

BMG GOLD BULLIONFUND

SEMI-ANNUAL REPORT

FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED JUNE 30, 2020



TABLE DES MATIÈRES

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds	2
Points saillants financiers	4
Rendement passé	9
Aperçu du portefeuille	12

États financiers semestriels

États de la situation financière	15
États du résultat global	16
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17
Tableaux des flux de trésorerie	18
Inventaire du portefeuille	19
Notes complémentaires aux états financiers	20

BMG Gold BullionFund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 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 au cours du premier semestre de 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 2019. 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 au cours du premier semestre de 2020.

Résultats d'exploitation

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

Au cours du premier semestre de 2020, la valeur liquidative du Fonds BMG a augmenté de 25,6 %, passant de 95,6 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 120,1 millions de dollars au 30 juin 2020. Cette hausse est principalement attribuable à des souscriptions nettes de 4,9 millions de dollars et à des gains réalisés et latents de 20,9 millions de dollars sur les placements en lingots d'or, qui ont été en partie compensés par des charges totales de 1,2 million de dollars. Au 30 juin 2020, le Fonds BMG détenait 49 658 onces d'or, comparativement à 48 218 onces au 31 décembre 2019.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, la valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds BMG a augmenté de 20,0 % en dollars canadiens et de 14,2 % en dollars américains, tandis que la valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds BMG a augmenté de 20,6 % en dollars canadiens et de 14,8 % en dollars américains. Le rendement supérieur en dollars canadiens découle de la dépréciation de 4,8 % du dollar canadien par rapport au dollar américain durant le premier semestre de 2020. Veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* pour obtenir les données sur le rendement des autres catégories.

Au cours du premier semestre de 2020, le cours de l'or a grimpé de 16,3 %, passant de 1 523,00 \$ US l'once le 31 décembre 2019, pour atteindre un sommet de 1 771,60 \$ US l'once en juin et clore le 30 juin à 1 768,10 \$ US l'once.

L'actif net moyen quotidien a augmenté de 22,7 %, passant de 90,0 millions de dollars au premier semestre de 2019 à 110,4 millions de dollars pendant la période correspondante de 2020. Au cours du premier semestre de 2020, les charges totales ont augmenté de 9,4 % par rapport à la même période en 2019. Cette augmentation est inférieure à la hausse de l'actif net moyen quotidien parce que des parts de catégorie I ont été émises en 2019 pour lesquelles aucuns frais de gestion ne sont imputés ou payables par le Fonds BMG.

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

Faits nouveaux

Au cours du premier semestre de 2020, la pandémie mondiale de COVID-19 a eu d'énormes répercussions négatives sur l'économie mondiale. Afin de ralentir la propagation du virus, les gouvernements ont ordonné aux entreprises d'interrompre leurs activités et aux employés de se mettre en quarantaine chez eux. En raison de ces interruptions, le taux de chômage frôle les niveaux atteints pendant la Grande Dépression, ce qui a entraîné une diminution de la croissance économique et une augmentation spectaculaire de la dette à tous les niveaux. Les principales institutions, comme l'OCDE et la Banque mondiale, ont prévu une croissance négative du PIB pour l'économie tout au long de 2020. Selon leurs estimations, le PIB remontera en 2021. Les gouvernements du monde entier ont réagi de toute urgence à la pandémie de COVID-19 en adoptant une politique monétaire expansionniste sans précédent dans le but de soutenir les employés et les entreprises qui ont interrompu leurs activités. La combinaison des taux d'intérêt historiquement faibles et des nombreuses mesures de relance financière mises en place par les banques centrales a créé un plancher artificiel pour la baisse des cours boursiers, qui se sont depuis rétablis pour atteindre des sommets presque records. La baisse des taux d'intérêt à presque zéro continue de réduire le coût de portage des métaux précieux, comme l'argent et l'or. Toutefois, les répercussions de l'augmentation sans précédent de la dette à la suite des injections de liquidités par les banques centrales ont entraîné une dévalorisation des monnaies, mais un effet positif sur les métaux précieux.

Certains croient que cela entraînera un contexte propice à l'inflation à long terme, en raison de la diminution du pouvoir d'achat des monnaies. Historiquement, l'or a augmenté en moyenne de 15 % lorsque l'inflation est supérieure à 3 %. Ces conditions, combinées à une pléthore d'incertitudes géopolitiques, ont permis à l'or de générer un rendement extrêmement intéressant tout au long de l'année et offrent d'excellentes occasions qui favoriseront l'appréciation de l'or. Dans le contexte du ralentissement économique découlant des réactions des gouvernements à la pandémie de COVID-19, l'or a continué de démontrer sa capacité de préserver le patrimoine et de maintenir sa corrélation historiquement faible avec d'autres catégories d'actif comme les actions.

