

BMG Gold BullionFund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018



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 ne sont pas spéculatives et 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 2018.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds BMG sont les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié daté du 27 novembre 2018. 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. Notre point de vue à l'égard de la cote de risque du Fonds BMG n'a pas changé en 2018.

Résultats d'exploitation

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

En 2018, la valeur liquidative du Fonds BMG a diminué de 12,2 %, passant de 91,7 millions de dollars au 31 décembre 2017 à 80,5 millions de dollars au 31 décembre 2018. Cette baisse est principalement imputable à des rachats nets de 13,9 millions de dollars et à des charges totales de 2,4 millions de dollars, qui ont été en partie compensés par des gains réalisés et latents de 5,1 millions de dollars sur les placements. Au 31 décembre 2018, le Fonds BMG détenait 45 952 onces d'or, comparativement à 56 182 onces au 31 décembre 2017.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, la valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds BMG a augmenté de 4,1 % en dollars canadiens et a diminué de 4,5 % en dollars américains, tandis que la valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds BMG était en hausse de 5,2 % en dollars canadiens et en baisse de 3,5 % en dollars américains.

À la fin de l'exercice 2017, le prix de l'or s'établissait à 1 296,50 \$ US. En 2018, le cours de l'or a d'abord grimpé de 4,5 % pour atteindre un sommet de 1 354,95 \$ US l'once en janvier. Il a ensuite reculé pour clore à 1 278,30 \$ US le 31 décembre.

L'actif net moyen quotidien a diminué de 11,5 %, passant de 105,4 millions de dollars en 2017 à 93,3 millions de dollars en 2018. 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 17,2 % par rapport à 2017 en raison de la baisse de l'actif net moyen.

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

Faits nouveaux

Par suite du repli des prix des métaux précieux en milieu d'année, l'or s'est redressé en décembre 2018 lorsque la volatilité et le recul des actions à l'échelle mondiale ont provoqué un mouvement vers les valeurs refuges. Les fluctuations quotidiennes des marchés boursiers se rapprochent de plus en plus des records antérieurs ou en atteignent de nouveaux, comme en témoigne le pire repli jamais enregistré une veille de Noël par la Moyenne industrielle Dow Jones et l'indice S&P 500. Le jour ouvrable suivant, la Moyenne industrielle Dow Jones a inscrit le gain de points le plus important de son histoire. Un certain nombre d'enjeux macroéconomiques et géopolitiques importants et complexes ont atteint leur apogée et sont ainsi venus justifier les vives inquiétudes des investisseurs à l'égard des perspectives économiques. Ces préoccupations comprennent un ralentissement de la croissance mondiale dans un contexte de tensions commerciales, le rythme de la normalisation de la politique monétaire, la montée du protectionnisme, la tendance haussière de l'endettement mondial massif et l'incertitude entourant le Brexit, à savoir si la sortie se fera en douceur ou sans accord.

Le FMI a récemment abaissé ses prévisions du taux de croissance du PIB mondial pour 2019, les faisant passer de 3,7 % à 3,5 %. Celles-ci avaient été formulées il y a quelques mois à peine, en octobre 2018, et elles se situaient à 3,9 % il y a un an. La croissance en Chine ralentit; elle s'est chiffrée à 6,6 % pour 2018, son plus faible niveau depuis 1990, en raison de la guerre commerciale avec les États-Unis et de la phase avancée du cycle de marché. Les États-Unis sont également confrontés à un ralentissement issu de l'atténuation prévue de l'incidence de ses mesures fiscales et de la guerre commerciale amorcée avec la Chine et d'autres partenaires commerciaux avec la mise en œuvre de tarifs douaniers. L'économie du Japon s'est repliée au premier et au troisième trimestre de 2018, et on s'attend également à une croissance négative pour le quatrième trimestre. La croissance du PIB de la zone euro ralentit aussi. La plus grande économie de la région, l'Allemagne, ayant connu une croissance moindre de 1,5 % en 2018 comparativement à 2,2 % en 2017. Les prévisions de croissance du FMI pour 2019 sont encore plus faibles à 1,3 %. En France, la croissance est passée de 2,3 % en 2017 à 1,5 % en 2018. L'Italie a connu une légère récession dans la deuxième moitié de 2018.

