

BMG BULLIONFUND

RAPPORT ANNUEL

POUR L'EXERCISE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2022



TABLE DES MATIÈRES

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds	2
Points saillants financiers	6
Rendement passé	11
Aperçu du portefeuille	16

États financiers annuels

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière	18
Rapport de l'auditeur indépendant	19
États de la situation financière	21
États du résultat global	22
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23
Tableaux des flux de trésorerie	23
Inventaire du portefeuille	24
Notes complémentaires aux états financiers	25

BMG BullionFund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022



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 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 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 BullionFund (le « Fonds BMG ») investit en proportions égales en dollars dans des lingots d'or, d'argent et de platine non grevés et entièrement attribués qui sont détenus par la Banque Royale du Canada. L'objectif du Fonds BMG est d'offrir aux investisseurs désireux de détenir des lingots d'or, d'argent et de platine 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).

En investissant à proportions égales le produit des souscriptions dans des lingots d'or, d'argent et de platine, le Fonds BMG devrait être en mesure de réduire sa volatilité tout en améliorant son rendement à long terme. Cet objectif peut être atteint parce que la valeur de l'or repose avant tout sur ses avantages monétaires, tandis que celle de l'argent et du platine sont principalement fonction de leur utilité. Lorsque la conjoncture est normale, la demande d'argent et de platine devrait être plus forte que celle de l'or, et leur valeur devrait normalement être supérieure à celle de l'or. Par contre, si la demande monétaire augmente, la valeur de l'or devrait alors croître plus rapidement que celle de l'argent ou du platine; toutefois, le prix de ces deux métaux devrait, avec le temps, s'aligner sur celui de l'or. Par conséquent, en investissant dans les trois métaux, le Fonds BMG devrait pouvoir diminuer sa volatilité tout en améliorant son rendement à long terme.

Les facteurs économiques qui déterminent le prix de l'or, de l'argent et du platine 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, d'argent ou de platine. Le Fonds BMG n'investit pas dans des titres étrangers et ne couvre pas ses placements. Les objectifs et les stratégies du Fonds BMG n'ont pas changé en 2022.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds BMG sont les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié daté du 6 décembre 2022. Les fluctuations des prix des métaux précieux, 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 2022.

Résultats d'exploitation

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

En 2022, la valeur liquidative du Fonds BMG a diminué de 1,80 %, passant de 101,7 millions de dollars au 31 décembre 2021 à 99,9 millions de dollars au 31 décembre 2022. Cette baisse est principalement attribuable à des rachats nets de 9,2 millions de dollars, contrebalancés par des gains réalisés et latents liés aux lingots de 10,0 millions de dollars, moins des charges de 2,6 millions de dollars. Au 31 décembre 2022, les placements du Fonds BMG en lingots se répartissaient comme suit : 17 221 onces d'or, 1 164 084 onces d'argent et 13 648 onces de platine, contre 20 536 onces d'or, 1 323 785 onces d'argent et 13 526 onces de platine au 31 décembre 2021.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, la valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds BMG a augmenté de 7,6 % en dollars canadiens et de 0,32 % en dollars américains, tandis que la valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds BMG a augmenté de 8,8 % en dollars canadiens et de 1,4 % en dollars américains. La moins bonne performance en dollars américains découle de la dépréciation de 6,8 % du dollar canadien par rapport au dollar américain en 2022. Veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* pour obtenir les données sur le rendement des autres catégories.

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

En 2022, le prix de l'or a augmenté de 0,8 %, passant de 1 805,85 \$ US l'once le 31 décembre 2021 à un sommet de 2 039,10 \$ US l'once en mars. Au 31 décembre 2022, il s'établissait à 1 819,70 \$ US. Les prix de l'argent et du platine ont suivi la même tendance. L'argent a atteint un sommet de 26,18 \$ US l'once en mars, pour clore l'exercice au 31 décembre à 23,86 \$ US. Le prix du platine a atteint un sommet de 1 151,00 \$ US l'once en mars et a clos à 1 073,70 \$ US le 31 décembre 2022.

Faits nouveaux

Nous continuons à vivre l'influence du paradigme post-pandémique et des événements globales de 2022. Le tournant critique de l'économie globale est un conflit persistant en Ukraine et les sanctions contre la Russie qui ont un impact significatif sur la Chine.

