

BMG GOLD BULLIONFUND

RAPPORT ANNUEL

POUR L'EXERCISE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2021



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

États financiers annuels

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière	17
Rapport de l'auditeur indépendant	18
États de la situation financière	20
États du résultat global	21
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	22
Tableaux des flux de trésorerie	22
Inventaire du portefeuille	23
Notes complémentaires aux états financiers	24

BMG Gold BullionFund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021



BMG
MANAGEMENT
SERVICES INC.
A BMG Company

Avertissement concernant les énoncés prospectifs

Certaines parties du présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds, dont la rubrique « Faits nouveaux », peuvent renfermer des énoncés prospectifs, notamment des énoncés visant le BMG Gold BullionFund (le « Fonds BMG »), ses stratégies, ses risques ainsi que sa performance et sa situation prévues. Les énoncés prospectifs sont des énoncés prédictifs, et 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les points saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers semestriels 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 110 Cochrane Drive, Suite 200, Markham (Ontario) L3R 9S1, 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 Royale du Canada. 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 2021.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds BMG sont les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié daté du 25 novembre 2021. 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 2021.

Résultats d'exploitation

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

En 2021, la valeur liquidative du Fonds BMG a diminué de 15,8 %, passant de 118,5 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 99,8 millions de dollars au 31 décembre 2021. Cette baisse est principalement attribuable à des pertes réalisées et latentes liées aux lingots de 6,7 millions de dollars, à des rachats nets de 9,7 millions de dollars et à des charges de 2,2 millions de dollars. Au 31 décembre 2021, le Fonds BMG détenait 43 668 onces d'or, comparativement à 49 028 onces au 31 décembre 2020.

En 2021, la valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds BMG a diminué de 8,2 % en dollars canadiens et de 7,4 % en dollars américains, tandis que la valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds BMG a reculé de 7,2 % en dollars canadiens et de 6,4 % en dollars américains. La meilleure performance en dollars américains découle de l'appréciation de 0,9 % du dollar canadien par rapport au dollar américain en 2021. Veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* pour obtenir les données sur le rendement des autres catégories.

En 2021, le prix de l'or a diminué de 4,6 %, passant de 1 893,10 \$ US l'once le 31 décembre 2020 à un sommet de 1 909,90 \$ US l'once en juin. Au 31 décembre 2021, il s'établissait à 1 805,85 \$ US.

Faits nouveaux

La COVID-19 a continué de bouleverser l'économie mondiale en 2021. L'incertitude élevée qui était apparue en 2020 a persisté en 2021, alors que de nombreuses sociétés et petites entreprises ont continué de changer leur mode de fonctionnement. L'or demeure une valeur refuge contre les pertes économiques et les perturbations causées par la COVID-19.

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

Selon le World Gold Council (WGC), la demande d'or ne cesse d'augmenter et a atteint 1 147 tonnes au quatrième trimestre de 2021, soit une hausse de près de 50 % sur 12 mois. La demande de lingots et de pièces d'or a augmenté de 31 % pour atteindre un sommet inégalé depuis 8 ans, les petits investisseurs cherchant une valeur refuge dans un contexte de hausse de l'inflation et d'incertitude économique persistante causé par la pandémie.

Les effets des confinements provoqués par la pandémie se sont manifestés dans les principales économies mondiales, le produit intérieur brut (PIB) se repliant sensiblement au Canada et aux États-Unis. L'impression de billets par les gouvernements masque la baisse réelle du PIB, mais la réalité d'une activité économique réduite à l'échelle mondiale, du chômage, des licenciements massifs, des pertes énormes dans le secteur de l'hôtellerie, des impacts négatifs sur l'éducation et d'une société divisée, au grand dam des collectivités, frappe toujours des millions de personnes qui ont subi les restrictions associées à la COVID-19.

Le PIB réel du Canada a reculé de 5,3 % en 2020, tandis que celui des États-Unis a fléchi de 3,4 %. Des baisses comparables ont été observées partout sur la planète et le recul moyen du PIB à l'échelle mondiale a atteint 4,2 %. En 2021, lorsque les restrictions mises en œuvre en 2020 ont été levées, l'économie a commencé à se redresser considérablement, amorçant une période de croissance à plein régime. Le Canada et les États-Unis ont enregistré une croissance de 5,7 % en 2021, ce qui fait craindre une nouvelle flambée de l'inflation. Le risque d'inflation constitue un excellent catalyseur pour les métaux précieux dans le futur. L'inflation annuelle au Canada était de 3,9 % en 2021, soit bien au-dessus des 2 % initialement prévus. Elle devrait atteindre 4,8 % en 2022, soit son plus haut niveau depuis les 30 dernières années, et plus personne n'est d'avis que cette hausse est transitoire. La croissance pour 2022 devrait stagner, car les taux d'intérêt finiront par être augmentés de manière à contrer l'inflation, ce qui, avec celle-ci, laisse entrevoir une possibilité réelle de stagflation.

Pour atténuer les répercussions des confinements, les banques centrales de partout dans le monde ont continué de gonfler leur bilan dans le but de stabiliser les marchés, mais ont mis du temps à hausser les taux et à réduire leurs programmes d'achat d'obligations. Le Canada et la plupart des économies avancées sont confrontés à des réalités financières et économiques similaires. Dans son dernier Rapport sur la stabilité financière dans le monde, le Fonds monétaire international (FMI) a relevé plusieurs éléments de vulnérabilité majeurs au sein du système financier mondial. Il a souligné en particulier les signes d'une prise de risque excessive et d'évaluations tendues. Compte tenu de ces facteurs de grande vulnérabilité sur le plan financier, une baisse soudaine du goût du risque parmi les investisseurs – éventuellement provoquée par un important recul dans la reprise mondiale suivant la pandémie – pourrait entraîner une détérioration marquée des conditions financières mondiales.

Les mesures conventionnelles de la valeur comme le ratio C/B demeurent à des sommets historiques, mais ce ratio peut ne pas être fiable dans une période de taux d'intérêt extrêmement bas. Les ratios C/B actuels ont même dépassé les valeurs de 1929 et, comme les emprunts sur marge sont supérieurs de 314 % aux niveaux de 2008, il est évident que les marchés boursiers sont sur le point de subir une importante correction. 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 86 % qu'en 2008. En outre, 17 % de cette hausse a été enregistrée en 2021 seulement. Comme les taux d'intérêt sont nuls ou quasi nuls, les taux des obligations d'État sont en grande partie négatifs, procurant un piètre rendement qui continuera d'inciter les investisseurs à investir dans des actifs plus risqués, comme en témoigne le resserrement continu de l'écart entre les obligations spéculatives et les obligations d'État.

Compte tenu du paradigme actuel, il est manifestement crucial de trouver le juste équilibre entre les catégories d'actif présentant différentes corrélations afin de maximiser les rendements du portefeuille et de réduire le risque. 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 % et le ratio de Sharpe de 0,61 à 0,70. 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 % et le ratio de Sharpe de 0,61 à 0,77.

Dans l'ensemble, chacun des métaux précieux a affiché des rendements supérieurs d'un point de vue historique et relatif. Une partie des gains réalisés en 2020 ont été perdus en 2021, le monde étant revenu aux niveaux d'avant la pandémie et la quête de rendement ayant continué de stimuler les placements dans des actifs plus risqués.

