uniquement pour répondre aux demandes de rachat ou pour financer les dépenses engagées par le Fonds BMG. Selon l'Agence du revenu du Canada, les gains réalisés ou les pertes subies par des fiducies de fonds commun de placement par suite d'opérations sur marchandises devraient généralement être traités aux fins de l'impôt comme un revenu ordinaire et non comme des gains en capital, bien que le traitement de ces gains demeure, dans chaque cas, une question de fait devant être examinée à la lumière de toutes les circonstances. L'Agence du revenu du Canada peut déterminer que ce traitement s'applique aux opérations du Fonds BMG à l'égard des lingots.

7. Gestion du risque financier

Les instruments financiers du Fonds BMG sont essentiellement constitués de la trésorerie, des souscriptions à recevoir, des placements en lingots, des frais de gestion à payer, des rachats à payer et des créditeurs et charges à payer. La trésorerie et les placements en lingots du Fonds BMG sont exposés à divers risques, y compris les risques de marché, de crédit, de liquidité, de taux d'intérêt et de change. Ces risques et les pratiques de gestion de risques utilisées par le Fonds BMG sont décrits ci-dessous.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur des placements en lingots ou les flux de trésorerie futurs liés à ces placements fluctuent en raison des variations des cours ou du calendrier des opérations. Les prix de l'or, de l'argent et du platine sont influencés par divers facteurs, dont la demande, l'offre, les événements internationaux et la conjoncture économique. Le Fonds BMG utilise une stratégie de placement qui consiste à acheter et à détenir des lingots, et de répartir ces achats en proportion égale entre l'or, l'argent et le platine. Comme le Fonds BMG ne loue pas de lingots, les seuls flux de trésorerie futurs proviennent des ventes de lingots. Les ventes de lingots sont nécessaires pour payer les rachats des parts lorsque les réserves en liquidités sont insuffisantes.

Au 30 juin 2018, l'incidence sur l'actif net du Fonds BMG d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % du prix des lingots d'or, d'argent et de platine dans la mesure où toutes les autres variables sont demeurées constantes, serait une augmentation (ou une diminution) de 6 421 106 \$ (7 189 738 \$ au 31 décembre 2017).

Le résultat réel varie en fonction de la quantité de lingots détenue et d'autres facteurs, et la différence pourrait être importante.

Risque de crédit

Au 30 juin 2018, le Fonds BMG n'avait pas de placements dans des titres de créance ou des instruments dérivés. Le Fonds BMG limite son exposition au risque de crédit en plaçant sa trésorerie auprès d'émetteurs dont la qualité de crédit est élevée. Les ventes de lingots, s'il y a lieu, sont effectuées auprès d'une grande banque à charte canadienne (ou une filiale de celle-ci) reconnue dans le domaine du courtage de métaux précieux. Le Fonds BMG peut être exposé à un risque de crédit à l'égard de cette grande banque à charte canadienne (ou de la filiale de celle-ci) du fait d'opérations non réglées.

Risque de liquidité

Le Fonds BMG est exposé aux rachats de parts quotidiens en espèces de parts rachetables. Son objectif est de détenir un montant suffisant de trésorerie pour maintenir sa liquidité. De plus, les lingots sont facilement réalisables et liquides. Par conséquent, le risque de liquidité du Fonds BMG est minime. Tous les passifs sont exigibles en moins d'un an. Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour des périodes plus longues. Les tableaux qui suivent fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds BMG en les regroupant selon la durée à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les sommes indiquées dans les tableaux reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non auditées)
30 juin 2018

Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Total
Frais de gestion à payer	– \$	238 600 \$	238 600 \$
Rachats à payer	–	340 821	340 821
Créditeurs et charges à payer	–	147 907	147 907
Parts rachetables	128 585 471	–	128 585 471

31 décembre 2017

Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Total
Frais de gestion à payer	– \$	266 760 \$	266 760 \$
Rachats à payer	–	128 331	128 331
Créditeurs et charges à payer	–	154 679	154 679
Parts rachetables	143 980 745	–	143 980 745

Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, la majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds BMG ne portait pas intérêt. Par conséquent, le Fonds BMG n'est pas directement exposé à un risque important lié aux fluctuations des taux d'intérêt sur le marché.