Le développement de l'économie globale a été dominé par le resserrement des politiques monétaires des banques centrales et l'augmentation des taux d'intérêt et, plus récemment, les crises choquées des banques américaines et l'effondrement de la banque Silicon Valley, suivi du secours de Credit Suisse.

En plus des hausses de taux, l'incertitude du dollar américain et les politiques environnementales qui affectent la production alimentaire globale, l'inflation persistante et les risques géopolitiques vont amplifier le sentiment positif actuel pour l'or. En mars, l'or a atteint le niveau 2 000 \$ en raison de la demande de valeurs refuges et la meilleure couverture contre les risques financiers.

Bien que les prix de l'or aient été volatils en 2022, ils sont restés lents pour l'année mais l'or reste de valeur refuge en 2023. Les prix de l'or sont en hausse de 0,8 % USD cette année à partir du 31 décembre, mais l'indice de S&P 500 a perdu plus de 20 %. Plus important, l'or aura toujours une valeur de stockage inégalé et une durée de vie perpétuelle.

La demande pour l'or continue d'augmenter, selon le World Gold Council (« WGC »). En 2022, la demande pour l'or a atteint 4 742 tonnes, une augmentation de 18 % d'une année sur l'autre. La demande de lingots et de pièces d'or est restée stable et s'est montrée peu de change d'une année sur l'autre, quand les investisseurs individuels ont cherché un refuge dans un contexte d'inflation croissante et d'incertitude économique persistante. La majeure partie de l'augmentation pour l'année peut être attribuée à la plus forte hausse des achats des banques centrales depuis plus d'une décennie, passant de 450 à 1 136 tonnes, principalement sous l'impulsion des pays alignés sur les BRICS+ et, compte tenu de leur volonté de s'éloigner des réserves en dollars, il est probable qu'ils continueront à alimenter la demande supplémentaire d'or.

Les métaux précieux sont affectés par plusieurs facteurs, incluant les augmentations des taux d'intérêt, l'inflation et un dollar fort, mais l'impact réel des crises bancaires actuelles, la situation en Europe avec les agitations en France, les questions agropolitiques, les conflits géopolitiques et les questions relatives aux paiements internationaux en devises, une demande augmentée pour les métaux précieux se poursuit. La demande de lingots et de pièces d'or sera davantage définie par les changements géopolitiques et la peur du système bancaire que par les taux d'intérêt. Les placements peuvent connaître les difficultés en 2023 en raison des forces concurrentes, mais la demande des consommateurs devrait rester forte et les banques centrales continueront probablement à acheter de l'or.

En 2022, les économies ont ralenti ou diminué au cours des deux premiers trimestres, mais ont rebondi au cours des deux derniers trimestres. Le PIB du Canada a augmenté de 3,6 %, tandis que le PIB des États-Unis a augmenté de 2,7 %. Jusqu'à présent, l'économie globale résiste mieux que prévu aux vents contraires. Les données d'activité pour le quatrième trimestre de 2022 ont dépassé les attentes, même si elles indiquent un ralentissement continu de la dynamique. Le PIB réel globale devrait croître de 2,3 % en 2023, contre 3,3 % en 2022. L'inflation annuelle canadienne, qui devait être de 4,8 % en 2022, a atteint 5,9 % pour l'année, tandis que les États-Unis ont continué à connaître une inflation élevée, qui a atteint 6,4 % pour l'année. L'idée que cette hausse de l'inflation est transitoire s'est évanouie avec la plupart des banquiers centraux admettant qu'ils avaient gravement sous-estimé l'inflation. Afin de lutter contre l'inflation galopante, les banques centrales ont augmenté leurs taux de manière agressive en 2022, mais ont marqué une nette pause en 2023, avec les taux américains passant de 0,25 % à 4,5 % et le Canada faisant de même avec une augmentation de 0,25 % à 4,25 %. Le total des paiements d'intérêts sur la dette du gouvernement américain pourrait s'élever à près de 580 milliards de dollars pour l'année fiscale en cours, contre 399 milliards de dollars pour l'année 2022 qui vient de s'achever, et les intérêts ne feront qu'augmenter car le gouvernement devrait enregistrer un déficit de 1 400 milliards de dollars en 2023 et des déficits annuels de 2 000 milliards de dollars en moyenne sur la période 2024-2033, ce qui pourrait priver les banquiers centraux de leur seul outil de lutte contre l'inflation.

