

BMG GOLD BULLIONFUND

RAPPORT ANNUEL

POUR L'EXERCISE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2020



TABLE DES MATIÈRES

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds	2
Points saillants financiers	5
Rendement passé	10
Aperçu du portefeuille	15

BMG Gold BullionFund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020



BMG
MANAGEMENT
SERVICES INC.
A BMG Company

Avertissement concernant les énoncés prospectifs

Certaines parties du présent rapport semestriel 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 ils 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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds.

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les points saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds BMG. Si vous n'avez pas reçu un exemplaire des états financiers annuels ou semestriels 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 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 l'adresse 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 uniquement 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 2020.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds BMG sont les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié daté du 27 novembre 2020. 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 2020.

Résultats d'exploitation

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

En 2020, la valeur liquidative du Fonds BMG a augmenté de 24,0 %, passant de 95,6 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 118,5 millions de dollars au 31 décembre 2020. Cette hausse est principalement attribuable à des souscriptions nettes de 4,7 millions de dollars et à des gains réalisés et latents de 20,7 millions de dollars sur les placements en lingots d'or, qui ont été compensés par des charges totales de 2,5 millions de dollars. Au 31 décembre 2020, le Fonds BMG détenait 49 028 onces d'or, comparativement à 48 218 onces au 31 décembre 2019.

En 2020, la valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds BMG a augmenté de 18,3 % en dollars canadiens et de 20,5 % en dollars américains, tandis que la valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds BMG était en hausse de 19,6 % en dollars canadiens et de 21,8 % en dollars américains. La meilleure performance en dollars américains découle de l'appréciation de 1,8 % du dollar canadien par rapport au dollar américain en 2020. Veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* pour obtenir les données sur le rendement des autres catégories.

En 2020, le prix de l'or a augmenté de 35,7 %, passant de 1 523,00 \$ US l'once le 31 décembre 2019 à un sommet de 2 067,15 \$ US l'once en août. Au 31 décembre 2020, il s'établissait à 1 893,10 \$ US.

Faits nouveaux

La COVID-19 a bouleversé l'économie mondiale en 2020. Au début de l'année, le premier diagnostic du virus était posé : c'était le début d'une frénésie médiatique. Par conséquent, les gouvernements de partout dans le monde ont imposé des mesures de confinement mal avisées dans le but d'apaiser les craintes du public. On a ainsi observé une incertitude élevée en 2020, car de nombreuses sociétés et petites entreprises ont été forcées de changer leur mode de fonctionnement. Toutefois, l'efficacité

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

des mesures de confinement est évidente lorsque l'on compare les taux d'infection à la COVID-19 en Californie et à New York à ceux de la Floride et du Dakota du Sud.

Les effets du virus se sont manifestés dans les principales économies mondiales, le Canada et les États-Unis ayant subi d'importants replis de leur PIB. Le PIB réel du Canada a reculé de 5,4 % en 2020, tandis que celui des États-Unis a fléchi de 3,7 %. Ces baisses ont été comparables un peu partout sur la planète; le recul moyen à l'échelle mondiale a atteint 4,2 %.¹

Par conséquent, le taux de chômage a augmenté rapidement atteignant près de 15 % au Canada et aux États-Unis. Les États-Unis affichent une reprise plus prometteuse, le taux de chômage ayant depuis remonté pour s'établir à 6,7 %, soit près du double du taux de chômage de 3,5 % avant la COVID.² Toutefois, le taux de chômage au Canada était de 8,6 % à la fin de 2020, de sorte qu'il y a plus de gens au chômage que lors de la grande crise financière de 2008³. Dans un contexte de détérioration de l'économie, 2020 a montré que l'économie et le marché boursier n'évoluent pas nécessairement de la même manière.

Pour contrer les répercussions de la COVID-19, les banques centrales partout dans le monde ont gonflé leur bilan pour tenter de stabiliser les marchés. Le bilan de la Banque du Canada est 15 fois plus important en 2020. Celle-ci a en effet ajouté plus de 480 milliards de dollars (\$ CA) en valeur nominale.⁴ C'est peu comparativement aux États-Unis, qui ont fait passer leur dette totale de 22,7 billions de dollars à 28 billions de dollars, soit une augmentation de 23 % en 2020, ce qui a porté le ratio dette/PIB à un sommet historique de 130 %.