Dix ans après la crise financière et la récession de 2008, la dette mondiale est passée de 178 000 milliards à 244 000 milliards de dollars américains, soit une hausse de 37 %, la reprise économique ayant été alimentée par des politiques monétaires expansionnistes. Au cours des dernières années, les États-Unis ont amorcé un processus de normalisation et en 2018, la Réserve fédérale a relevé ses taux à quatre reprises. Cette dernière réduit actuellement son bilan, bien qu'elle précise qu'elle fera preuve de patience et que la normalisation de son bilan se fera de façon plus hâtive et dans une mesure plus importante que ce qui avait été estimé précédemment. La Banque centrale européenne a mis un terme à l'assouplissement quantitatif à la fin de 2018, mais elle conserve une approche accommodante, n'ayant toujours pas dévoilé de plan visant à réduire son bilan. La Banque centrale du Japon maintient une approche conciliante. La hausse des taux d'intérêt constitue une préoccupation majeure pour les marchés émergents dont la dette est libellée en devise, puisque leur capacité à servir, rembourser ou refinancer cette dette diminue de plus en plus. Les économies avancées devront également prendre des décisions difficiles, puisque le service de la dette représente une part plus importante des budgets de tous les échelons de gouvernement, des sociétés et des ménages. L'aplatissement de la courbe des taux au cours de la dernière année traduit les préoccupations à l'égard d'un ralentissement économique et de la politique monétaire. En période de ralentissement économique, les banques centrales sont en moins bonne posture qu'il y a dix ans en ce qui a trait au recours aux outils de politique monétaire vu leurs bilans fortement gonflés et les taux d'intérêt plus faibles (voire négatifs) dans certains territoires.

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

Or

Le prix de l'or s'est fixé à 1 278,30 \$ US à la fin de l'année, en baisse de 1,4 % sur 12 mois. En dollars canadiens, cela correspond à une augmentation de 7,5 % pour la même période puisque le huard s'est déprécié par rapport au dollar américain.

Les tendances de la demande d'or en 2018 publiées par le World Gold Council montrent que la demande globale a progressé de 4 % en 2018, propulsée par les achats des banques centrales, lesquels ont de nouveau augmenté en 2018, plusieurs pays ayant diversifié leurs réserves, et les achats ont bondi de 74 % par rapport à 2017 pour s'établir à 651,5 tonnes. Les banques centrales sont des acheteurs nets d'or assidus depuis 2010, et la demande de 2018 a été la plus forte des 50 dernières années. Certains acheteurs non traditionnels comme l'Inde, la Pologne et la Hongrie ont intégré le marché avec des achats de 45,5 tonnes, 25,7 tonnes et 28 tonnes, respectivement. Cependant, la Russie a une fois de plus été le plus important acheteur en 2018, les plus récents rapports faisant état d'une hausse des avoirs de 274,3 tonnes alors que le pays maintient sa politique de dédollarisation. La Turquie a ajouté 51,5 tonnes et le Kazakhstan, 50,6 tonnes. La demande de bijoux, qui représente plus de 50 % de la demande globale, est demeurée stable par rapport à 2017. La baisse de prix a miné la demande des investisseurs et les FNB adossés à l'or ont été à la traîne par rapport à 2017 dans une mesure de 137,5 tonnes.

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 2018, le gestionnaire détenait 11 938 parts de la catégorie D et une part de la catégorie I 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 2018, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 1 713 377 \$.