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

Les mesures conventionnelles de la valeur, telles que le ratio cours/bénéfice, continuent d'atteindre des sommets historiques, mais les marchés ont commencé à se corriger. Les principaux indices sont en forte baisse pour 2022, le S&P a chuté de près de 20 %, passant d'un sommet de 4 796,56 à 3 839,50, tandis que le DOW a chuté de 10 %, passant de 36 799,65 à 33 147,11. Le bitcoin a également subi une chute massive au cours de l'année, passant de 47 459 \$ en mars 2022 à 16 644 \$, soit une baisse de 65 %. En plus de la correction du marché boursier, le marché de l'immobilier semble être dans la même situation. L'indice S&P/Case-Shiller 20 City Index restant extrêmement élevé, nous commençons à voir les signes de l'éclatement de la bulle avec une baisse de 4 % en novembre et décembre, la première baisse depuis 2012. RBC prévoit que les prix de l'immobilier en Ontario diminueront de 13,7 % en 2023, et augmenteront de 2,9 % en 2024. Les estimations varient considérablement, mais avec la tendance à utiliser les hypothèques à taux variables et une pause potentielle dans les hausses de taux des banques centrales, la prédiction pourrait ne pas se réaliser.

Compte tenu du paradigme actuel, la valeur critique d'équilibrer correctement les catégories d'actifs qui ont des corrélations différentes afin de maximiser le rendement des portefeuilles et de minimiser le risque est évidente. En ajoutant 10 % de lingots d'or à un portefeuille standard 60/40, le taux de croissance annuel composé passe de 6,59 % à 7,07 %, tandis que le ratio Sharpe passe de 0,61 à 0,70.

En ajoutant 20 % de lingots d'or à un portefeuille, le taux de croissance annuel composé passe de 6,59 % à 7,52 %, tandis que le ratio Sharpe passe de 0,61 à 0,77.

Dans l'ensemble, les métaux précieux ont eu de rendements positifs d'un point de vue historique et relatif. Le platine a augmenté de manière significative, tandis que l'or et l'argent sont restés relativement stables. L'inflation, qui fait généralement grimper le prix de l'or, a été compensée par le renforcement du dollar américain et les hausses de taux, mais alors que les économies mondiales se dirigent vers ce qui sera probablement une profonde récession, les métaux précieux resteront une valeur refuge.

Au Canada, l'or a commencé l'année de 2022 à 2 281,06 \$ et l'a terminée à 2 465,62 \$, ce qui représente une augmentation de 8,09 %. Aux États-Unis, l'or a commencé l'année de 2022 à 1 805,85 \$ et l'a terminée à 1 819,70 \$, ce qui représente une augmentation de 0,77 %.

Au Canada, l'argent a commencé l'année de 2022 à 29,16 \$ et l'a terminée à 32,33 \$, ce qui représente une augmentation de 10,88 %. Aux États-Unis, l'argent a commencé l'année de 2022 à 23,09 \$ et l'a terminée à 23,86 \$, ce qui représente une augmentation de 3,37 %.

Au Canada, le platine a commencé l'année de 2022 à 1 211,36 \$ et l'a terminée à 1 454,82 \$, ce qui représente une augmentation de 20,10 %. Aux États-Unis, l'or a commencé l'année de 2022 à 959,00 \$ et l'a terminée à 1 073,70 \$, ce qui représente une augmentation de 11,96 %.

Les conditions économiques actuelles et le potentiel de catalyseurs baissiers dus à la montée des agitations géopolitiques et agro-politiques, aux emprunts excessifs des gouvernements, à la crise bancaire, à l'affaiblissement potentiel du dollar et à la volatilité du marché de l'immobilier sont un signe d'un changement de vent pour l'or. L'or a été la catégorie d'actifs la plus performante au cours des périodes de stagflation passées. Par conséquent, nous prévoyons que les métaux précieux surpasseront toutes les autres catégories d'actifs en 2023.

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 2022, 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 2022, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 1 662 934 \$.