Le gouvernement nouvellement élu des États-Unis a déjà approuvé des dépenses de relance de 1,9 billion de dollars, et l'on s'attend à un montant supplémentaire de 4 billions de dollars. Cela aura pour effet d'aggraver l'endettement du pays, ce qui alimentera l'incertitude persistante sur les marchés. Les hausses rapides de la masse monétaire M2 font ressortir les risques possibles d'inflation. Aux États-Unis, plus de 20 % de l'argent en circulation a été créé en 2020 seulement, ce qui a contribué à faire baisser l'indice USD de 6,7%. Le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a déjà indiqué que la lutte contre l'inflation passerait après le maintien de faibles taux d'intérêt.

Le risque d'inflation constitue un excellent catalyseur pour les métaux précieux à l'avenir. Le rendement des lingots d'argent et d'or a été particulièrement favorable en 2020, se situant respectivement aux premier et au troisième rang. Le NASDAQ est en deuxième place, avec un rendement de 43 %.

Au Canada, l'argent a commencé l'année à 23,40 \$ et l'a terminée à 33,74 \$, ce qui représente une appréciation de 44,2 % en 2020. Au États-Unis, l'argent a commencé l'année à 18,05 \$ US et l'a terminée à 26,49 \$ US, ce qui représente une appréciation de 46,8 % en 2020.

Au Canada, l'or a commencé l'année à 1 974,95 \$ et l'a terminée à 2 409,26 \$, ce qui représente une appréciation de 22,0 %. Au États-Unis, l'or a commencé l'année à 1 523,00 \$ US et l'a terminée à 1 891,10 \$ US, ce qui représente une appréciation de 24,2 % en 2020.

Au Canada, le platine a commencé l'année à 1 259,14 \$ et l'a terminée à 1 369,55 \$, ce qui représente une appréciation de 8,8 % en 2020. Au États-Unis, le platine a commencé l'année à 971,00 \$ US et l'a terminée à 1 075,00 \$ US, ce qui représente une appréciation de 10,7 % en 2020.

Dans l'ensemble, chacun des métaux précieux a affiché des rendements supérieurs d'un point de vue historique et relatif. Étant donné que les mesures traditionnelles comme le ratio C/B se situent à des sommets historiques inégalés depuis 1929 et que les emprunts sur marge sont supérieurs de 314 % aux niveaux de 2008, il est évident que le marché boursier est surévalué.

En plus de la surchauffe du marché boursier, le marché de l'habitation semble se trouver dans la même situation : l'indice S&P/Case-Shiller 20 City est plus élevé de 42 % qu'en 2008. En outre, 10 % de cette hausse a été enregistrée en 2020 seulement. Compte tenu des niveaux historiques de ces mesures, il n'a jamais été aussi avantageux d'ajouter des métaux précieux à un portefeuille. L'ajout de 10 % de lingots d'or à un portefeuille standard 60/40 fait passer le taux de croissance annuel composé de 6,59 % à 7,07 %, tandis que le ratio de Sharpe passe de .61 à .70. L'ajout de 20 % de lingots d'or à un portefeuille fait passer le taux de croissance annuel composé de 6,59 % à 7,52 %, tandis que le ratio de Sharpe passe de .61 à .77.

¹ OCDE (2020), « Perspectives économiques de l'OCDE, décembre 2020 », Perspectives économiques de l'OCDE : Statistiques et projections (base de données).

² Bureau of Labor Statistics

³ Statistique Canada

⁴ Banque du Canada

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

Compte tenu des conditions économiques actuelles et des possibles catalyseurs de baisse découlant de l'agitation géopolitique accrue, on peut s'attendre à ce que les métaux précieux continuent à s'apprécier et possiblement à ce qu'ils surpassent les autres catégories d'actif au cours de 2021.

Transactions entre 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 2020, le gestionnaire ne détenait aucune part 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 2020, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 1 774 689 \$.