Risque de change

Les lingots sont généralement cotés et négociés en dollars américains et, par conséquent, le Fonds BMG est vulnérable au risque de change. Le Fonds BMG ne couvre pas son risque de change.

Le Fonds BMG détient des liquidités en dollars canadiens et américains afin de payer le rachat de parts et les charges d'exploitation. Le gestionnaire surveille le solde de trésorerie du Fonds BMG quotidiennement et il achète des lingots seulement lorsqu'il dispose d'un surplus de liquidités. Normalement, le solde de trésorerie est inférieur à 5 % des actifs du Fonds BMG.

Au 30 juin 2018, 99,9 % (99,9 % au 31 décembre 2017) de l'actif net du Fonds BMG était exposé au dollar américain. Si le taux de change par rapport au dollar canadien avait augmenté ou diminué de 1 % et que toutes les autres variables étaient demeurées constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 1 285 180 \$ (1 438 640 \$ au 31 décembre 2017).

Le résultat réel peut différer de cette analyse de la sensibilité, et la différence pourrait être importante, parce que le prix des lingots tend à présenter une corrélation négative avec le dollar américain.

Risque de change

30 juin 2018

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	108 717	781 119	889 836
Placements en lingots	128 422 127	–	128 422 127
Autres actifs nets	(12 799)	(713 693)	(726 492)
Actif net	128 518 045	67 426	128 585 471
Pourcentage	99,9 %	0,1 %	100,0 %

31 décembre 2017

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	84 361	614 466	698 827
Placements en lingots	143 794 758	–	143 794 758
Autres actifs nets	(15 084)	(497 756)	(512 840)
Actif net	143 864 035	116 710	143 980 745
Pourcentage	99,9 %	0,1 %	100 %

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non auditées)

8. Gestion du capital

Les parts rachetables émises et en circulation sont considérées comme constituant le capital du Fonds BMG. Le Fonds BMG n'est pas assujéti à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les porteurs de parts ont le droit d'exiger le versement de la valeur liquidative par part du Fonds BMG pour la totalité ou une partie des parts qu'ils détiennent par avis écrit au gestionnaire. L'avis écrit doit être reçu au plus tard à 16 h, heure de l'Est, le jour d'évaluation où les parts doivent être rachetées. Par ailleurs, l'avis doit être irrévocable et la signature doit être attestée par une banque à charte canadienne, une société de fiducie ou un courtier en placement reconnu par le gestionnaire. Les parts sont rachetables moyennant un montant de trésorerie égal à la quote-part correspondante de la valeur liquidative du Fonds BMG.

9. Évaluation de la juste valeur

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. Les valeurs comptables de la trésorerie, des souscriptions à recevoir, des créditeurs et charges à payer, des rachats à payer, des frais de gestion à payer et de l'obligation du Fonds BMG au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts se rapprochent de leurs justes valeurs en raison de leur échéance à court terme. La juste valeur est classée de niveau 1 lorsque le placement en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé de niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont classés de niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés de niveau 3.

Aucun transfert entre niveaux n'a eu lieu pendant les semestres clos les 30 juin 2018 et 2017. De plus, aucun placement ni aucune opération n'étaient classés de niveau 3 pendant les semestres clos les 30 juin 2018 et 2017.



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

S I È G E S O C I A L 2 8 0 - 6 0 R E N F R E W D R I V E , M A R K H A M , O N L 3 R 0 E 1 C A N A D A

1 . 8 8 8 . 4 7 4 . 1 0 0 1 | 9 0 5 . 4 7 4 . 1 0 0 1 | B M G - G R O U P . C O M | I N F O @ B M G - G R O U P . C O M

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 oeuvre 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.