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

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 2022 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	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,38 \$	11,83 \$	9,53 \$	8,74 \$	8,79 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	-	-	-	-	-
Total des charges (sauf les distributions)	(0,34)	(0,31)	(0,32)	(0,27)	(0,27)
Gains réalisés au cours de la période	0,64	0,52	0,86	0,77	0,65
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,51	(1,66)	1,80	0,23	(0,43)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,81	(1,45)	2,34	0,73	(0,05)
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,06)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	-	-	-	-	(0,06)
Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné	11,17 \$	10,38 \$	11,83 \$	9,53 \$	8,74 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	4 521 \$	6 291 \$	7 852 \$	7 438 \$	8 069 \$
Nombre de parts en circulation ¹	4 345 060	6 002 607	6 663 266	7 855 392	9 965 128
Ratio des frais de gestion (%) ²	3,28	3,00	3,00	3,07	3,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,28	3,00	3,00	3,07	3,08
Ratio des frais d'opération (%) ³	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	0,59	4,24	5,86	1,07	0,85
Valeur liquidative par part	11,17 \$	10,38 \$	11,83 \$	9,53 \$	8,74 \$

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 B2 DU FONDS	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	10,58 \$	11,96 \$	9,55 \$	8,69 \$	8,67
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	-	-	-	-	-
Total des charges (sauf les distributions)	(0,26)	(0,23)	(0,24)	(0,20)	(0,19)
Gains réalisés au cours de la période	0,63	0,52	0,88	0,78	0,64
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,68	(1,67)	1,96	0,27	(0,38)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,05	(1,38)	2,60	0,85	0,07
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,06)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	-	-	-	-	(0,06)
Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné	11,47 \$	10,58 \$	11,96 \$	9,55 \$	8,69 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	2 138 \$	1 754 \$	2 019 \$	1 281 \$	1 295 \$
Nombre de parts en circulation ¹	186 302	165 793	168 797	134 086	149 096
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,46	2,19	2,16	2,23	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,46	2,19	2,16	2,23	2,25
Ratio des frais d'opération (%) ³	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	0,59	4,24	5,86	1,07	0,85
Valeur liquidative par part	11,47 \$	10,58 \$	11,96 \$	9,55 \$	8,69 \$

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 B3 DU FONDS	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	11,80 \$	13,32 \$	10,61 \$	9,63 \$	9,58 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,26)	(0,24)	(0,23)	(0,20)	(0,18)
Gains réalisés au cours de la période	0,70	0,59	0,97	0,85	0,71
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,57	(1,87)	1,97	0,24	(0,41)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,01	(1,52)	2,71	0,89	0,12
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	–	–	–	–	(0,06)
Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné	12,83 \$	11,80 \$	13,32 \$	10,61 \$	9,63 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 011 \$	944 \$	1 097 \$	874 \$	962 \$
Nombre de parts en circulation ¹	78 809	79 995	82 399	82 412	99 899
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,22	1,95	1,93	2,02	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	1,95	1,93	2,02	1,92
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	0,59	4,24	5,86	1,07	0,85
Valeur liquidative par part	12,83 \$	11,80 \$	13,32 \$	10,61 \$	9,63 \$

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 C1 DU FONDS	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	11,94 \$	13,42 \$	10,65 \$	9,63 \$	9,56 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,22)	(0,20)	(0,19)	(0,17)	(0,16)
Gains réalisés au cours de la période	0,72	0,59	0,98	0,85	0,70
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,86	(1,88)	1,98	0,16	(0,36)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,36	(1,49)	2,77	0,84	0,18
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	–	–	–	–	(0,06)
Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné	13,03 \$	11,94 \$	13,42 \$	10,65 \$	9,63 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 981 \$	1 561 \$	1 648 \$	1 308 \$	1 603 \$
Nombre de parts en circulation ¹	152 032	130 804	122 803	122 803	166 391
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,84	1,58	1,57	1,68	1,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	1,58	1,57	1,68	1,66
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	0,59	4,24	5,86	1,07	0,85
Valeur liquidative par part	13,03 \$	11,94 \$	13,42 \$	10,65 \$	9,63 \$