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 2020 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	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période¹	5,60 \$	5,11 \$	4,91 \$	4,85 \$	4,75 \$	4,61 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,19)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,15)
Gains réalisés au cours de la période	0,22	0,15	0,15	0,15	0,06	0,02
Gains latents au cours de la période	0,99	0,49	0,16	0,08	0,21	0,26
Augmentation totale liée à l'exploitation²	1,02	0,48	0,16	0,08	0,11	0,13
Distributions :						
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	6,62 \$	5,60 \$	5,11 \$	4,91 \$	4,85 \$	4,75 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :						
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	62 376 \$	53 708 \$	58 235 \$	71 760 \$	88 712 \$	88 683 \$
Nombre de parts en circulation ¹	9 415 664	9 594 728	11 396 452	14 617 973	18 284 540	18 673 326
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,95	3,02	3,07	3,02	2,97	3,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,95	3,02	3,07	3,02	2,97	3,05
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	10,48	17,79	16,69	5,54	10,48	2,80
Valeur liquidative par part	6,62 \$	5,60 \$	5,11 \$	4,91 \$	4,85 \$	4,75 \$

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	2020	2019	2018	2017	2016	2015*
Actif net à l'ouverture de la période¹	11,96 \$	10,78 \$	10,25 \$	10,01 \$	9,68 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,25)	(0,20)	(0,21)	(0,19)	(0,18)	(0,12)
Gains réalisés au cours de la période	0,47	0,31	0,28	0,32	0,15	0,02
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	2,14	1,04	0,96	0,11	(1,13)	0,16
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,36	1,15	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 distributions³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	14,32 \$	11,96 \$	10,78 \$	10,25 \$	10,01 \$	9,68 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :						
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	161 \$	134 \$	136 \$	585 \$	571 \$	122 \$
Nombre de parts en circulation ¹	11 210	11 210	12 591	57 102	57 102	12 590
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,74	1,81	1,98	1,80	1,68	1,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,74	1,81	1,98	1,80	1,68	1,77
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	10,48	17,79	16,69	5,54	10,48	2,80
Valeur liquidative par part	14,32 \$	11,96 \$	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	2020	2019	2018*
Actif net à l'ouverture de la période¹	11,10 \$	9,98 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Revenu total	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,19)	(0,16)	(0,11)
Gains réalisés au cours de la période	0,48	0,30	0,27
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	1,37	0,93	(0,06)
Augmentation totale liée à l'exploitation²	1,66	1,07	0,10
Distributions :			
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–
Dividendes	–	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Total des distributions³	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	13,33 \$	11,10 \$	9,98 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 035 \$	413 \$	319 \$
Nombre de parts en circulation ¹	77 665	37 223	31 966
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,45	1,51	1,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,45	1,51	1,54
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	10,48	17,79	16,69
Valeur liquidative par part	13,33 \$	11,10 \$	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	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période¹	11,89 \$	10,68 \$	10,09 \$	9,81 \$	9,44 \$	9,02 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,19)	(0,15)	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,13)
Gains réalisés au cours de la période	0,49	0,32	0,35	0,31	0,11	0,03
Gains latents au cours de la période	1,59	1,04	0,25	0,18	0,96	0,58
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,89	1,21	0,46	0,35	0,93	0,48
Distributions :						
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	14,30 \$	11,89 \$	10,68 \$	10,09 \$	9,81 \$	9,44 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :						
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	4 226 \$	2 812 \$	1 895 \$	769 \$	937 \$	1 371 \$
Nombre de parts en circulation ¹	295 493	236 536	177 527	76 175	95 582	145 228
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,31	1,37	1,42	1,37	1,32	1,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,31	1,37	1,42	1,37	1,32	1,38
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	10,48	17,79	16,69	5,54	10,48	2,80
Valeur liquidative par part	14,30 \$	11,89 \$	10,68 \$	10,09 \$	9,81 \$	9,44 \$