En mars, période où l'incertitude a frappé les marchés le plus sévèrement, l'or a connu moins de volatilité à la baisse que diverses autres catégories d'actif et a depuis fourni une protection exceptionnelle du patrimoine pendant que l'incertitude économique persistait. Au cours du dernier creux du marché, la baisse la plus importante du cours au comptant de l'or a été de 3,2 %, tandis que d'autres actifs comme ceux représentés par l'indice S&P 500 ont diminué de plus de 30 %. À la fin de juin, l'or avait enregistré un rendement exceptionnel, s'étant apprécié de 21,9 % en dollars canadiens et de 16,1 % en dollars américains. La confiance des consommateurs à l'égard des produits adossés à l'or est demeurée favorable tout au long de l'année, les rentrées ayant été positives chaque mois en 2020. Les catalyseurs de l'appréciation de l'or ont continué de se renforcer tout au long de l'année. La possibilité d'une deuxième vague de COVID-19, l'incertitude politique (tensions commerciales, élections) et les nombreuses mesures de relance financière sont des exemples de catalyseurs qui pourraient faire grimper le cours de l'or encore plus haut tout au long du reste de 2020. Puisque l'or a dépassé son sommet de 1 900 \$US l'once atteint précédemment, il est sur la bonne voie pour continuer à s'apprécier dans un marché haussier séculaire à court terme.

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 30 juin 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 le semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 830 609 \$.