La pandémie de COVID-19 a accru la popularité des métaux précieux comme instrument de couverture, ce qui a fait augmenter leurs prix.

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

Au Canada, l'or a commencé 2021 à 2 411,81 \$ et a terminé l'année à 2 281,06 \$, ce qui représente une baisse de 5,4 %. Aux États-Unis, l'or a commencé 2021 à 1 893,10 \$ US et a terminé l'année à 1 805,85 \$ US, ce qui représente une baisse de 4,6 %.

Au Canada, l'argent a commencé 2021 à 33,55 \$ et a terminé l'année à 29,16 \$, ce qui représente une baisse de 13,1 %. Aux États-Unis, l'argent a commencé 2021 à 26,33 \$ US et a terminé l'année à 23,09 \$ US, ce qui représente une baisse de 12,3 %.

Au Canada, le platine a commencé 2021 à 1 370,06 \$ et a terminé l'année à 1 211,36 \$, ce qui représente une baisse de 11,6 %. Aux États-Unis, le platine a commencé 2021 à 1 075,40 \$ US et a terminé l'année à 959,00 \$ US, ce qui représente une baisse de 10,8 %.

Les conditions économiques actuelles combinées aux possibles catalyseurs de baisse découlant de l'agitation géopolitique accrue, d'emprunts excessifs par les gouvernements et de marchés en surchauffe pourraient entraîner une stagflation. L'or a été la catégorie d'actif la plus performante au cours des dernières périodes de stagflation. Par conséquent, on peut s'attendre à ce que les métaux précieux surpassent toutes les autres catégories d'actif en 2022.

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 prend des dispositions pour obtenir tous les services de gestion et d'administration nécessaires aux activités quotidiennes, notamment des services de comptabilité et de tenue de dossiers ainsi que d'autres services administratifs pour le Fonds et les porteurs de parts. Au 31 décembre 2021, 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, qui est calculée quotidiennement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 1 542 706 \$.

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 (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 2021 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	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	6,62 \$	5,60 \$	5,11 \$	4,91 \$	4,85 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,14)	(0,19)	(0,16)	(0,15)	(0,15)
Gains réalisés au cours de la période	0,20	0,22	0,15	0,15	0,15
Gains latents au cours de la période	(0,60)	0,99	0,49	0,16	0,08
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,54)	1,02	0,48	0,16	0,08
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	6,08 \$	6,62 \$	5,60 \$	5,11 \$	4,91 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	50 513 \$	62 376 \$	53 708 \$	58 235 \$	71 760 \$
Nombre de parts en circulation ¹	8 307 902	9 415 664	9 594 728	11 396 452	14 617 973
Ratio des frais de gestion (%) ²	3,00	2,95	3,02	3,07	3,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,00	2,95	3,02	3,07	3,02
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	1,37	10,48	17,79	16,69	5,54
Valeur liquidative par part	6,08 \$	6,62 \$	5,60 \$	5,11 \$	4,91 \$

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	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	14,32 \$	11,96 \$	10,78 \$	10,25 \$	10,01 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,23)	(0,25)	(0,20)	(0,21)	(0,19)
Gains réalisés au cours de la période	0,44	0,47	0,31	0,28	0,32
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	(1,22)	2,14	1,04	0,96	0,11
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,01)	2,36	1,15	1,03	0,24
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de l'exercice	13,31 \$	14,32 \$	11,96 \$	10,78 \$	10,25 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	149 \$	161 \$	134 \$	136 \$	585 \$
Nombre de parts en circulation ¹	11 210	11 210	11 210	12 591	57 102
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,79	1,74	1,81	1,98	1,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,79	1,74	1,81	1,98	1,80
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	1,37	10,48	17,79	16,69	5,54
Valeur liquidative par part	13,31 \$	14,32 \$	11,96 \$	10,78 \$	10,25 \$

* 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	2021	2020	2019	2018*
Actif net à l'ouverture de l'exercice ¹	13,33 \$	11,10 \$	9,98 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Revenu total	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,18)	(0,19)	(0,16)	(0,11)
Gains réalisés au cours de la période	0,38	0,48	0,30	0,27
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	(1,11)	1,37	0,93	(0,06)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,91)	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 l'exercice	12,42 \$	13,33 \$	11,10 \$	9,98 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :				
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	497 \$	1 035 \$	413 \$	319 \$
Nombre de parts en circulation ¹	40 051	77 665	37 223	31 966
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,49	1,45	1,51	1,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,49	1,45	1,51	1,54
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	1,37	10,48	17,79	16,69
Valeur liquidative par part	12,42 \$	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	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice ¹	14,30 \$	11,89 \$	10,68 \$	10,09 \$	9,81 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,18)	(0,19)	(0,15)	(0,14)	(0,14)
Gains réalisés au cours de la période	0,43	0,49	0,32	0,35	0,31
Gains latents au cours de la période	(1,21)	1,59	1,04	0,25	0,18
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,96)	1,89	1,21	0,46	0,35
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de l'exercice	13,34 \$	14,30 \$	11,89 \$	10,68 \$	10,09 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	2 840 \$	4 226 \$	2 812 \$	1 895 \$	769 \$
Nombre de parts en circulation ¹	212 888	295 493	236 536	177 527	76 175
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,36	1,31	1,37	1,42	1,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,36	1,31	1,37	1,42	1,37
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	1,37	10,48	17,79	16,69	5,54
Valeur liquidative par part	13,34 \$	14,30 \$	11,89 \$	10,68 \$	10,09 \$

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	2021	2020	2019	2018*
Actif net à l'ouverture de l'exercice ¹	13,59 \$	11,39 \$	10,31 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Revenu total	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,24)	(0,29)	(0,24)	(0,21)
Gains réalisés au cours de la période	0,42	0,48	0,31	0,40
Gains latents au cours de la période	(1,19)	1,34	1,01	0,76
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,01)	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 l'exercice	12,58 \$	13,59 \$	11,39 \$	10,31 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :				
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	4 848 \$	5 125 \$	2 336 \$	1 191 \$
Nombre de parts en circulation ¹	385 499	377 102	205 068	115 478
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,17	2,13	2,18	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,13	2,18	2,25
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	1,37	10,48	17,79	16,69
Valeur liquidative par part	12,58 \$	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	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice ¹	8,06 \$	6,74 \$	6,08 \$	5,78 \$	5,64 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,11)	(0,15)	(0,12)	(0,11)	(0,11)
Gains réalisés au cours de la période	0,25	0,27	0,17	0,18	0,18
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	(0,72)	1,05	0,57	0,14	0,06
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,58)	1,17	0,62	0,21	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 l'exercice	7,48 \$	8,06 \$	6,74 \$	6,08 \$	5,78 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	12 860 \$	16 399 \$	13 572 \$	16 234 \$	14 941 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 720 345	2 035 350	2 014 864	2 669 694	2 586 138
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,91	1,86	1,91	1,95	1,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,91	1,86	1,91	1,95	1,91
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	1,37	10,48	17,79	6,69	5,54
Valeur liquidative par part	7,48 \$	8,06 \$	6,74 \$	6,08 \$	5,78 \$

