

BMG SILVER 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	7
Aperçu du portefeuille	10

BMG Silver 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 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 Silver 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 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 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 Silver BullionFund (le « Fonds BMG ») investit dans l'argent 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'argent 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.

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

Une petite partie de l'actif du Fonds BMG (en général, au plus 5 %) peut être détenue en trésorerie pour permettre au Fonds BMG de régler ses charges et de faciliter le rachat de parts d'une catégorie du Fonds BMG. Le Fonds BMG n'utilise pas d'instruments dérivés et n'investit pas dans des titres ou certificats de sociétés qui produisent des lingots d'argent. 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'argent. 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'argent, 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 2019, la valeur liquidative du Fonds BMG a augmenté de 71,5 %, passant de 11,6 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 19,9 millions de dollars au 31 décembre 2020. Cette hausse est principalement attribuable à des souscriptions nettes de 3,2 millions de dollars et à des profits latents et réalisés de 5,4 millions de dollars sur les placements en lingots d'argent. Au 31 décembre 2020, le Fonds BMG détenait 588 503 onces d'argent, comparativement à 492 398 onces au 31 décembre 2019.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds BMG a augmenté de 37,5 % en dollars canadiens et de 40,2 % en dollars américains, tandis que la valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds BMG était en hausse de 39,2 % en dollars canadiens et de 41,7 % en dollars américains.

L'argent a commencé l'année à 18,05 \$ US pour atteindre un sommet de 28,89 \$ US en août, puis clôturer l'exercice au 31 décembre à 26,33 \$ US.

Faits nouveaux

L'expression « sans précédent » a été un descripteur clé de la pandémie de COVID-19 qui a bouleversé l'économie mondiale en 2020. Au début de l'année, le premier diagnostic de COVID-19 était posé : c'était le début d'une pandémie mondiale généralisée. Les gouvernements ont par conséquent imposé des mesures de confinement afin de lutter contre la propagation du virus. 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. L'inégalité de la réglementation et des politiques a fait en sorte que pour certains segments de l'économie, il n'était pas possible de savoir si les activités allaient pouvoir se poursuivre. Bien que les secteurs des technologies et des soins de santé aient connu une croissance importante en raison de la pandémie, d'autres secteurs, comme l'hôtellerie et le tourisme, ont perdu du terrain. Cette situation présente des similitudes avec la situation financière des

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

particuliers durant la pandémie : un écart s'est creusé entre l'élite, dont la valeur nette a considérablement augmenté, et le citoyen moyen ou propriétaire de petite entreprise, qui a vu la sienne baisser. Pour contrer les répercussions de la pandémie mondiale, 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.¹ Il s'agit d'un montant marginal comparativement à la Réserve fédérale américaine, qui a accumulé un actif de plus de 3 billions de dollars en 2020². Cette situation a entraîné une rapide reprise en forme de V dans divers secteurs des marchés boursiers et obligataires. Toutefois, il est évident que les outils utilisés par les gouvernements et les banques centrales ont divisé les opinions, ce qui devrait alimenter l'incertitude persistante au sein des marchés. Les mesures gouvernementales ont accentué les écarts de richesse à l'échelle du pays, tandis que des émeutes et des manifestations se déclarent un peu partout sur la planète. Les récents événements sans précédent survenus au Capitole combinés à la procédure de destitution du président Trump, sont un parfait exemple des conflits qui se produisent en raison de la pandémie et de l'instabilité au sein de l'économie.

Le PIB réel témoigne des répercussions de la pandémie sur les principales économies mondiales, le Canada et les États-Unis ayant subi d'importants replis. Le Canada a connu une baisse plus marquée, son PIB réel ayant reculé de 5,4 % en 2020, tandis que celui des États-Unis a fléchi de 3,7 %. Les baisses du PIB réel ont été comparables un peu partout sur la planète, le recul moyen à l'échelle mondiale s'établissant à 4,2 %.³ Par conséquent, le taux de chômage a augmenté rapidement au plus fort de la pandémie, 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 de ce qu'il était avant la COVID (soit 3,5 %).⁴ 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 2008⁵. 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. Même si de nombreux indicateurs économiques demeurent inférieurs aux niveaux d'avant la COVID, les marchés boursiers partout dans le monde ont connu des reprises rapides et s'approchent de leurs sommets records ou les dépassent. Les fortes hausses de la masse monétaire M2 font ressortir les risques possibles d'inflation. Aux États-Unis, plus de 20 % des fonds en circulation ont été créés en 2020 seulement. Le risque d'inflation pourrait constituer un excellent catalyseur pour les métaux précieux à l'avenir.