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 2019 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 le semestre clos le 30 juin 2020 et 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)	(0,09)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,15)
Gains réalisés au cours de la période	0,05	0,15	0,15	0,15	0,06	0,02
Gains latents au cours de la période	1,12	0,49	0,16	0,08	0,21	0,26
Augmentation totale liée à l'exploitation²	1,08	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	6,72 \$	5,60 \$	5,11 \$	4,91 \$	4,85 \$	4,75 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :						
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	64 586 \$	53 708 \$	58 235 \$	71 760 \$	88 712 \$	88 683 \$
Nombre de parts en circulation ¹	9 615 908	9 594 728	11 396 452	14 617 973	18 284 540	18 673 326
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,96	3,02	3,07	3,02	2,97	3,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,96	3,02	3,07	3,02	2,97	3,05
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,07	17,79	16,69	5,54	10,48	2,80
Valeur liquidative par part	6,72 \$	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)	(0,12)	(0,20)	(0,21)	(0,19)	(0,18)	(0,12)
Gains réalisés au cours de la période	0,11	0,31	0,28	0,32	0,15	0,02
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	2,49	1,04	0,96	0,11	(1,13)	0,16
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,48	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	14,44 \$	11,96 \$	10,78 \$	10,25 \$	10,01 \$	9,68 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :						
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	162 \$	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	1,76	1,81	1,98	1,80	1,68	1,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,76	1,81	1,98	1,80	1,68	1,77
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,07	17,79	16,69	5,54	10,48	2,80
Valeur liquidative par part	14,44 \$	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)	(0,09)	(0,16)	(0,11)
Gains réalisés au cours de la période	0,11	0,30	0,27
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	2,25	0,93	(0,06)
Augmentation totale liée à l'exploitation²	2,27	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	13,42 \$	11,10 \$	9,98 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	537 \$	413 \$	319 \$
Nombre de parts en circulation ¹	40 050	37 223	31 966
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,46	1,51	1,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,46	1,51	1,54
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,07	17,79	16,69
Valeur liquidative par part	13,42 \$	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)	(0,09)	(0,15)	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,13)
Gains réalisés au cours de la période	0,11	0,32	0,35	0,31	0,11	0,03
Gains latents au cours de la période	2,40	1,04	0,25	0,18	0,96	0,58
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,42	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	14,38 \$	11,89 \$	10,68 \$	10,09 \$	9,81 \$	9,44 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :						
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	3 740 \$	2 812 \$	1 895 \$	769 \$	937 \$	1 371 \$
Nombre de parts en circulation ¹	260 070	236 536	177 527	76 175	95 582	145 228
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,32	1,37	1,42	1,37	1,32	1,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,32	1,37	1,42	1,37	1,32	1,38
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,07	17,79	16,69	5,54	10,48	2,80
Valeur liquidative par part	14,38 \$	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)	(0,14)	(0,24)	(0,21)
Gains réalisés au cours de la période	0,10	0,31	0,40
Gains latents au cours de la période	2,13	1,01	0,76
Augmentation totale liée à l'exploitation²	2,09	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	13,72 \$	11,39 \$	10,31 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	4 781 \$	2 336 \$	1 191 \$
Nombre de parts en circulation ¹	348 350	205 068	115 478
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,14	2,18	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,14	2,18	2,25
Ratio des frais d'opération (%) ³	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,07	17,79	16,69
Valeur liquidative par part	13,72 \$	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)	(0,07)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains réalisés au cours de la période	0,06	0,17	0,18	0,18	0,07	0,02
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	1,37	0,57	0,14	0,06	(0,30)	0,22
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,36	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	8,12 \$	6,74 \$	6,08 \$	5,78 \$	5,64 \$	5,46 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :						
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	16 234 \$	13 572 \$	16 234 \$	14 941 \$	11 888 \$	6 214 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 043 863	2 014 864	2 669 694	2 586 138	2 106 585	1 137 417
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,88	1,91	1,95	1,91	1,85	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,88	1,91	1,95	1,91	1,85	1,90
Ratio des frais d'opération (%) ³	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,07	17,79	6,69	5,54	10,48	2,80
Valeur liquidative par part	8,12 \$	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)	(0,06)	(0,11)	(0,15)	(0,10)	(0,10)	(0,10)
Gains réalisés au cours de la période	0,11	0,31	0,32	0,31	0,11	0,03
Gains latents au cours de la période	2,48	1,02	0,41	0,10	0,42	0,60
Augmentation totale liée à l'exploitation²	2,53	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	14,26 \$	11,77 \$	10,53 \$	9,91 \$	9,61 \$	9,22 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :						
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 300 \$	1 141 \$	1 126 \$	1 111 \$	1 134 \$	1 158 \$
Nombre de parts en circulation ¹	91 200	96 950	106 950	112 050	118 050	125 696
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,97	1,03	1,07	1,02	0,96	1,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,97	1,03	1,07	1,02	0,96	1,04
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ³	3,07	17,79	16,69	5,54	10,48	2,80
Valeur liquidative par part	14,26 \$	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)	(0,09)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,14)
Gains réalisés au cours de la période	0,11	0,29	0,30	0,30	0,10	0,03
Gains latents au cours de la période	2,36	0,86	0,43	0,11	0,74	0,51
Augmentation totale liée à l'exploitation²	2,38	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	13,75 \$	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	1,45	1,50	1,54	1,49	1,47	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,45	1,50	1,54	1,49	1,47	1,55
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,07	17,79	16,69	5,54	10,48	2,80
Valeur liquidative par part	13,75 \$	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 293 572 \$ au cours du semestre clos le 30 juin 2020.

Charges d'exploitation

Pour le semestre clos le 30 juin 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.

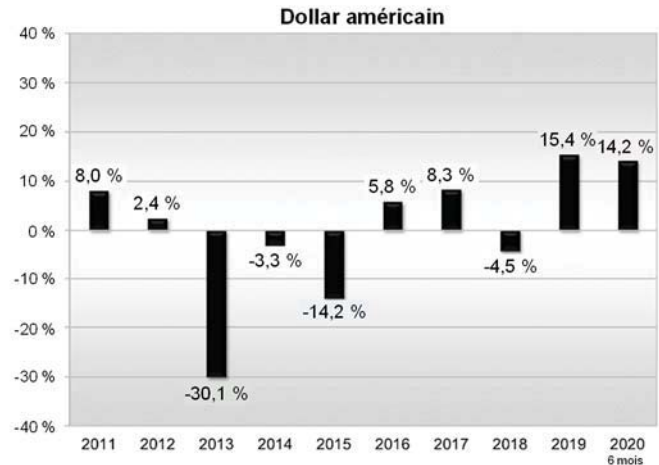
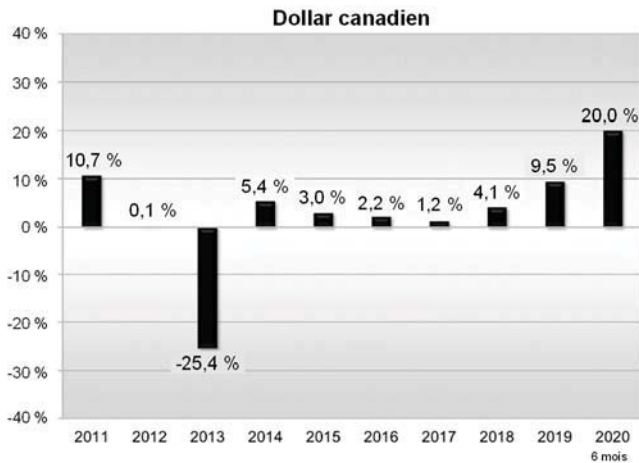
RENDEMENT PASSÉ