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	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	14,20 \$	11,77 \$	10,53 \$	9,91 \$	9,61 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,10)	(0,13)	(0,11)	(0,15)	(0,10)
Gains réalisés au cours de la période	0,44	0,46	0,31	0,32	0,31
Gains latents au cours de la période	(1,24)	2,17	1,02	0,41	0,10
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,90)	2,50	1,22	0,62	0,31
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de l'exercice	13,30 \$	14,20 \$	11,77 \$	10,53 \$	9,91 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 186 \$	1 295 \$	1 141 \$	1 126 \$	1 111 \$
Nombre de parts en circulation ¹	89 192	91 196	96 950	106 950	112 050
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,00	0,96	1,03	1,07	1,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,00	0,96	1,03	1,07	1,02
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ³	1,37	10,48	17,79	16,69	5,54
Valeur liquidative par part	13,30 \$	14,20 \$	11,77 \$	10,53 \$	9,91 \$

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	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	13,66 \$	11,37 \$	10,22 \$	9,67 \$	9,41 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,15)	(0,19)	(0,16)	(0,15)	(0,15)
Gains réalisés au cours de la période	0,34	0,45	0,29	0,30	0,30
Gains latents au cours de la période	(1,51)	2,03	0,86	0,43	0,11
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,32)	2,29	0,99	0,58	0,26
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de l'exercice	–	13,66 \$	11,37 \$	10,22 \$	9,67 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	–	34 \$	28 \$	38 \$	46 \$
Nombre de parts en circulation ¹	–	2 500	2 500	3 700	4 800
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	1,42	1,50	1,54	1,49
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	–	1,42	1,50	1,54	1,49
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	–	10,48	17,79	16,69	5,54
Valeur liquidative par part	–	13,66 \$	11,37 \$	10,22 \$	9,67 \$

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. Dans 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 réalise 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 prend des dispositions pour obtenir tous les services de gestion et d'administration nécessaires aux activités quotidiennes, notamment des services de comptabilité et de tenue de dossiers ainsi que d'autres services administratifs pour le Fonds et 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 536 021 \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Charges d'exploitation

En 2021, 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.

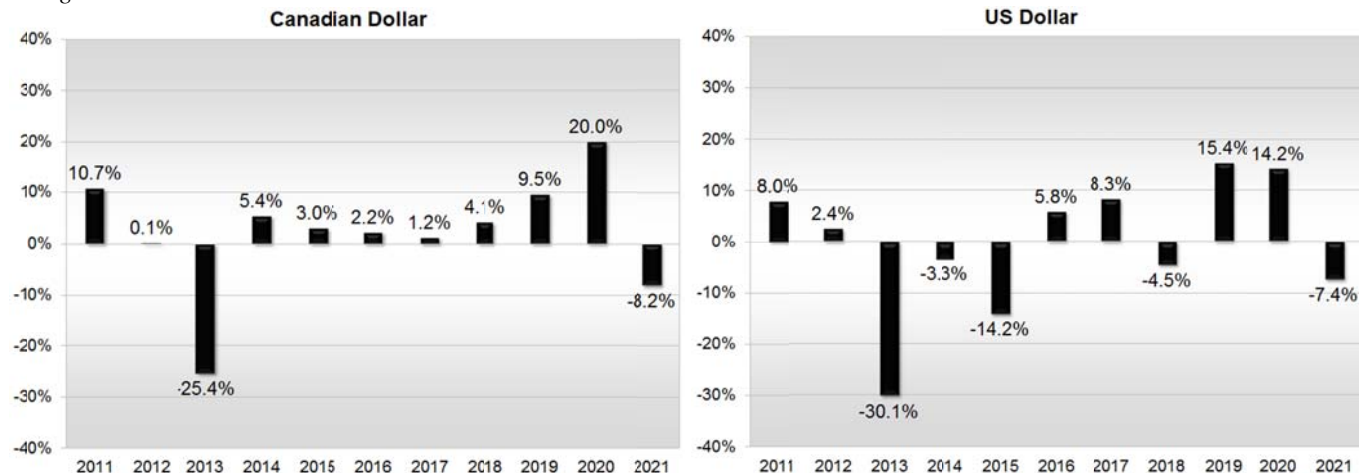
RENDEMENT PASSÉ

L'information présentée ci-dessous 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.