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	2020	2019	2018*
Actif net à l'ouverture de la période¹	11,39 \$	10,31 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Revenu total	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,29)	(0,24)	(0,21)
Gains réalisés au cours de la période	0,48	0,31	0,40
Gains latents au cours de la période	1,34	1,01	0,76
Augmentation totale liée à l'exploitation²	1,53	1,08	0,95
Distributions :			
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–
Dividendes	–	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Total des distributions³	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	13,59 \$	11,39 \$	10,31 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	5 125 \$	2 336 \$	1 191 \$
Nombre de parts en circulation ¹	377 102	205 068	115 478
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,13	2,18	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,13	2,18	2,25
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	10,48	17,79	16,69
Valeur liquidative par part	13,59 \$	11,39 \$	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	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période¹	6,74 \$	6,08 \$	5,78 \$	5,64 \$	5,46 \$	5,25 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,15)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains réalisés au cours de la période	0,27	0,17	0,18	0,18	0,07	0,02
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	1,05	0,57	0,14	0,06	(0,30)	0,22
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,17	0,62	0,21	0,13	(0,34)	0,13
Distributions :						
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	8,06 \$	6,74 \$	6,08 \$	5,78 \$	5,64 \$	5,46 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :						
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	16 399 \$	13 572 \$	16 234 \$	14 941 \$	11 888 \$	6 214 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 035 350	2 014 864	2 669 694	2 586 138	2 106 585	1 137 417
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,86	1,91	1,95	1,91	1,85	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,86	1,91	1,95	1,91	1,85	1,90
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	10,48	17,79	6,69	5,54	10,48	2,80
Valeur liquidative par part	8,06 \$	6,74 \$	6,08 \$	5,78 \$	5,64 \$	5,46 \$

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	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période¹	11,77 \$	10,53 \$	9,91 \$	9,61 \$	9,22 \$	8,77 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,13)	(0,11)	(0,15)	(0,10)	(0,10)	(0,10)
Gains réalisés au cours de la période	0,46	0,31	0,32	0,31	0,11	0,03
Gains latents au cours de la période	2,17	1,02	0,41	0,10	0,42	0,60
Augmentation totale liée à l'exploitation²	2,50	1,22	0,62	0,31	0,43	0,53
Distributions :						
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	14,20 \$	11,77 \$	10,53 \$	9,91 \$	9,61 \$	9,22 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :						
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 295 \$	1 141 \$	1 126 \$	1 111 \$	1 134 \$	1 158 \$
Nombre de parts en circulation ¹	91 196	96 950	106 950	112 050	118 050	125 696
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,96	1,03	1,07	1,02	0,96	1,04
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,96	1,03	1,07	1,02	0,96	1,04
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ³	10,48	17,79	16,69	5,54	10,48	2,80
Valeur liquidative par part	14,20 \$	11,77 \$	10,53 \$	9,91 \$	9,61 \$	9,22 \$

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	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période¹	11,37 \$	10,22 \$	9,67 \$	9,41 \$	9,08 \$	8,68 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,19)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,14)
Gains réalisés au cours de la période	0,45	0,29	0,30	0,30	0,10	0,03
Gains latents au cours de la période	2,03	0,86	0,43	0,11	0,74	0,51
Augmentation totale liée à l'exploitation²	2,29	0,99	0,58	0,26	0,69	0,40
Distributions :						
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	13,66 \$	11,37 \$	10,22 \$	9,67 \$	9,41 \$	9,08 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :						
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	34 \$	28 \$	38 \$	46 \$	45 \$	62 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 500	2 500	3 700	4 800	4 800	6 800
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,42	1,50	1,54	1,49	1,47	1,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,42	1,50	1,54	1,49	1,47	1,55
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	10,48	17,79	16,69	5,54	10,48	2,80
Valeur liquidative par part	13,66 \$	11,37 \$	10,22 \$	9,67 \$	9,41 \$	9,08 \$

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 découlant de 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. 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 618 014 \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Charges d'exploitation

En 2020, 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.