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 2018 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 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice¹ | 4,91 \$ | 4,85 \$ | 4,75 \$ | 4,61 \$ | 4,38 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Revenu total | – | – | – | – | – |
| Total des charges (sauf les distributions) | (0,15) | (0,15) | (0,16) | (0,15) | (0,14) |
| Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période | 0,15 | 0,15 | 0,06 | 0,02 | (0,01) |
| Gains latents au cours la période | 0,16 | 0,08 | 0,21 | 0,26 | 0,40 |
| Augmentation totale liée à l'exploitation² | 0,16 | 0,08 | 0,11 | 0,13 | 0,25 |
| 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 | 5,11 \$ | 4,91 \$ | 4,85 \$ | 4,75 \$ | 4,61 \$ |
| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES : | | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹ | 58 235 \$ | 71 760 \$ | 88 712 \$ | 88 683 \$ | 87 596 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹ | 11 396 452 | 14 617 973 | 18 284 540 | 18 673 326 | 18 990 314 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 3,07 | 3,02 | 2,97 | 3,05 | 3,06 |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) | 3,07 | 3,02 | 2,97 | 3,05 | 3,17 |
| Ratio des frais d'opération (%) ³ | – | – | – | – | – |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ | 16,69 | 5,54 | 10,48 | 2,80 | 1,62 |
| Valeur liquidative par part | 5,11 \$ | 4,91 \$ | 4,85 \$ | 4,75 \$ | 4,61 \$ |

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 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015* |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice¹ | 10,25 \$ | 10,01 \$ | 9,68 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | |
| Revenu total | – | – | – | – |
| Total des charges (sauf les distributions) | (0,21) | (0,19) | (0,18) | (0,12) |
| Gains réalisés au cours de la période | 0,28 | 0,32 | 0,15 | 0,02 |
| Gains latents (pertes latentes) au cours de la période | 0,96 | 0,11 | (1,13) | 0,16 |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 1,03 | 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 | 10,78 \$ | 10,25 \$ | 10,01 \$ | 9,68 \$ |
| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES : | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹ | 136 \$ | 585 \$ | 571 \$ | 122 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹ | 12 591 | 57 102 | 57 102 | 12 590 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 1,98 | 1,80 | 1,68 | 1,77 |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%) | 1,98 | 1,80 | 1,68 | 1,77 |
| Ratio des frais d'opération (%) ³ | – | – | – | – |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ | 16,69 | 5,54 | 10,48 | 2,80 |
| Valeur liquidative par part | 10,78 \$ | 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 C2 DU FONDS | 2018* |
|---|----------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice ¹ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | |
| Revenu total | – |
| Total des charges (sauf les distributions) | (0,11) |
| Gains réalisés au cours de la période | 0,27 |
| Pertes latentes au cours de la période | (0,06) |
| Augmentation totale liée à l'exploitation² | 0,10 |
| 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 | 9,98 \$ |
| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES : | |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹ | 319 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹ | 31 966 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 1,54 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,54 |
| Ratio des frais d'opération (%) ³ | – |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ | 16,69 |
| Valeur liquidative par part | 9,98 \$ |

* Les données couvrent la période du 27 mars 2018, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie C2, au 31 décembre 2018. 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 C3 DU FONDS | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014* |
|---|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice ¹ | 10,09 \$ | 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) | (0,14) | (0,13) | (0,11) |
| Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période | 0,35 | 0,31 | 0,11 | 0,03 | (0,03) |
| Gains latents (pertes latentes) au cours de la période | 0,25 | 0,18 | 0,96 | 0,58 | (0,45) |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 0,46 | 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 | 10,68 \$ | 10,09 \$ | 9,81 \$ | 9,44 \$ | 9,02 \$ |
| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES : | | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹ | 1 895 \$ | 769 \$ | 937 \$ | 1 371 \$ | 1 392 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹ | 177 527 | 76 175 | 95 582 | 145 228 | 154 333 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 1,42 | 1,37 | 1,32 | 1,38 | 1,48 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,42 | 1,37 | 1,32 | 1,38 | 1,48 |
| Ratio des frais d'opération (%) ³ | – | – | – | – | – |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ | 16,69 | 5,54 | 10,48 | 2,80 | 1,62 |
| Valeur liquidative par part | 10,68 \$ | 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.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

| ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE D DU FONDS | 2018* |
|---|-----------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice ¹ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | |
| Revenu total | – |
| Total des charges (sauf les distributions) | (0,21) |
| Gains réalisés au cours de la période | 0,40 |
| Gains latents au cours la période | 0,76 |
| Augmentation totale liée à l'exploitation² | 0,95 |
| 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 | 10,31 \$ |
| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES : | |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹ | 1 191 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹ | 115 478 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 2,25 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 2,25 |
| Ratio des frais d'opération (%) ³ | – |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ | 16,69 |
| Valeur liquidative par part | 10,31 \$ |