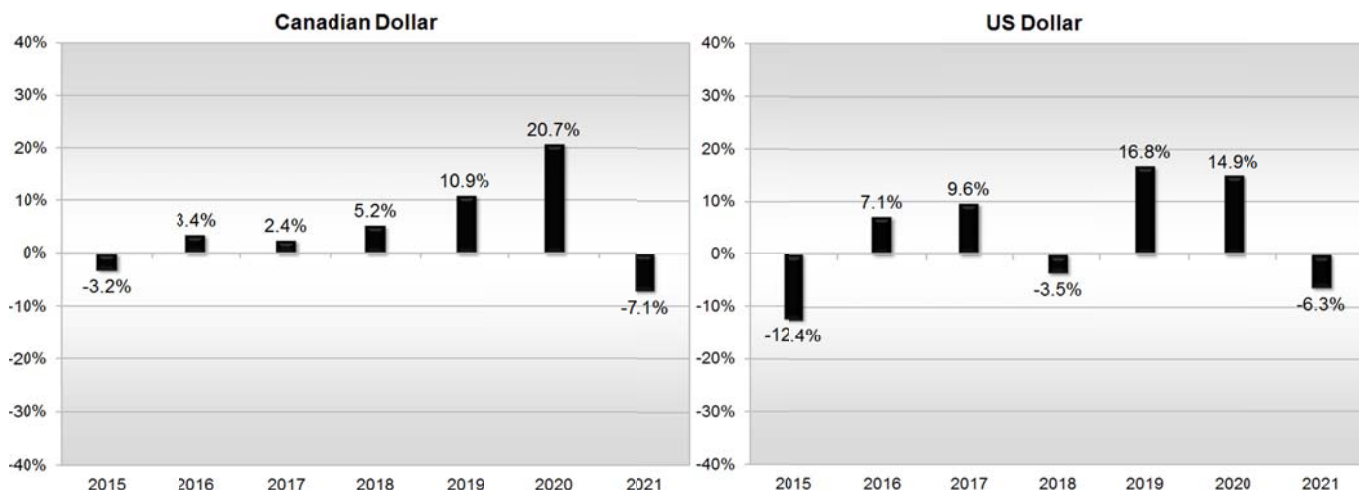
Rendements annuels

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



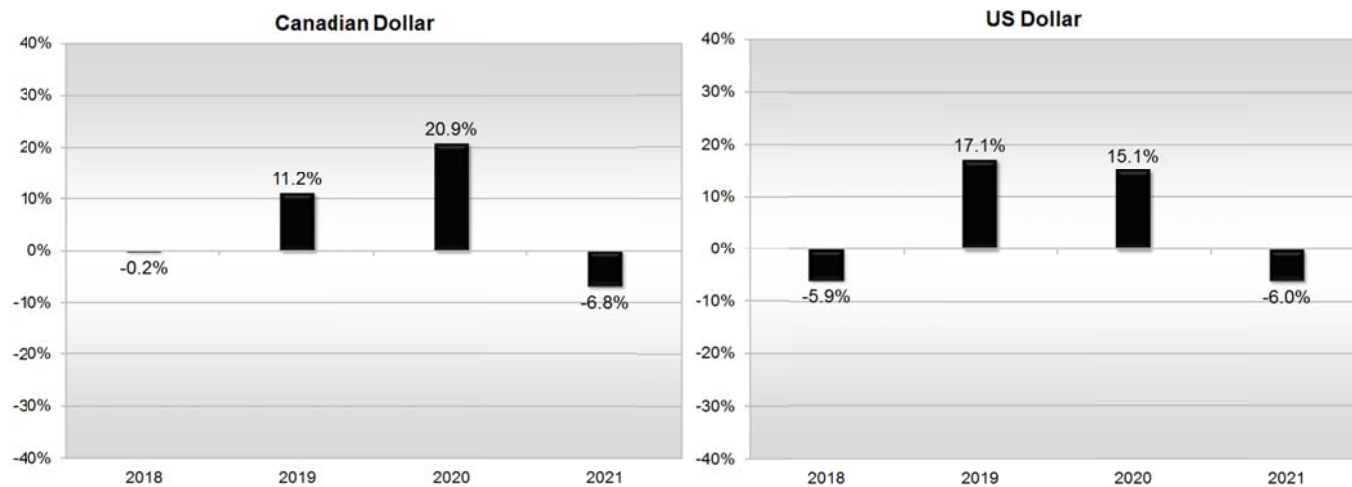
Catégorie B3



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

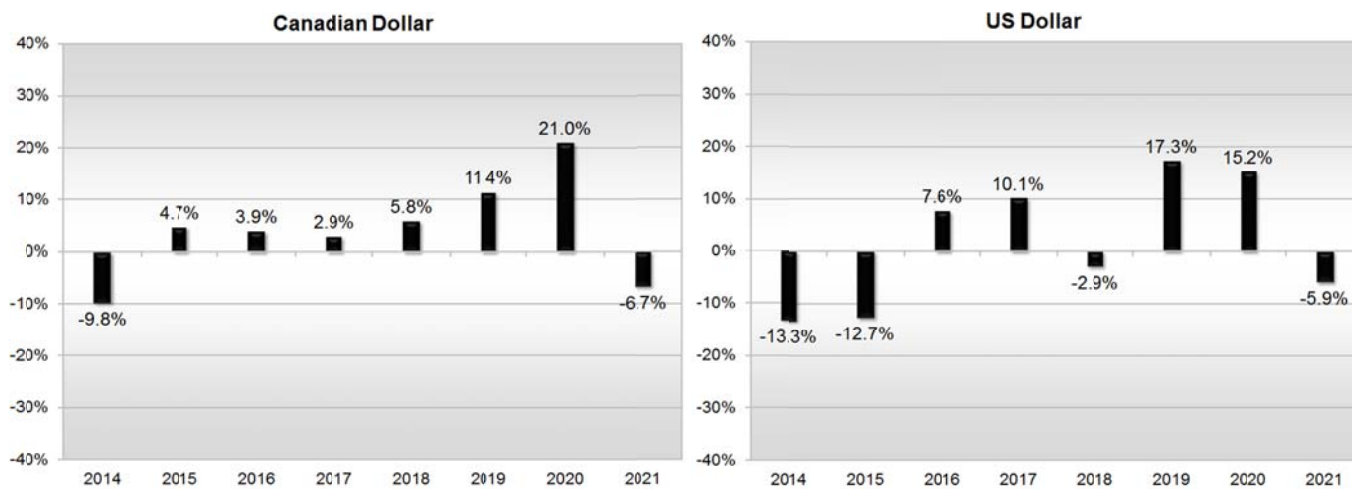
RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie C2



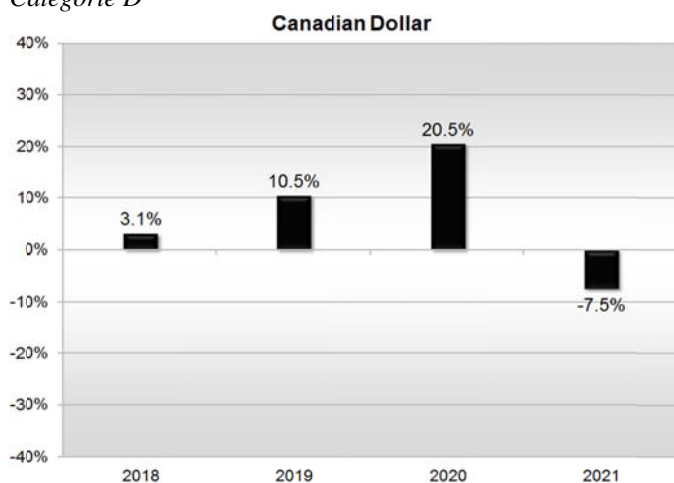
En ce qui concerne la catégorie C2, le rendement indiqué pour 2018 couvre la période écoulée depuis la création le 27 mars 2018.

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.

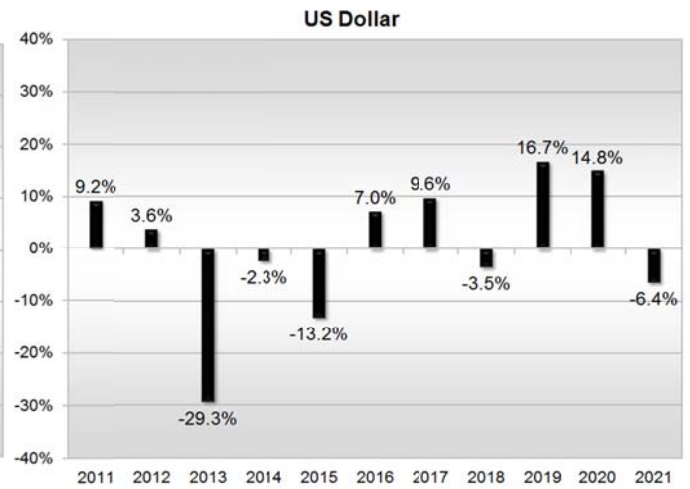
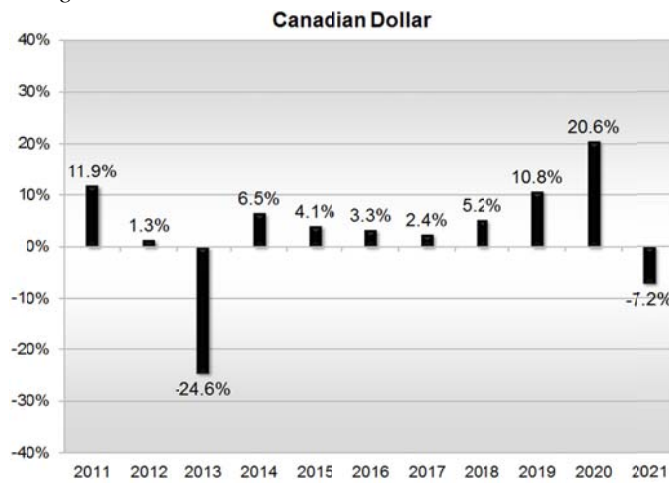
Catégorie D