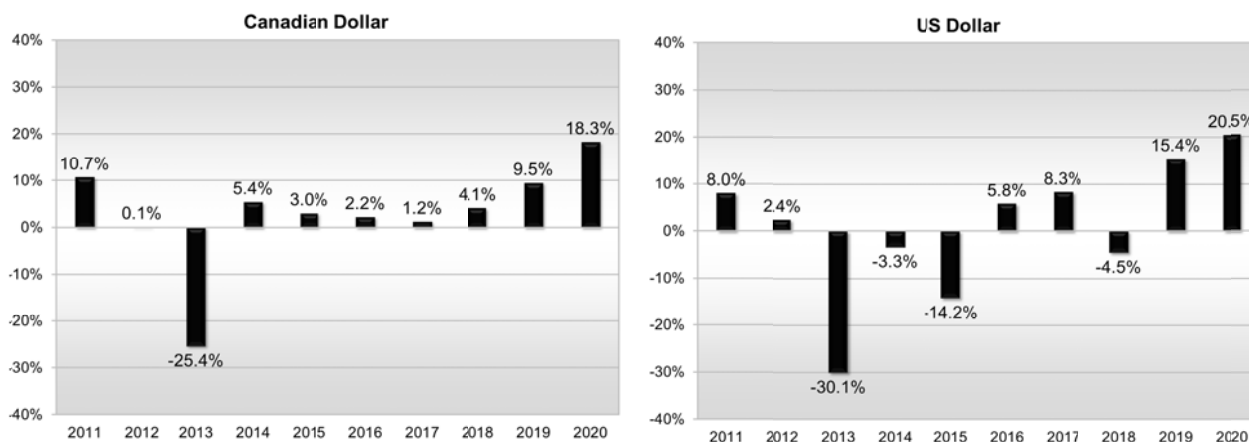
RENDEMENT PASSÉ

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.

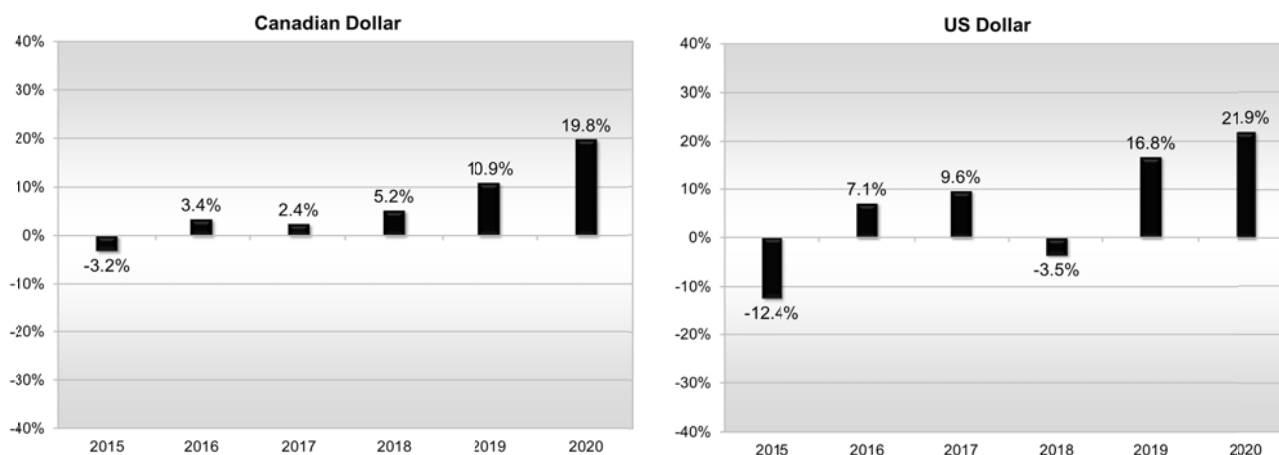
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-dessous montrent le rendement des parts de chaque catégorie du Fonds BMG en dollars canadiens et en dollars 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 cet exercice.