* Les données couvrent la période du 16 janvier 2018, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie D, au 31 décembre 2018. 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 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice ¹ | 5,78 \$ | 5,64 \$ | 5,46 \$ | 5,25 \$ | 4,93 \$ |
| 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 | 0,18 | 0,07 | 0,02 | (0,01) |
| Gains latents (pertes latentes) au cours de la période | 0,14 | 0,06 | (0,30) | 0,22 | 0,85 |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 0,21 | 0,13 | (0,34) | 0,13 | 0,73 |
| 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 | 6,08 \$ | 5,78 \$ | 5,64 \$ | 5,46 \$ | 5,25 \$ |
| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES : | | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹ | 16 234 \$ | 14 941 \$ | 11 888 \$ | 6 214 \$ | 3 636 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹ | 2 669 694 | 2 586 138 | 2 106 585 | 1 137 417 | 692 988 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 1,95 | 1,91 | 1,85 | 1,90 | 2,02 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,95 | 1,91 | 1,85 | 1,90 | 2,05 |
| Ratio des frais d'opération (%) ³ | – | – | – | – | – |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ | 16,69 | 5,54 | 10,48 | 2,80 | 1,62 |
| Valeur liquidative par part | 6,08 \$ | 5,78 \$ | 5,64 \$ | 5,46 \$ | 5,25 \$ |

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)

| ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE S1 DU FONDS | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice¹ | 9,91 \$ | 9,61 \$ | 9,22 \$ | 8,77 \$ | 8,20 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Revenu total | – | – | – | – | – |
| Total des charges (sauf les distributions) | (0,11) | (0,10) | (0,10) | (0,10) | (0,13) |
| Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période | 0,32 | 0,31 | 0,11 | 0,03 | (0,03) |
| Gains latents au cours la période | 0,41 | 0,10 | 0,42 | 0,60 | 0,86 |
| Augmentation totale liée à l'exploitation² | 0,62 | 0,31 | 0,43 | 0,53 | 0,70 |
| 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 | 10,53 \$ | 9,91 \$ | 9,61 \$ | 9,22 \$ | 8,77 \$ |
| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES : | | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹ | 1 126 \$ | 1 111 \$ | 1 134 \$ | 1 158 \$ | 1 296 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹ | 106 950 | 112 050 | 118 050 | 125 696 | 147 691 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 1,07 | 1,02 | 0,96 | 1,04 | 1,51 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,07 | 1,02 | 0,96 | 1,04 | 1,51 |
| Ratio des frais d'opération (%) ³ | – | – | – | – | – |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ | 16,69 | 5,54 | 10,48 | 2,80 | 1,62 |
| Valeur liquidative par part | 10,53 \$ | 9,91 \$ | 9,61 \$ | 9,22 \$ | 8,77 \$ |