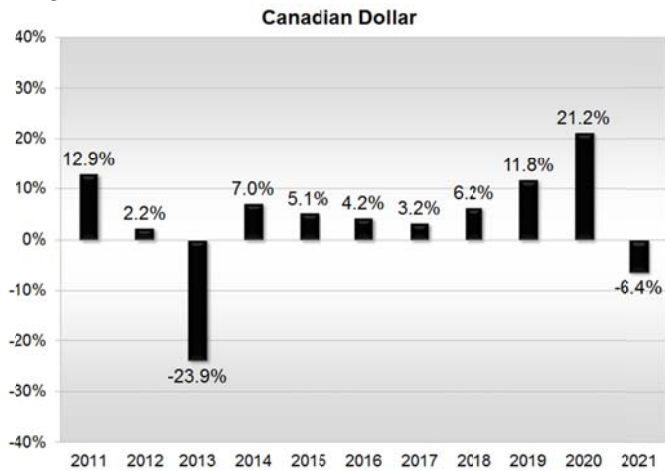
En ce qui concerne la catégorie D, le rendement indiqué pour 2018 couvre la période écoulée depuis la création le 16 janvier 2018.

RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie F



Catégorie SI



RENDEMENT PASSÉ (suite)

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous 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 d'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	1,60 %	0,37 %	4,61 %	5,97 %	-8,22 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,77 %	1,81 %	2,14 %	2,50 %	3,90 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,80 %	0,84 %	0,94 %	0,65 %	0,17 %
Parts de la catégorie A du Fonds BMG, en dollars américains	0,40 %	-1,77 %	5,87 %	8,76 %	-7,43 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,78 %	2,00 %	2,44 %	2,57 %	4,70 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,50 %	0,63 %	1,09 %	0,56 %	0,06 %

Catégorie B3

	Depuis sa création (mars 2015)	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie B3 du Fonds BMG, en dollars canadiens	4,31 %	5,86 %	7,25 %	-7,10 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,99 %	2,14 %	2,50 %	3,90 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,81 %	0,94 %	0,65 %	0,17 %
Parts de la catégorie B3 du Fonds BMG, en dollars américains	4,24 %	7,14 %	10,08 %	-6,31 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,94 %	2,44 %	2,57 %	4,70 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,87 %	1,09 %	0,56 %	0,06 %

Catégorie C2

	Depuis sa création (mars 2018)	1 an
Parts de la catégorie C2 du Fonds BMG, en dollars canadiens	5,92 %	-6,83 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	2,35 %	3,90 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,81 %	0,17 %
Parts de la catégorie C2 du Fonds BMG, en dollars américains	5,10 %	-6,0 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	2,53 %	4,70 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,02 %	0,06 %

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	3,76 %	6,35 %	7,71 %	-6,71 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,96 %	2,14 %	2,50 %	3,90 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,82 %	0,94 %	0,65 %	0,17 %
Parts de la catégorie C3 du Fonds BMG, en dollars américains	2,09 %	7,63 %	10,56 %	-5,91 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,90 %	2,44 %	2,57 %	4,70 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,77 %	1,09 %	0,56 %	0,06 %

Catégorie D

	Depuis sa création (janvier 2018)	1 an
Parts de la catégorie D du Fonds BMG, en dollars canadiens	5,96 %	-7,46 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	2,35 %	3,90 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,81 %	0,17 %

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	3,42 %	1,49 %	5,78 %	7,12 %	-7,22 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,78 %	1,81 %	2,14 %	2,50 %	3,90 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,86 %	0,84 %	0,94 %	0,65 %	0,17 %
Parts de la catégorie F du Fonds BMG, en dollars américains	1,64 %	-0,67 %	7,06 %	9,95 %	-6,42 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,97 %	2,00 %	2,44 %	2,57 %	4,70 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,53 %	0,63 %	1,09 %	0,56 %	0,06 %

Catégorie S1

	Depuis sa création (novembre 2010)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie S1 du Fonds BMG, en dollars canadiens	3,09 %	2,35 %	6,72 %	8,09 %	-6,37 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,78 %	1,81 %	2,14 %	2,50 %	3,90 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,86 %	0,84 %	0,94 %	0,65 %	0,17 %

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2021

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	43 466 940	210 600	43 677 540	72 264 227	99 631 309	99,8
Placements, montant net				72 264 227	99 631 309	99,8
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs					192 509	0,2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					99 823 818	100,0

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

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.

BMG Gold BullionFund

États financiers annuels

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020



BMG
MANAGEMENT
SERVICES INC.
A BMG Company

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers ci-joints de BMG Gold BullionFund (le « Fonds BMG ») ont été préparés par BMG Management Services Inc., en sa qualité de gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds BMG, et ont été approuvés par le conseil d'administration de BMG Management Services Inc. Le conseil d'administration est responsable de l'information et des déclarations présentées dans les états financiers et dans le rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Le gestionnaire établit des procédés appropriés pour s'assurer de la production d'informations financières pertinentes et fiables. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), et ils comprennent certains montants fondés sur des estimations et le jugement du gestionnaire. Les principales méthodes comptables que le gestionnaire juge appropriées pour le Fonds BMG sont décrites à la note 2 des états financiers.

Il incombe au comité d'audit du conseil d'administration d'examiner les états financiers et le rapport de la direction sur le rendement du Fonds, et de recommander au conseil d'administration du gestionnaire de les approuver, en plus de rencontrer la direction et les auditeurs externes pour discuter des contrôles internes exercés sur le processus de présentation de l'information financière, ainsi que des questions d'audit et de présentation de l'information financière.

RSM Canada LLP est l'auditeur externe du Fonds BMG; il a été nommé par le fiduciaire du Fonds BMG. L'auditeur du Fonds BMG a effectué l'audit des états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin de pouvoir exprimer son opinion sur les états financiers aux porteurs de parts. Le rapport de l'auditeur figure dans les présentes.



Nick Barisheff
Président et chef de la direction
Administrateur



Marty Nicandro
Vice-président et directeur général
Administrateur

Rapport de l'auditeur indépendant

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts de BMG Gold BullionFund

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de BMG Gold BullionFund (le « Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2021 et 2020, et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2021 et 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autres Informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

RSM Canada LLP

Comptables professionnels agréés,
experts-comptables autorisés
Le 30 mars 2022
Toronto (Ontario)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2021	2020
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Trésorerie	608 471	–
Placements en lingots d'or (Coût moyen : 72 264 227 \$; décembre 2020 : 80 695 719 \$)	99 631 309	118 246 774
Souscriptions à recevoir	6 088	703 450
Total des actifs	100 245 868	118 950 224
PASSIFS		
Passifs courants		
Découvert	–	1 250
Frais de gestion à payer	135 921	163 487
Rachats à payer	13 500	31 510
Créditeurs et charges à payer	272 629	224 163
Total des passifs, exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	422 050	420 410
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	99 823 818	118 529 814
Actif net par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)		
Catégorie A	50 512 939	62 376 115
Catégorie B3	149 157	160 567
Catégorie C2	497 472	1 035 438
Catégorie C3	2 840 230	4 225 700
Catégorie D	4 848 088	5 124 712
Catégorie F	12 860 438	16 399 239
Catégorie G09	2 005 520	2 571 753
Catégorie I	24 923 846	25 306 810
Catégorie S1	1 186 128	1 295 328
Catégorie S2	–	34 152
	99 823 818	118 529 814