Catégorie A



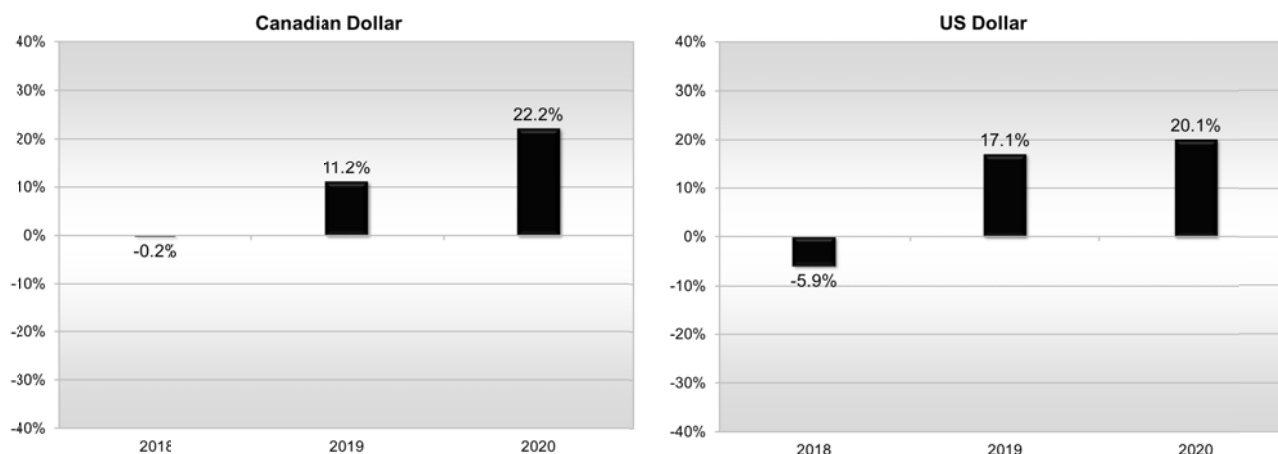
Catégorie B3



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

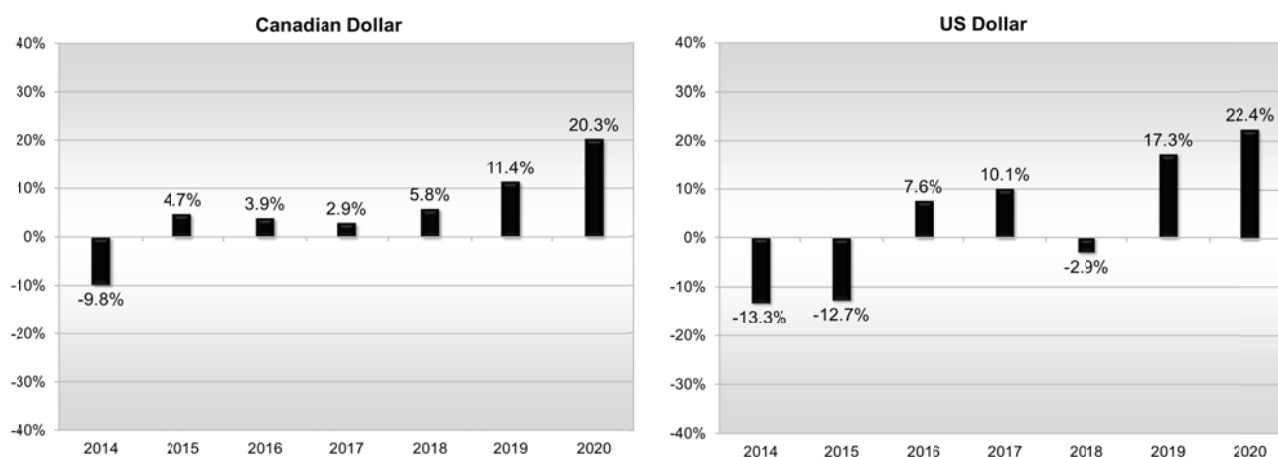
RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie C2



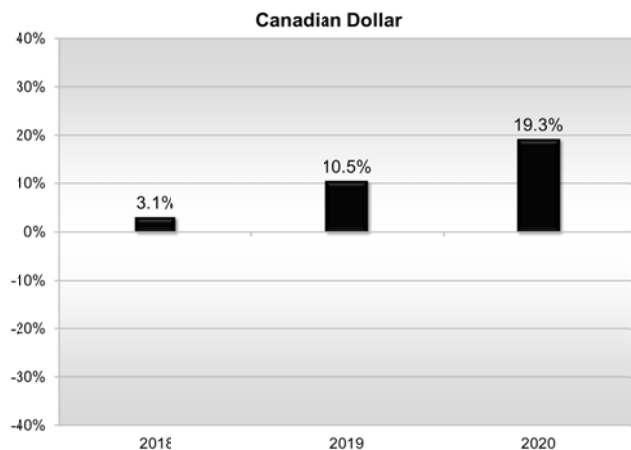
En ce qui concerne la catégorie C2, le rendement indiqué pour 2018 couvre la période écoulée depuis la création le 27 mars 2018.

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.