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 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Actif net à l'ouverture de l'exercice¹ | 9,67 \$ | 9,41 \$ | 9,08 \$ | 8,68 \$ | 8,25 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Revenu total | – | – | – | – | – |
| Total des charges (sauf les distributions) | (0,15) | (0,15) | (0,15) | (0,14) | (0,28) |
| Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période | 0,30 | 0,30 | 0,10 | 0,03 | (0,03) |
| Gains latents au cours la période | 0,43 | 0,11 | 0,74 | 0,51 | 1,00 |
| Augmentation totale liée à l'exploitation² | 0,58 | 0,26 | 0,69 | 0,40 | 0,69 |
| 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 | 10,22 \$ | 9,67 \$ | 9,41 \$ | 9,08 \$ | 8,68 \$ |
| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES : | | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹ | 38 \$ | 46 \$ | 45 \$ | 62 \$ | 106 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹ | 3 700 | 4 800 | 4 800 | 6 800 | 12 208 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 1,54 | 1,49 | 1,47 | 1,55 | 3,15 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,54 | 1,49 | 1,47 | 1,55 | 3,15 |
| Ratio des frais d'opération (%) ³ | – | – | – | – | – |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ | 16,69 | 5,54 | 10,48 | 2,80 | 1,62 |
| Valeur liquidative par part | 10,22 \$ | 9,67 \$ | 9,41 \$ | 9,08 \$ | 8,68 \$ |

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. Pour 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 du Fonds BMG en lingots d'or 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. 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. 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 C2, 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, C2, C3, D, F, S1 et S2 et la répartition de ces frais entre les commissions de suivi et les frais d'administration de portefeuille.

| | Catégorie A | Catégorie B3 | Catégorie C2 | Catégorie C3 | Catégorie D | Catégorie F | Catégorie S1 | Catégorie S2 |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Frais de gestion | 2,25 % | 1,25 % | 0,87 % | 0,75 % | 1,50 % | 1,25 % | 0,45 % | 0,95 % |
| Frais d'administration de portefeuille | 55,6 % | 60 % | 100 % | 100 % | 83,3 % | 100 % | 100 % | 47,4 % |
| Commissions de suivi (taux maximal exprimé en pourcentage des frais de gestion) | 44,4 % | 40 % | 0 % | 0 % | 16,7 % | 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 638 774 \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Charges d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, 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.