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

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

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



Nick Barisheff
Administrateur



Marty Nicandro
Administrateur

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2021 \$	2020 \$
REVENUS DE PLACEMENTS		
Variation des gains nets latents (pertes nettes latentes) sur les placements en lingots d'or	(10 183 973)	16 822 858
Gains nets réalisés sur les placements en lingots d'or	3 507 895	3 927 094
(Pertes) nettes de change	(7 985)	(20 428)
Autres revenus	3 063	21 966
Total des revenus de placements	(6 681 000)	20 751 490
CHARGES		
FRAIS DE GESTION (NOTE 4)		
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	1 542 706	1 774 689
Frais d'entreposage des lingots	281 050	287 820
Taxe sur les services	89 577	83 571
Taxe sur les services	219 640	247 377
Honoraires d'audit	25 915	25 986
Droits de dépôt	27 740	30 541
Charges du comité d'examen indépendant	7 960	6 885
Frais juridiques	27 375	27 450
Autres frais d'administration	21 916	22 103
Total des charges	2 243 879	2 506 422
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(8 924 879)	18 245 068
Augmentation (diminution) de l'actif net par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)		
Catégorie A	(5 154 106)	9 750 624
Catégorie B3	(11 410)	26 507
Catégorie C2	(67 345)	73 798
Catégorie C3	(313 559)	512 279
Catégorie D	(398 362)	503 127
Catégorie F	(1 181 991)	2 422 651
Catégorie G09	(183 767)	357 679
Catégorie I	(1 528 415)	4 361 878
Catégorie S1	(83 331)	230 799
Catégorie S2	(2 593)	5 726
	(8 924 879)	18 245 068

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

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

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2021 \$	2020 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	118 529 814	95 582 303
Émission de parts rachetables	6 423 652	26 118 025
Rachat de parts rachetables	(16 204 769)	(21 415 582)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(8 924 879)	18 245 068
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	99 823 818	118 529 814

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2021 \$	2020 \$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(8 924 879)	18 245 068
Ajustements visant à rapprocher l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net découlant de l'exploitation aux flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Achat de placements en lingots d'or	(1 447 414)	(14 466 218)
Produit de la vente de placements en lingots d'or	13 386 801	12 198 275
Gains nets réalisés sur les placements en lingots d'or	(3 507 895)	(3 927 094)
(Gains nets latents) pertes nettes latentes sur les placements en lingots d'or	10 183 973	(16 822 858)
Variations nettes des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation :		
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	(27 566)	21 541
Augmentation des créiteurs et charges à payer	48 466	117 797
Sorties nettes liées aux activités d'exploitation	9 711 486	(4 633 489)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 626 721	25 527 139
Augmentation (diminution) des souscriptions à recevoir	697 362	(656 038)
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(15 407 838)	(20 824 696)
Diminution des rachats à payer	(18 010)	(87 928)
Entrées (sorties) nettes liées aux activités de financement	(9 101 765)	3 958 477
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie durant l'exercice	609 721	(675 012)
(Découvert) Trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	(1 250)	673 762
Trésorerie (découvert), à la clôture de l'exercice	608 471	(1 250)

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2021

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	43 466 940	210 600	43 677 540	72 264 227	99 631 309	99,8
Placements, montant net				72 264 227	99 631 309	99,8
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs					192 509	0,2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					99 823 818	100,0

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

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

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

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

1. Constitution du Fonds

Le BMG Gold BullionFund (le « Fonds BMG ») a été établi en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie-cadre et un règlement, tous deux datés du 4 septembre 2009, dans leur version modifiée. L'adresse du siège social du Fonds BMG est la suivante : 110 Cochrane Drive, Suite 200, Markham (Ontario) L3R 9S1. BMG Management Services Inc. (le « gestionnaire ») est le fiduciaire et le gestionnaire du Fonds BMG. Le Fonds BMG offre dix catégories de parts.

Les dates de création des catégories sont les suivantes :

Catégorie A	4 septembre 2009	Catégorie F	18 janvier 2010
Catégorie B3	27 mars 2015	Catégorie G09	10 juin 2010
Catégorie C2	27 mars 2018	Catégorie I	4 avril 2018
Catégorie C3	12 mars 2014	Catégorie S1	9 novembre 2010
Catégorie D	16 janvier 2018	Catégorie S2	9 novembre 2010

Toutes les catégories partagent les mêmes attributs en ce qui a trait à l'évaluation, mais sont soumises à une tarification différente pour ce qui est des frais de gestion.

Le Fonds BMG investit seulement dans des lingots d'or. Son objectif 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 un choix sûr, pratique et peu coûteux. La stratégie de placement fixe du Fonds BMG évite le recours à un gestionnaire de portefeuille.

Le gestionnaire a suivi les événements associés à la COVID-19, notamment les répercussions actuelles et éventuelles sur les économies mondiales et locales, et a mis en œuvre son plan de continuité des activités, assurant ainsi une interruption minimale des affaires. Les gouvernements du monde entier ont mis en place diverses mesures pour endiguer la propagation du virus, qui a touché directement et indirectement de nombreuses entreprises. Les effets à long terme de la situation liée à la COVID-19 dépendront d'événements futurs très incertains, en évolution rapide et difficiles à prévoir. L'ampleur de ces effets peut varier selon un certain nombre de scénarios, que le gestionnaire continue de surveiller et de prendre en considération.

Le conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers le 22 mars 2022.

2. Résumé des principales méthodes comptables

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

Mode de préparation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

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

Instruments financiers

a) Classement

Le Fonds BMG classe ses placements en lingots d'or en fonction à la fois du modèle d'affaires du Fonds relativement à la gestion des actifs financiers et des caractéristiques de flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Le rendement des placements en lingots d'or est évalué selon la méthode de la juste valeur. Le Fonds met surtout l'accent sur l'information sur la juste valeur et utilise celle-ci pour évaluer le rendement des actifs et pour prendre des décisions. Par conséquent, le Fonds BMG classe ses placements en lingots d'or à la juste valeur par le biais du résultat net.

L'obligation du Fonds relative à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables représente un passif financier et est évaluée au prix de rachat, qui se rapproche de la juste valeur à la date de clôture. Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

b) Comptabilisation et décomptabilisation

Les achats et les ventes de placements en lingots d'or sont comptabilisés à la date de la transaction, c'est-à-dire la date à laquelle le Fonds BMG s'engage à acheter ou à vendre les placements. Les coûts de transaction relatifs à ces instruments sont comptabilisés directement dans les états du résultat global à mesure qu'ils sont engagés. Les actifs financiers classés au coût amorti sont comptabilisés à la date à laquelle ils sont transférés au Fonds BMG à la juste valeur majorée des coûts de transaction directement attribuables à leur acquisition ou à leur émission.