L'argent a démontré sa capacité à préserver le patrimoine des investisseurs tout en procurant d'excellents rendements au cours de l'année : l'argent a été l'un des actifs les plus performants en 2020. 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 %. De même, 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 %. Le ratio or/argent a été propulsé à des sommets historiques en mars, alors que l'incertitude avait atteint un pic, mais, à mesure que l'année progressait, la montée de l'argent a eu pour effet de ramener le ratio à sa moyenne à long terme. À la fin de 2020, le ratio or/argent était supérieur à 71, ce qui est plus élevé que la moyenne historique de 59. Un retour à la moyenne pourrait entraîner une hausse des prix de l'argent à l'avenir. Ces hausses importantes montrent que l'argent a été l'un des actifs les plus performants tout au long de l'année. Il a servi de couverture contre l'incertitude et une hausse de la demande a été observée dans divers secteurs. De plus, en raison des pressions croissantes visant la réduction de l'empreinte carbone, la demande d'argent augmente, car elle possède des propriétés avantageuses pour le secteur de l'énergie renouvelable et de l'automobile. Les propriétés chimiques de l'argent rendent ce métal essentiel et difficile à remplacer dans l'industrie automobile, plus particulièrement dans le marché en croissance des véhicules électriques. L'augmentation de la demande pour le photovoltaïque en tant que source d'énergie renouvelable profitera à l'argent, car les gouvernements chercheront à augmenter les subventions afin de soutenir les initiatives d'énergie verte à long terme. Bon nombre de ces facteurs se sont traduits par une forte demande pour les produits négociés en bourse adossés à l'argent, les rentrées de fonds atteignant des sommets à long terme en 2020.

¹ Banque du Canada

² Réserve fédérale américaine

³ OCDE (2020), « Perspectives économiques de l'OCDE, décembre 2020 », Perspectives économiques de l'OCDE : Statistiques et projections (base de données).

⁴ Bureau of Labor Statistics

⁵ Statistique Canada

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

Dans l'ensemble, chacun des métaux précieux a affiché des rendements supérieurs d'un point de vue historique et relatif. L'argent a inscrit des rendements annuels supérieurs à sa moyenne annuelle historique des 50 dernières années. 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 tout au long 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 131 897 \$.

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 l'exercice clos le 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*
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	8,05 \$	7,53 \$	7,80 \$	8,37 \$	10,00 \$
Diminution liée à l'exploitation :					
Revenu total	0,01	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,30)	(0,24)	(0,24)	(0,24)	(0,07)
Pertes réalisées au cours de la période	0,20	(0,04)	(0,41)	(0,06)	–
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	3,15	0,75	0,28	(0,58)	(1,38)
Diminution totale liée à l'exploitation²	3,06	0,47	(0,37)	(0,88)	(1,45)
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	11,09 \$	8,05 \$	7,53 \$	7,80 \$	8,37 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	6 047 \$	3 343 \$	3 536 \$	4 884 \$	1 750 \$
Nombre de parts en circulation ¹	545 484	415 405	469 731	625 973	209 162
Ratio des frais de gestion (%) ²	3,25	3,25	3,25	3,06	3,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,59	4,30	5,58	5,00	15,27
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	9,67	10,83	13,78	8,00	–
Valeur liquidative par part	11,09 \$	8,05 \$	7,53 \$	7,80 \$	8,37 \$

* Les données couvrent la période du 26 septembre 2016, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie A, au 31 décembre 2016. 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 D DU FONDS	2020	2019	2018*
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,43 \$	9,69 \$	10,00 \$
Diminution liée à l'exploitation :			
Revenu total	0,01	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,32)	(0,24)	(0,22)
Gains réalisés (pertes réalisées)	0,31	(0,04)	(0,55)
Gains latents au cours de la période	4,19	1,02	0,83
Augmentation totale liée à l'exploitation²	4,19	0,74	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	14,48 \$	10,43 \$	9,69 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	3 282 \$	852 \$	328 \$
Nombre de parts en circulation ¹	226 716	81 693	33 883
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,50	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,79	3,50	5,14
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	9,67	10,83	13,78
Valeur liquidative par part	14,48 \$	10,43 \$	9,69 \$