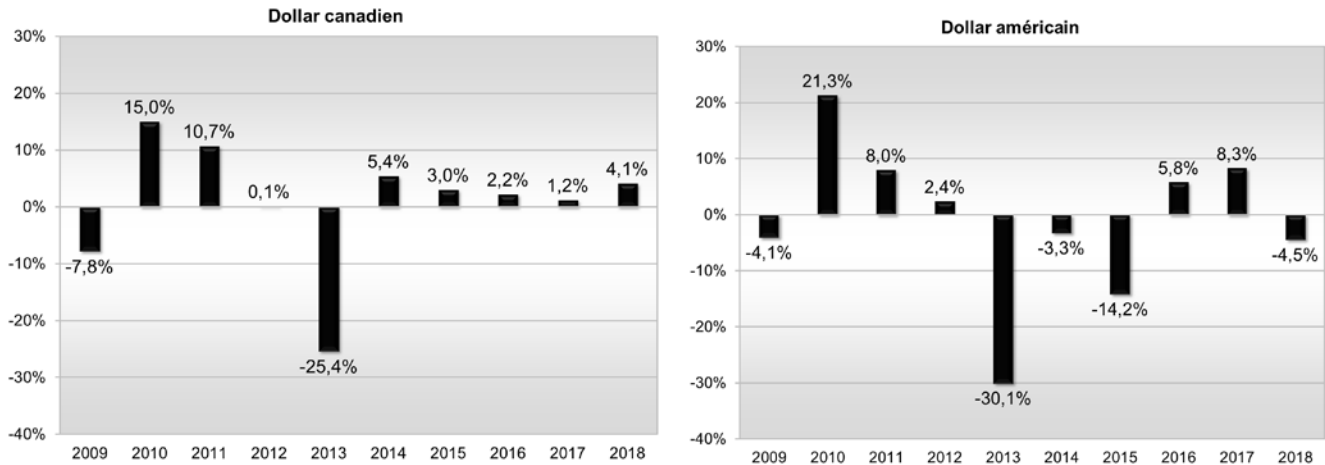
RENDEMENT PASSÉ

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

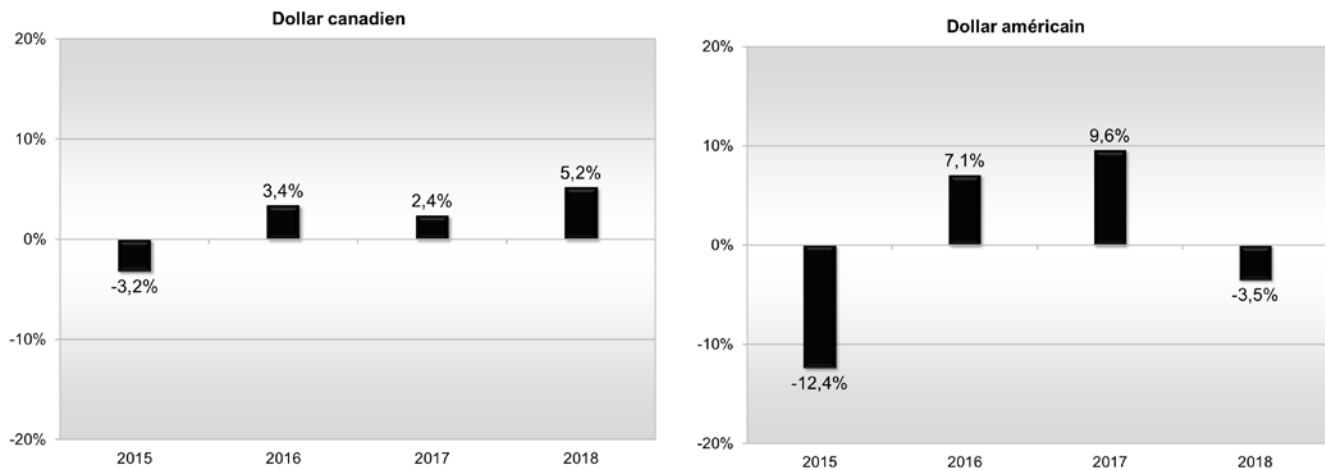
Les graphiques à barres ci-dessous montrent le rendement des parts de chaque catégorie du Fonds BMG en dollars canadiens et américains, le cas échéant, pour chacun des exercices présentés. Ils présentent l'évolution du rendement du Fonds BMG d'un exercice sur l'autre. Les graphiques montrent l'augmentation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

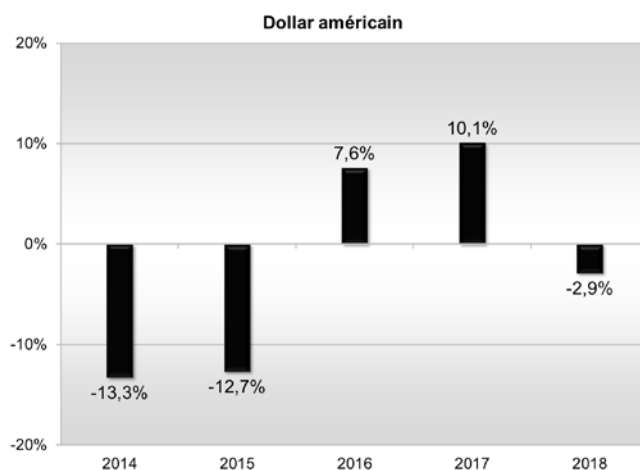
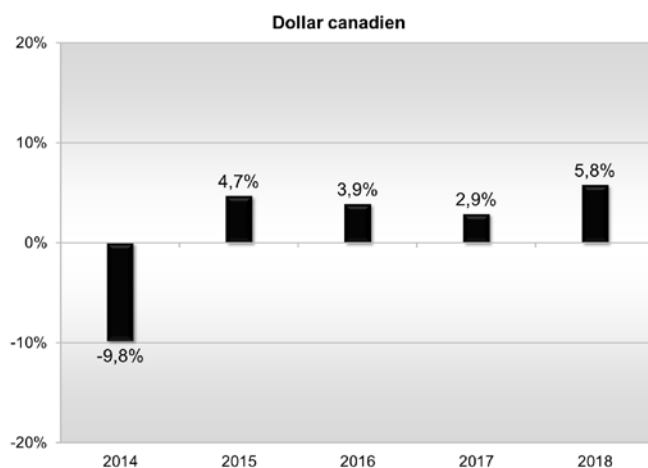
Catégorie B3