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

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

Les gains et les pertes réalisés sur les placements en lingots d'or sont comptabilisés à titre de « Gains nets réalisés sur les placements en lingots d'or » dans les états du résultat global. Le coût des placements en lingots d'or est déterminé selon la méthode du coût moyen.

c) Évaluation ultérieure

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

d) Évaluation de la juste valeur

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

La valeur du lingot d'or est fondée sur les prix au comptant disponibles. L'écart entre le prix au comptant du lingot d'or et le coût moyen est présenté au poste « Variation des gains nets latents sur les placements en lingots d'or ».

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

e) Classement des évaluations à la juste valeur

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

Niveau 1	Prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs auxquels le Fonds BMG a accès à la date d'évaluation pour des actifs ou des passifs identiques.
Niveau 2	Données d'entrée autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement.
Niveau 3	Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Comptabilisation des produits et des charges

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

Conversion de devises

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

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

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

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

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

Impôts sur le résultat

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

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

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

Estimations et jugements critiques

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

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

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Nouvelles normes, interprétations et modifications ayant prise d'effet le 1^{er} janvier 2021

Le Fonds BMG n'a pas eu à modifier ses méthodes comptables ni à faire des rajustements rétrospectifs afin de tenir compte de nouvelles normes ou de normes modifiées applicables à la période visée.

Nouvelles normes, interprétations et modifications ayant prise d'effet après le 31 décembre 2021 qui n'ont pas été adoptées de manière anticipée

Aucune nouvelle norme ou interprétation en vigueur après le 31 décembre 2021 n'a été adoptée de manière anticipée durant l'établissement des présents états financiers. Aucune d'entre elles ne devrait avoir d'incidence significative sur les états financiers du Fonds BMG.

3. Parts rachetables

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

Opérations sur les capitaux propres au cours des exercices clos les 31 décembre :

	Catégorie A		Catégorie B3	
	2021	2020	2021	2020
Solde à l'ouverture de l'exercice	9 415 664	9 594 728	11 210	11 210
Parts émises	301 814	82 479	–	–
Parts rachetées	(1 409 576)	(1 561 543)	–	–
Solde à la clôture de l'exercice	8 307 902	9 415 664	11 210	11 210
Nombre moyen de parts en circulation	8 896 071	9 561 017	11 210	11 210
	Catégorie C2		Catégorie C3	
	2021	2020	2021	2020
Solde à l'ouverture de l'exercice	77 665	37 224	295 493	236 536
Parts émises	4 214	40 441	–	67 393
Parts rachetées	(41 828)	–	(82 605)	(8 436)
Solde à la clôture de l'exercice	40 051	77 665	212 888	295 493
Nombre moyen de parts en circulation	55 793	44 528	274 122	270 808
	Catégorie D		Catégorie F	
	2021	2020	2021	2020
Solde à l'ouverture de l'exercice	377 102	205 068	2 035 350	2 014 864
Parts émises	100 738	301 912	255 701	805 351
Parts rachetées	(92 341)	(129 878)	(570 706)	(784 865)
Solde à la clôture de l'exercice	385 499	377 102	1 720 345	2 035 350
Nombre moyen de parts en circulation	384 703	329 340	1 925 313	2 077 651
	Catégorie G09		Catégorie I	
	2021	2020	2021	2020
Solde à l'ouverture de l'exercice	161 138	132 622	1 803 016	1 700 114
Parts émises	3 449	182 183	94 483	130 279
Parts rachetées	(29 320)	(153 667)	(10 229)	(27 377)
Solde à la clôture de l'exercice	135 267	161 138	1 887 270	1 803 016
Nombre moyen de parts en circulation	145 848	173 299	1 867 479	1 787 851

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

	Catégorie S1		Catégorie S2	
	2021	2020	2021	2020
Solde à l'ouverture de l'exercice	91 196	96 950	2 500	2 500
Parts émises	–	–	–	–
Parts rachetées	(2 004)	(5 754)	(2 500)	–
Solde à la clôture de l'exercice	89 192	91 196	–	2 500
Nombre moyen de parts en circulation	89 829	92 295	1 971	2 500

Total de l'actif net par catégorie et par part attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	Souscriptions	Rachats	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables	Augmentation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A	62 376 115	1 863 265	(8 572 335)	(5 154 106)	50 512 939	6,08	(0,58)
Catégorie B3	160 567	–	–	(11 410)	149 157	13,31	(1,02)
Catégorie C2	1 035 438	50 000	(520 621)	(67 345)	497 472	12,42	(1,21)
Catégorie C3	4 225 700	–	(1 071 911)	(313 559)	2 840 230	13,34	(1,14)
Catégorie D	5 124 712	1 276 775	(1 155 037)	(398 362)	4 848 088	12,58	(1,04)
Catégorie F	16 399 239	1 904 918	(4 261 728)	(1 181 991)	12 860 438	7,48	(0,61)
Catégorie G09	2 571 753	50 421	(432 887)	(183 767)	2 005 520	14,83	(1,26)
Catégorie I	25 306 810	1 278 273	(132 822)	(1 528 415)	24 923 846	13,21	(0,82)
Catégorie S1	1 295 328	–	(25 869)	(83 331)	1 186 128	13,30	(0,93)
Catégorie S2	34 152	–	(31 559)	(2 593)	–	–	(1,32)
Total	118 529 814	6 423 652	(16 204 769)	(8 924 879)	99 823 818	s. o.	s. o.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	Souscriptions	Rachats	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables	Augmentation de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A	53 708 084	9 217 097	(10 299 690)	9 750 624	62 376 115	6,62	1,02
Catégorie B3	134 060	–	–	26 507	160 567	14,32	2,36
Catégorie C2	413 223	548 417	–	73 798	1 035 438	13,33	1,66
Catégorie C3	2 811 996	1 024 390	(122 965)	512 279	4 225 700	14,30	1,89
Catégorie D	2 335 905	4 053 660	(1 767 980)	503 127	5 124 712	13,59	1,53
Catégorie F	13 571 503	6 646 026	(6 240 941)	2 422 651	16 399 239	8,06	1,17
Catégorie G09	1 767 046	2 973 414	(2 526 386)	357 679	2 571 753	15,96	2,06
Catégorie I	19 671 279	1 655 021	(381 368)	4 361 878	25 306 810	14,04	2,44
Catégorie S1	1 140 781	–	(76 252)	230 799	1 295 328	14,20	2,50
Catégorie S2	28 426	–	–	5 726	34 152	13,66	2,29
Total	95 582 303	26 118 025	(21 415 582)	18 245 068	118 529 814	s. o.	s. o.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

4. Transactions entre parties liées

Frais de gestion

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

Catégorie A	2,25 %	Catégorie F	1,25 %
Catégorie B3	1,25 %	Catégorie G09	1,25 %
Catégorie C2	0,87 %	Catégorie I	0,00 %
Catégorie C3	0,75 %	Catégorie S1	0,45 %
Catégorie D	1,50 %	Catégorie S2	0,95 %

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 1 542 706 \$ (1 774 689 \$ en 2020).

Parts détenues par une partie liée

Le gestionnaire ne détenait aucune part des Fonds aux 31 décembre 2021 et 2020.