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.

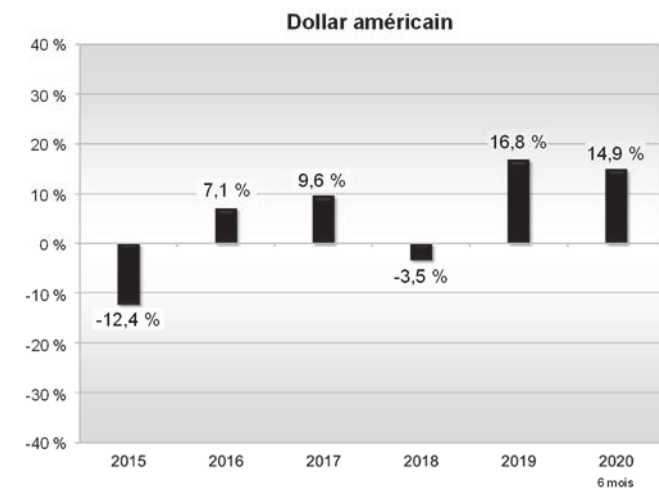
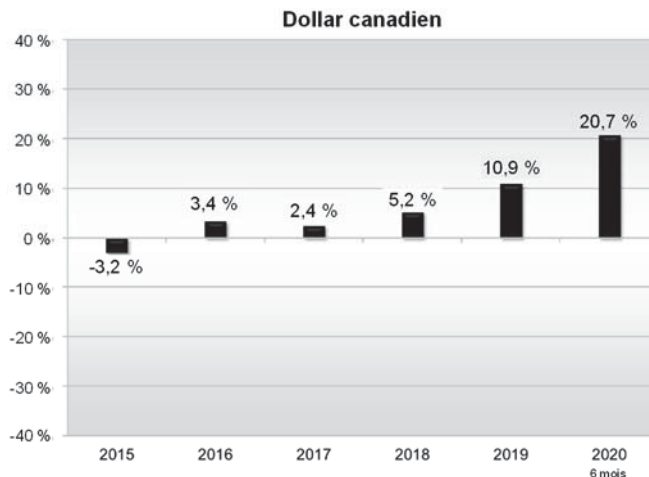
Rendements annuels

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 et pour le semestre clos le 30 juin 2020. 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 cette période.