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

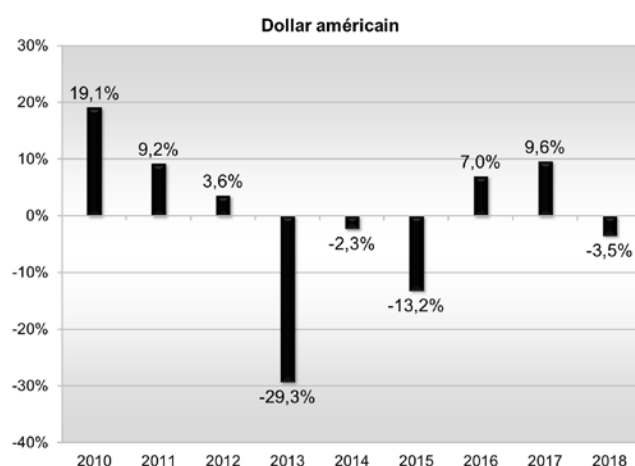
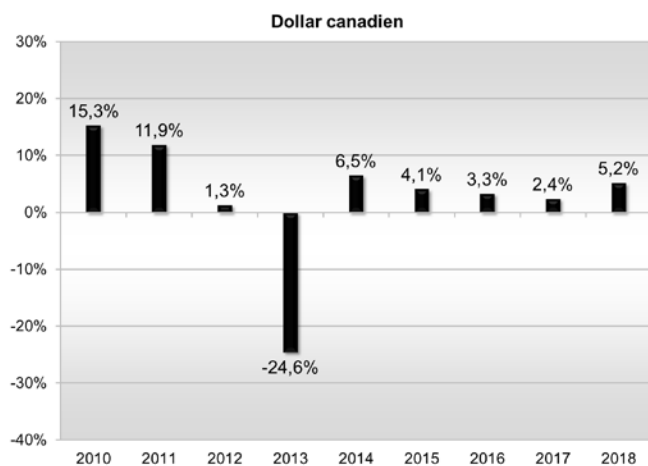
RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie C3



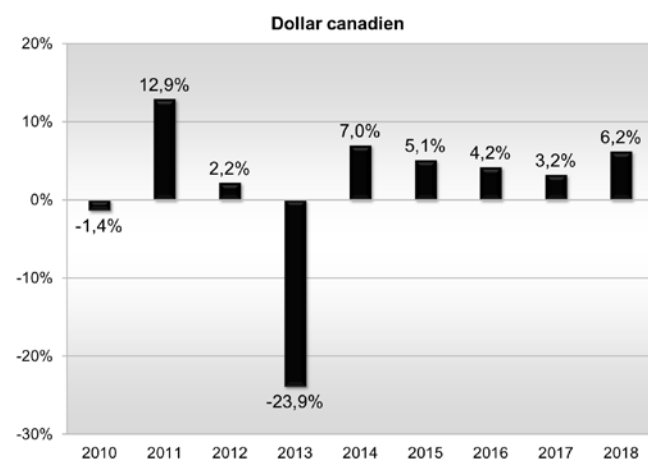
En ce qui concerne la catégorie C3, le rendement indiqué pour 2014 couvre la période écoulée depuis la création le 12 mars 2014.