5. Commission de vente

Une commission de vente peut être facturée par un courtier ou un représentant inscrit lorsqu'un investisseur achète des parts des catégories A, B, G ou S du Fonds BMG. La commission de vente correspond à un pourcentage maximal du montant net investi, soit 5 % pour les parts des catégories A, B et G, et 5 % pour les parts de catégorie S. La commission de vente n'est négociable que pour les parts des catégories A, B et G. À l'heure actuelle, aucune commission de vente n'est facturée pour les parts des autres catégories du Fonds BMG.

Pour l'exercice 2021, le gestionnaire a versé aux courtiers des commissions de suivi de 536 021 \$ (618 014 \$ en 2020).

6. Reports de pertes fiscales

Au 31 décembre 2021, le Fonds BMG ne disposait d'aucune perte en capital ou autre qu'en capital pouvant servir à réduire le revenu imposable d'exercices ultérieurs.

Aux fins de l'impôt, le Fonds BMG traite généralement les gains réalisés à la disposition de lingots comme des gains en capital, et non comme un revenu, car il compte être un détenteur passif à long terme de lingots et il cède généralement ses placements en lingots uniquement dans le but de satisfaire aux demandes de rachat ou de financer le paiement de charges engagées par le Fonds BMG. L'Agence du revenu du Canada est toutefois d'avis que les gains ou les pertes de fiducies de fonds commun de placement découlant d'opérations sur des marchandises devraient généralement être traités aux fins de l'impôt comme un revenu ordinaire, plutôt que comme un gain en capital, bien que le traitement de chaque cas particulier demeure une question de fait à déterminer compte tenu de l'ensemble des circonstances. L'Agence du revenu du Canada pourrait adopter une telle position à l'égard des opérations du Fonds BMG visant des lingots.

7. Gestion du risque financier

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

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur des placements en lingots d'or ou les flux de trésorerie futurs liés à ces placements fluctuent en raison des variations des cours ou du calendrier des opérations. Le prix de l'or varie en fonction de divers facteurs, dont la demande, l'offre, les événements internationaux et la conjoncture économique. Le Fonds BMG utilise une stratégie de placement d'achat à long terme selon laquelle les achats ne visent qu'un type de placement. Comme le Fonds BMG ne loue pas de lingots d'or, les seuls flux de trésorerie futurs proviennent des ventes de lingots d'or. Les ventes de lingots sont nécessaires pour payer les rachats des parts lorsque les réserves en liquidités sont insuffisantes.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Au 31 décembre 2021, l'incidence sur l'actif net du Fonds BMG d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % du prix des lingots d'or, dans la mesure où toutes les autres variables sont demeurées constantes, serait une augmentation ou une diminution de 4 981 565 \$ (5 912 339 \$ au 31 décembre 2020).

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

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Aux 31 décembre 2021 et 2020, le Fonds BMG n'avait pas de placements dans des titres de créance ou des instruments dérivés. Le Fonds BMG limite son exposition aux pertes sur créance en plaçant sa trésorerie auprès d'émetteurs dont la qualité de crédit est élevée. Les ventes de lingots d'or, s'il y a lieu, sont effectuées auprès d'une grande banque à charte canadienne (ou une filiale de celle-ci) reconnue dans le domaine du courtage de métaux précieux. Le Fonds BMG peut être exposé à un risque de crédit à l'égard de cette grande banque à charte canadienne (ou de la filiale de celle-ci) du fait d'opérations non réglées.

Risque de liquidité

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

31 décembre 2021

Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Total
Frais de gestion à payer	– \$	135 921 \$	135 921 \$
Rachats à payer	–	13 500	13 500
Créditeurs et charges à payer	–	272 629	272 629
Parts rachetables	99 823 818	–	99 823 818

31 décembre 2020

Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Total
Découvert	1 250 \$	– \$	1 250 \$
Frais de gestion à payer	–	163 487	163 487
Rachats à payer	–	31 510	31 510
Créditeurs et charges à payer	–	224 163	224 163
Parts rachetables	118 529 814	–	118 529 814

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des effets des fluctuations des taux d'intérêt du marché en vigueur sur la juste valeur des actifs et des passifs financiers et sur les flux de trésorerie futurs. Aux 31 décembre 2021 et 2020, la majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds BMG ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds BMG n'est pas exposé à un risque important lié aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de change

Le risque de change survient lorsque la valeur des transactions futures, des actifs monétaires et des passifs monétaires libellés dans d'autres devises varie en raison de la fluctuation des taux de change. Les lingots d'or sont généralement cotés et négociés en dollars américains et, par conséquent, le Fonds BMG est vulnérable au risque de change. Le Fonds BMG ne couvre pas son risque de change.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

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

Au 31 décembre 2021, 100,0 % (100,0 % en 2020) de l'actif net du Fonds BMG était exposé au dollar américain. Si le taux de change par rapport au dollar canadien avait augmenté ou diminué de 1 % et que toutes les autres variables étaient demeurées constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 998 258 \$ (1 184 885 \$ en 2020).

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

Risque de change

31 décembre 2021

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	194 447	414 024	608 471
Placements en lingots d'or	99 631 309	–	99 631 309
Autres actifs nets	–	(415 962)	(415 962)
Actif net	99 825 756	(1 938)	99 823 818
Pourcentage	100,0 %	0,0 %	100,0 %

31 décembre 2020

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	241 770	(243 020)	(1 250)
Placements en lingots d'or	118 246 774	–	118 246 774
Autres actifs nets	–	284 290	284 290
Actif net	118 488 544	41 270	118 529 814
Pourcentage	100,0 %	0,0 %	100,0 %

8. Gestion du capital

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

9. Évaluation de la juste valeur

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

Aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu pendant les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020. De plus, aucun placement ni aucune opération n'étaient classés de niveau 3 pendant les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.



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

S I È G E S O C I A L 110 COCHRANE DRIVE, SUITE 200, MARKHAM, ON L3R 9S1 CANADA

1.888.474.1001 | 905.474.1001 | BMG-GROUP.COM | INFO@BMG-GROUP.COM

Le groupe de sociétés BMG comprend la société mère, BMG Management Group Inc., et ses filiales en propriété exclusive, BMG Management Services Inc., BMG Marketing Services Inc., BMG DSC Inc., et Bullion Custodial Services Inc. (désignées collectivement par le nom « BMG »).

Les informations prospectives, opinions estimations et projections contenues dans le présent document sont exclusivement celles de Bullion Management Services Inc. (« BMS »), société du groupe BMG, qui se réserve le droit de les changer sans préavis. BMS met tout en oeuvre pour que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables et précises. Néanmoins, BMS n'assume aucune responsabilité pour les pertes et les dommages, directs ou indirects, qui pourraient découler de l'utilisation de cette information. BMS est le gestionnaire de placements des fonds BMG BullionFund^{MC}, BMG Gold BullionFund^{MC} et BMG Silver BullionFund^{MC} (collectivement, les « fonds BMG »). Le lecteur ne doit pas se fier indûment à cette information et doit plutôt exercer son propre jugement. Un placement dans un fonds BMG^{MC} peut entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir dans le fonds. Les fonds BMG BullionFund^{MC}, BMG Gold BullionFund^{MC} et BMG Silver BullionFund^{MC} ne sont pas des placements garantis; la valeur de leurs parts fluctue et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.