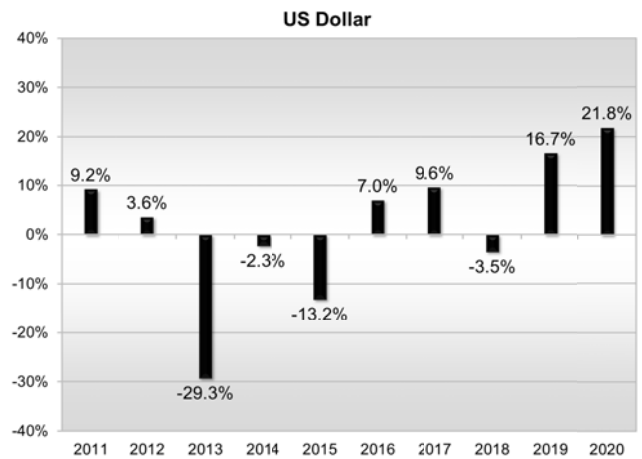
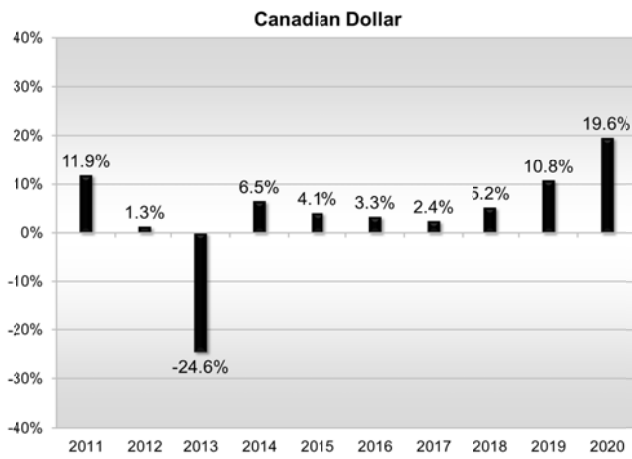
Catégorie D



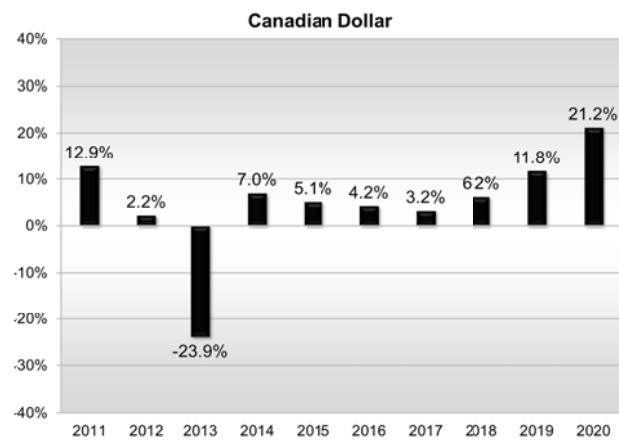
En ce qui concerne la catégorie D, le rendement indiqué pour 2018 couvre la période écoulée depuis la création le 16 janvier 2018.

RENDEMENT PASSÉ (suite)

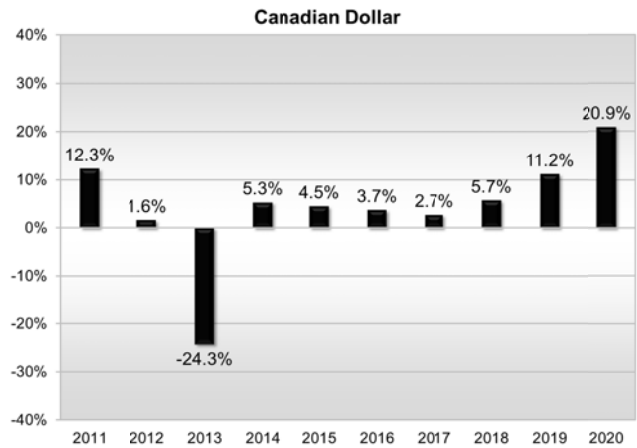
Catégorie F



Catégorie S1



Catégorie S2



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 dix ans, de cinq ans, de trois ans ou de un an closes le 31 décembre 2020, selon le cas. 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)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie A du Fonds BMG, en dollars canadiens	2,5 %	2,3 %	6,9 %	10,5 %	18,3 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,6 %	1,6 %	1,7 %	1,7 %	0,7 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,9 %	0,9 %	0,9 %	1,2 %	0,4 %
Parts de la catégorie A du Fonds BMG, en dollars américains	1,1 %	-0,2 %	8,7 %	9,9 %	20,5 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,7 %	1,7 %	1,9 %	1,9 %	1,4 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,5 %	0,6 %	1,1 %	1,5 %	0,4 %