* 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.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE F DU FONDS	2020	2019	2018	2017	2016*
Actif net à l'ouverture de l'exercice ¹	8,34 \$	7,72 \$	7,91 \$	8,40 \$	10,00 \$
Diminution liée à l'exploitation :					
Revenu total	0,01	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,21)	(0,17)	(0,16)	(0,16)	(0,05)
Pertes réalisées au cours de la période	0,22	(0,05)	(0,43)	(0,06)	–
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	3,12	0,67	0,51	(0,47)	(1,64)
Diminution totale liée à l'exploitation²	3,14	0,45	(0,08)	(0,69)	(1,69)
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	11,61 \$	8,34 \$	7,72 \$	7,91 \$	8,40 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	638 \$	336 \$	590 \$	633 \$	223 \$
Nombre de parts en circulation ¹	54 940	40 288	76 429	80 065	26 521
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,15	2,15	2,15	2,02	2,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,50	3,32	4,64	4,09	21,15
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	9,67	10,83	13,78	8,00	–
Valeur liquidative par part	11,61 \$	8,34 \$	7,72 \$	7,91 \$	8,40 \$

* Les données couvrent la période du 26 septembre 2016, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie F, au 31 décembre 2016.

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

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'argent 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'argent une fois au cours de la période considérée. Le Fonds BMG n'a eu à payer aucuns frais d'opération. Plus le taux

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

de rotation du portefeuille est élevé, plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas forcément de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds BMG.

Frais de gestion

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

	Catégorie A	Catégorie D	Catégorie F
Frais de gestion	2,25 %	1,50 %	1,25 %
Frais d'administration de portefeuille	55,6 %	83,3 %	100 %
Commissions de suivi (<i>taux maximal exprimé en pourcentage des frais de gestion</i>)	44,4 %	16,7 %	0 %

À même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds BMG, le gestionnaire a versé des commissions de suivi de 43 863 \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Charges d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation du Fonds BMG de 21 846 \$. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les charges d'exploitation et revenir sur cette décision à tout moment.

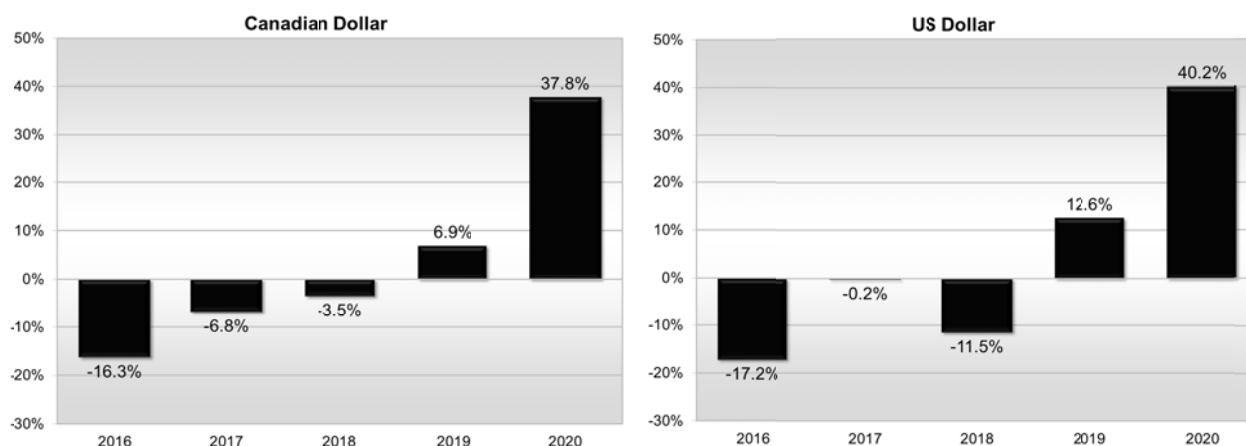
RENDEMENT PASSÉ

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.

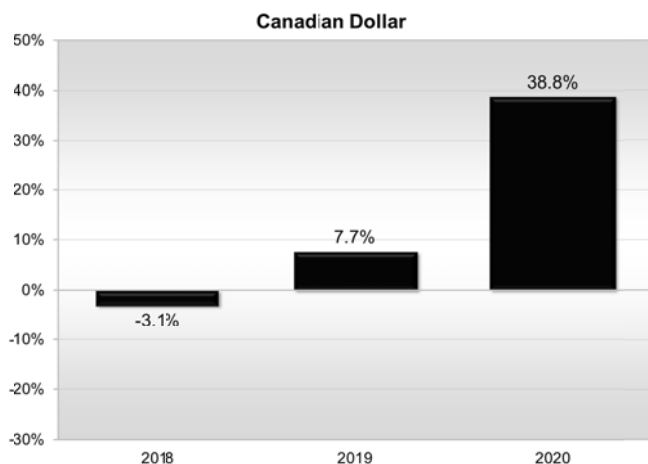
Catégorie A



En ce qui concerne la catégorie A, le rendement indiqué pour 2016 couvre la période écoulée depuis la création le 26 septembre 2016.