Catégorie A



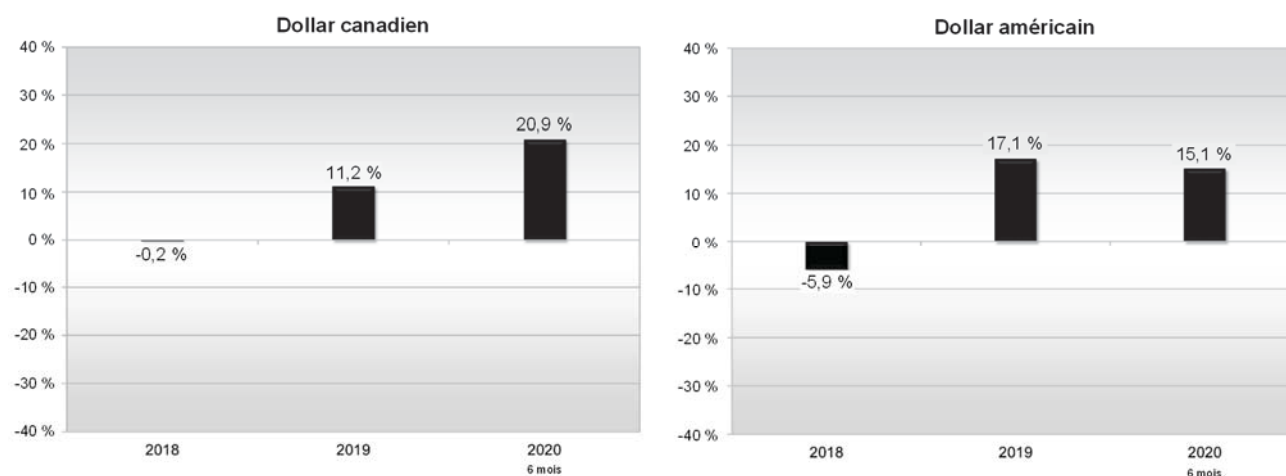
Catégorie B3



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

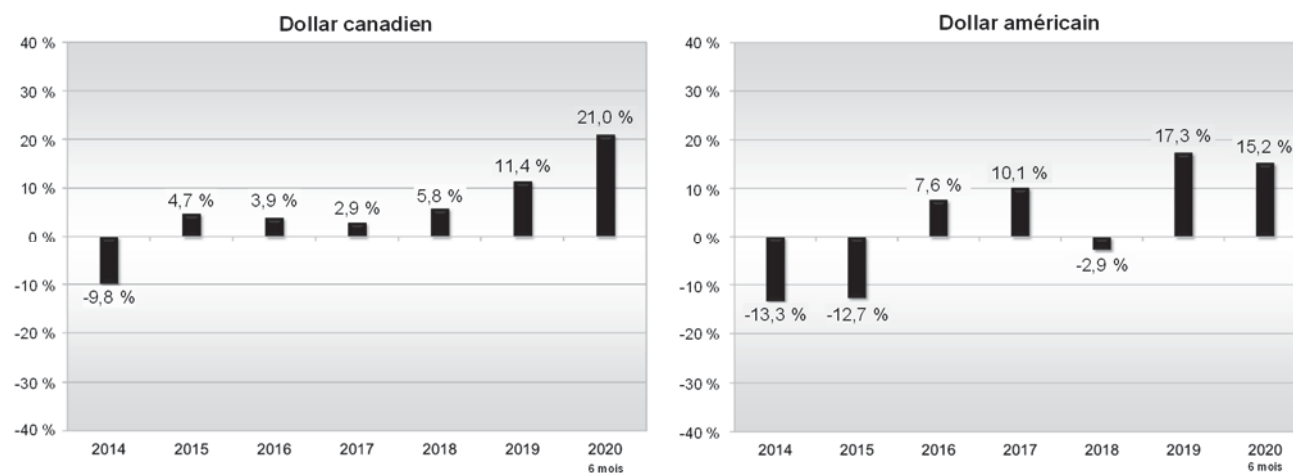
RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie C2



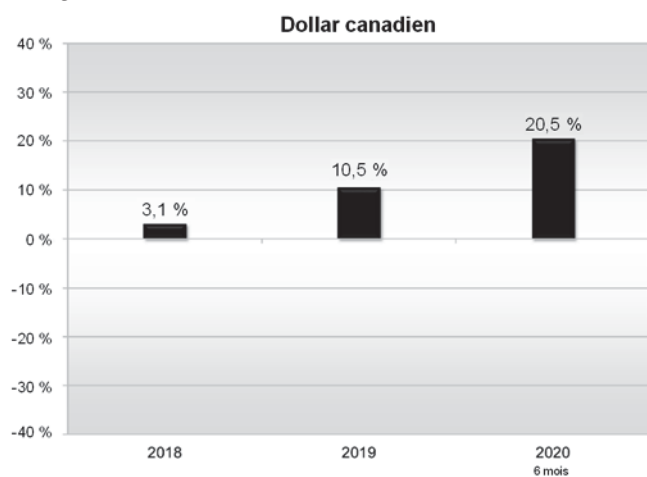
En ce qui concerne la catégorie C2, le rendement indiqué pour 2018 couvre la période écoulée depuis la création le 27 mars 2018.

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.