Catégorie B3

	Depuis sa création (mars 2015)	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie B3 du Fonds BMG, en dollars canadiens	6,4 %	8,2 %	11,8 %	19,8 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,5 %	1,7 %	1,7 %	0,7 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,9 %	0,9 %	1,2 %	0,4 %
Parts de la catégorie B3 du Fonds BMG, en dollars américains	6,2 %	10,0 %	11,2 %	21,9 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,7 %	1,9 %	1,9 %	1,4 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,0 %	1,1 %	1,5 %	0,4 %

Catégorie C2

	Depuis sa création (mars 2018)	1 an
Parts de la catégorie C2 du Fonds BMG, en dollars canadiens	10,9 %	20,1 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,2 %	0,7 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,2 %	0,4 %
Parts de la catégorie C2 du Fonds BMG, en dollars américains	11,4 %	22,2 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,6 %	1,4 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,4 %	0,4 %

RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie C3

	Depuis sa création (mars 2014)	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie C3 du Fonds BMG, en dollars canadiens	5,4 %	8,7 %	12,3 %	20,3 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,4 %	1,7 %	1,7 %	0,7 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,9 %	0,9 %	1,2 %	0,4 %
Parts de la catégorie C3 du Fonds BMG, en dollars américains	3,3 %	10,6 %	11,7 %	22,4 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,5 %	1,9 %	1,9 %	1,4 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,8 %	1,1 %	1,5 %	0,4 %

Catégorie D

	Depuis sa création (janvier 2018)	1 an
Parts de la catégorie D du Fonds BMG, en dollars canadiens	10,9 %	19,3 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,5 %	0,7 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,6 %	0,4 %

Catégorie F

	Depuis sa création (janvier 2010)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie F du Fonds BMG, en dollars canadiens	4,5 %	3,4 %	8,1 %	11,7 %	19,6 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,6 %	1,6 %	1,7 %	1,7 %	0,7 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,9 %	0,9 %	0,9 %	1,2 %	0,4 %
Parts de la catégorie F du Fonds BMG, en dollars américains	2,4 %	0,9 %	10,0 %	11,1 %	21,8 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,7 %	1,7 %	1,9 %	1,9 %	1,4 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,6 %	0,6 %	1,1 %	1,5 %	0,4 %

Catégories S1 et S2

	Depuis leur création (novembre 2010)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie S1 du Fonds BMG, en dollars canadiens	4,1 %	4,3 %	9,0 %	12,7 %	20,7 %
Parts de la catégorie S2 du Fonds BMG, en dollars canadiens	3,4 %	3,6 %	8,5 %	12,2 %	20,1 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,5 %	1,6 %	1,7 %	1,7 %	0,7 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,9 %	0,9 %	0,9 %	1,2 %	0,4 %

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	48 218,196	810,086	49 028,282	80 695 719	118 246 774	99,8
Placements, montant net				80 695 719	118 246 774	99,8
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs					283 040	0,2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					118 529 814	100,0

Au 31 décembre 2019

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	47 814,067	404,385	48 218,452	74 500 682	95 228 879	99,6
Placements, montant net				74 500 682	95 228 879	99,6
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs					353 424	0,4
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					95 582 303	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 à l'adresse 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 .

H E A D O F F I C E 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

The BMG Group of Companies includes the parent company, BMG Group Inc., and its wholly owned subsidiaries, BMG Management Services Inc., BMG Marketing Services Inc., BMG DSC Inc. and Bullion Custodial Services Inc. (collectively, "BMG").

The forward-looking information, opinions, estimates and projections contained herein are solely those of BMG Management Services Inc. ("BMS"), a BMG company, and are subject to change without notice. BMS makes every effort to ensure that the information has been derived from sources believed to be reliable and accurate. However, BMS assumes no responsibility for any losses or damages, whether direct or indirect, that arise out of the use of this information. BMS is the investment manager of BMG BullionFund™, BMG Gold BullionFund™ and BMG Silver BullionFund™ (collectively, "BMG Funds"). The information should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgment. Commissions, trailing commissions, management fees and expenses may all be associated with an investment in BMG Funds™. Please read the prospectus before investing. BMG BullionFund™, BMG Gold BullionFund™ and BMG Silver BullionFund™ are not guaranteed, their units fluctuate in value and past performance may not be repeated.