Catégorie F

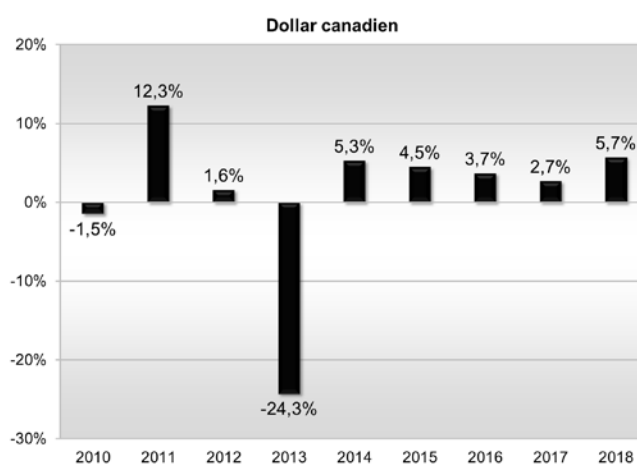


En ce qui concerne la catégorie F, le rendement indiqué pour 2010 couvre la période écoulée depuis la création le 18 janvier 2010.

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 2018, 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 sa création (septembre 2009) | 5 ans | 3 ans | 1 an |
|---|-------------------------------------|--------|-------|--------|
| Parts de la catégorie A du Fonds BMG, en dollars canadiens | 0,2 % | 3,1 % | 2,5 % | 4,1 % |
| Inflation (IPC, Statistique Canada) | 1,6 % | 1,7 % | 1,8 % | 2,0 % |
| Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada | 0,8 % | 0,8 % | 0,9 % | 1,4 % |
| Parts de la catégorie A du Fonds BMG, en dollars américains | -2,2 % | -1,9 % | 3,0 % | -4,5 % |
| Inflation (IPC, US Department of Labor) | 1,6 % | 1,5 % | 2,0 % | 1,9 % |
| Bons du Trésor à trois mois des États-Unis | 0,4 % | 0,7 % | 1,1 % | 2,0 % |

Catégorie B3

| | Depuis sa création (mars 2015) | 3 ans | 1 an |
|--|--------------------------------|-------|--------|
| Parts de la catégorie B3 du Fonds BMG, en dollars canadiens | 2,0 % | 3,7 % | 5,2 % |
| Inflation (IPC, Statistique Canada) | 1,5 % | 1,8 % | 2,0 % |
| Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada | 0,8 % | 0,9 % | 1,4 % |
| Parts de la catégorie B3 du Fonds BMG, en dollars américains | -0,2 % | 4,3 % | -3,5 % |
| Inflation (IPC, US Department of Labor) | 1,7 % | 2,0 % | 1,9 % |
| Bons du Trésor à trois mois des États-Unis | 0,9 % | 1,1 % | 2,0 % |

Catégorie C3

| | Depuis sa création (mars 2014) | 3 ans | 1 an |
|--|--------------------------------|-------|--------|
| Parts de la catégorie C3 du Fonds BMG, en dollars canadiens | 1,4 % | 4,2 % | 5,8 % |
| Inflation (IPC, Statistique Canada) | 1,4 % | 1,8 % | 2,0 % |
| Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada | 0,8 % | 0,9 % | 1,4 % |
| Parts de la catégorie C3 du Fonds BMG, en dollars américains | -2,9 % | 4,8 % | -2,9 % |
| Inflation (IPC, US Department of Labor) | 1,3 % | 2,0 % | 1,9 % |
| Bons du Trésor à trois mois des États-Unis | 0,7 % | 1,1 % | 2,0 % |

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

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 | 1,3 % | 5,1 % | 4,5 % | 6,2 % |
| Parts de la catégorie S2 du Fonds BMG, en dollars canadiens | 0,6 % | 4,4 % | 4,0 % | 5,7 % |
| Inflation (IPC, Statistique Canada) | 1,6 % | 1,7 % | 1,8 % | 2,0 % |
| Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada | 0,9 % | 0,8 % | 0,9 % | 1,4 % |

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2018

| | Onces attribuées | Onces non attribuées | Total des onces de métaux fins | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ | Total % |
|-----------------------------|------------------|----------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Lingots d'or | 45 492,269 | 459,267 | 45 951,536 | 68 268 907 | 80 227 063 | 99,2 |
| Trésorerie | | | | 659 869 | 661 162 | 0,8 |
| Total des placements | | | | 68 928 776 | 80 888 225 | 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 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.