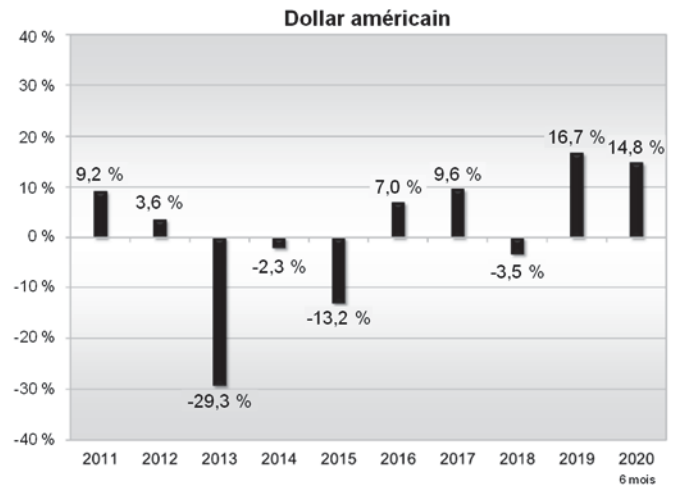
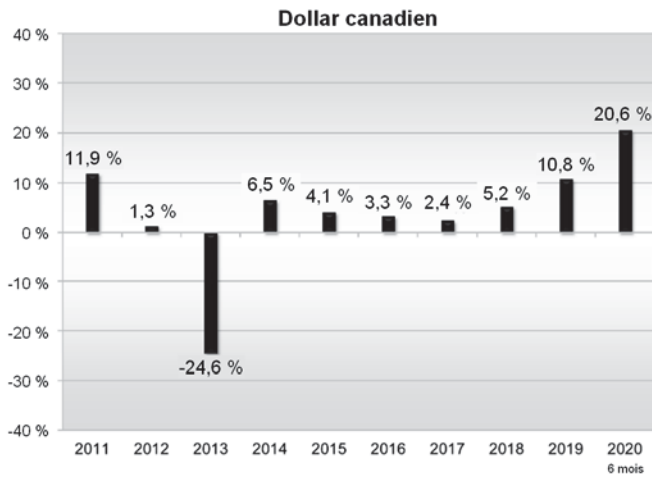
Catégorie D



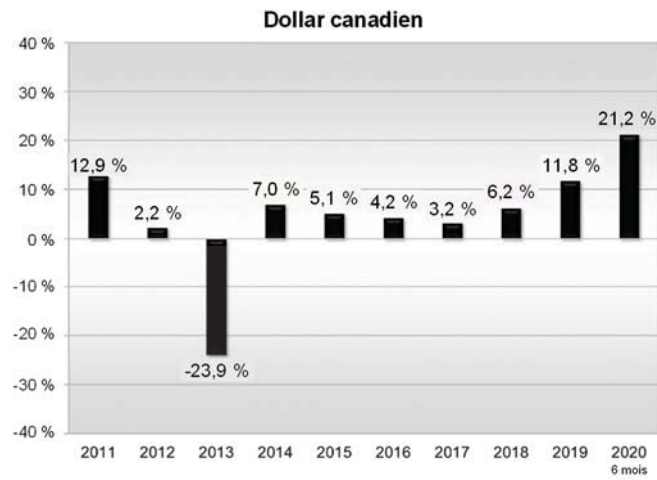
En ce qui concerne la catégorie D, le rendement indiqué pour 2018 couvre la période écoulée depuis la création le 16 janvier 2018.

RENDEMENT PASSÉ (suite)

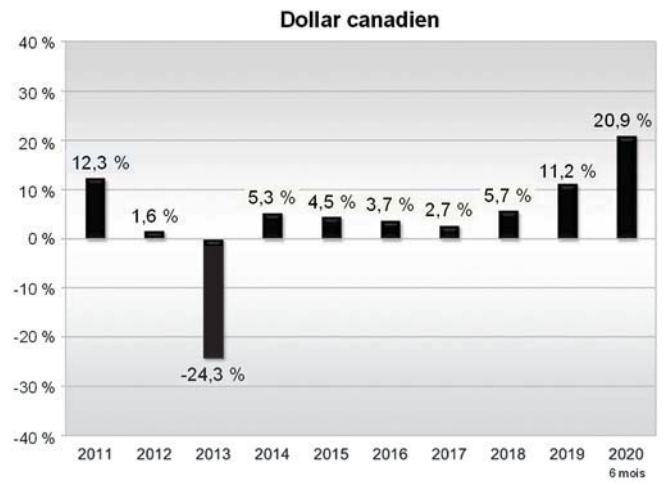
Catégorie F



Catégorie S1



Catégorie S2



APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2020

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	49 444,864	212,896	49 657,760	78 912 836	119 584 159	99,5
Placements, montant net				78 912 836	119 584 159	99,5
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs					560 256	0,5
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					120 144 415	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.

Cette page est laissée en blanc intentionnellement.