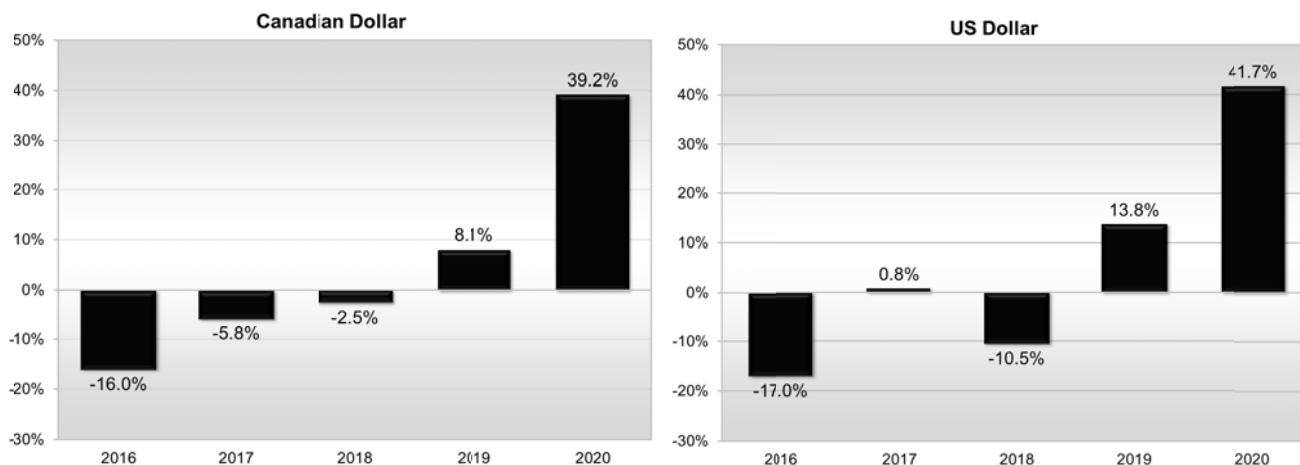
RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie D



En ce qui concerne la catégorie D, le rendement indiqué pour 2018 couvre la période écoulée depuis la création le 18 janvier 2018.

Catégorie F



En ce qui concerne la catégorie F, le rendement indiqué pour 2016 couvre la période écoulée depuis la création le 26 septembre 2016.

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 des périodes de dix ans, de cinq ans, de trois ans ou de un an closes le 31 décembre 2019, 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.

RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie A

	Depuis sa création (septembre 2016)	3 ans	1 an
Parts de la catégorie A du Fonds BMG, en dollars	2,4 %	12,4 %	37,8 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,5 %	1,7 %	0,7 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,0 %	1,2 %	0,4 %
Parts de la catégorie A du Fonds BMG, en dollars	3,4 %	11,8 %	40,2 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,8 %	1,9 %	1,4 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,3 %	1,5 %	0,4 %

Catégorie D

	Depuis sa création (janvier 2018)	1 an
Parts de la catégorie A du Fonds BMG, en dollars	13,3 %	38,8 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,5 %	0,7 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,2 %	0,4 %

Catégorie F

	Depuis sa création (septembre 2016)	3 ans	1 an
Parts de la catégorie F du Fonds BMG, en dollars	3,6 %	13,6 %	39,2 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,5 %	1,7 %	0,7 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,0 %	1,2 %	0,4 %
Parts de la catégorie F du Fonds BMG, en dollars	4,5 %	13,0 %	41,7 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,8 %	1,9 %	1,4 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,3 %	1,5 %	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'argent	581 161,569	7 341,388	588 502,957	13 751 743	19 742 474	99,2
Placements, montant net				13 751 743	19 742 474	99,2
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs					166 728	0,8
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					19 909 202	100,0

Au 31 décembre 2019

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'argent	488 522,459	3 875,656	492 398,115	10 576 793	11 522 024	99,3
Placements, montant net				10 576 793	11 522 024	99,3
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs					85 504	0,7
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					11 607 528	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.