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	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	11,08 \$	12,45 \$	9,88 \$	8,93 \$	8,85 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,20)	(0,15)	(0,17)	(0,15)	(0,14)
Gains réalisés au cours de la période	0,69	0,55	0,90	0,80	0,66
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,22	(1,77)	1,97	0,32	(0,43)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,71	(1,437)	2,70	0,97	0,09
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	–	–	–	–	(0,06)
Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné	12,09 \$	11,08 \$	12,45 \$	9,88 \$	8,93 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 119 \$	4 269 \$	5 335 \$	5 380 \$	4 618 \$
Nombre de parts en circulation ¹	92 525	385 360	428 557	544 572	517 230
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,83	1,54	1,53	1,60	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,54	1,53	1,60	1,62
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	0,59	4,24	5,86	1,07	0,85
Valeur liquidative par part	12,09 \$	11,08 \$	12,45 \$	9,88 \$	8,93 \$

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	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,36 \$	11,63 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Revenu total	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,17)	(0,14)	(0,13)
Gains réalisés au cours de la période	0,63	0,51	0,71
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,58	(1,64)	1,52
Augmentation totale liée à l'exploitation²	1,04	(1,27)	2,10
Distributions :			
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–
Dividendes	–	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Total des distributions	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	11,33 \$	10,36 \$	11,63 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	7 300 \$	6 898 \$	8 001 \$
Nombre de parts en circulation ¹	644 425	665 830	688 106
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,66	1,41	1,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,66	1,41	1,40
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	0,59	4,24	5,86
Valeur liquidative par part	11,33 \$	10,36 \$	11,63 \$

* Les données couvrent la période du 24 février 2020, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie C3, au 30 juin 2020. 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	2022	2021	2020	2019	2018*
Actif net à l'ouverture de la période¹	12,00 \$	13,56 \$	10,84 \$	9,86 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,26)	(0,18)	(0,27)	(0,23)	(0,21)
Gains réalisés au cours de la période	0,60	0,59	0,98	0,92	0,65
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,25	(1,97)	2,06	0,54	(0,05)
Augmentation totale liée à l'exploitation²	0,59	(1,56)	2,77	1,23	0,39
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	–	–	–	–	(0,06)
Actif net à la clôture de la période	13,04 \$	12,00 \$	13,56 \$	10,84 \$	9,86 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	15 317 \$	3 461 \$	3 355 \$	1 802 \$	238 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 174 685	288 547	247 309	166 331	24 164
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,20	2,17	2,19	2,26	2,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,20	2,17	2,19	2,26	2,33
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	0,59	4,24	5,86	1,07	0,85
Valeur liquidative par part	13,04 \$	12,00 \$	13,56 \$	10,84 \$	9,86 \$

* 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	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice¹	12,53 \$	14,13 \$	11,25 \$	10,21 \$	10,16 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,27)	(0,25)	(0,24)	(0,21)	(0,20)
Gains réalisés au cours de la période	0,74	0,62	1,03	0,91	0,75
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,53	(1,99)	2,04	0,34	(0,46)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,00	(1,62)	2,83	1,04	0,09
Distributions :					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,07)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	–	–	–	–	(0,07)
Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné	13,63 \$	12,53 \$	14,13 \$	11,25 \$	10,21 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	21 677 \$	19 754 \$	21 983 \$	17 829 \$	20 454 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 590 714	1 577 067	1 555 900	1 584 484	2 003 994
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,18	1,91	1,90	1,98	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18	1,91	1,90	1,98	1,99
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	0,59	4,24	5,86	1,07	0,85
Valeur liquidative par part	13,63 \$	12,53 \$	14,13 \$	11,25 \$	10,21 \$

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.

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 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 une fois au cours de la période considérée. Le Fonds BMG n'a aucuns frais d'opération à payer. 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. 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. 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 des catégories C1, C2, C3 et F du Fonds BMG. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels du Fonds BMG pour les parts des catégories A, B2, B3, C1, C2, C3, 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 B2	Catégorie B3	Catégorie C1	Catégorie C2	Catégorie C3	Catégorie D	Catégorie F
Frais de gestion	2,25 %	1,49 %	1,25 %	1,00 %	0,87 %	0,75 %	1,25 %	1,25 %
Frais d'administration de portefeuille	55,6 %	59,4 %	60 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Commissions de suivi (taux maximal exprimé en pourcentage des frais de gestion)	44,4 %	41,6 %	40 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

À même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds BMG, le gestionnaire a versé des commissions de suivi de 512 267 \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Charges d'exploitation

En 2022, le gestionnaire n'a absorbé aucune charge d'exploitation du Fonds BMG. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les charges d'exploitation et revenir sur cette décision à tout moment.

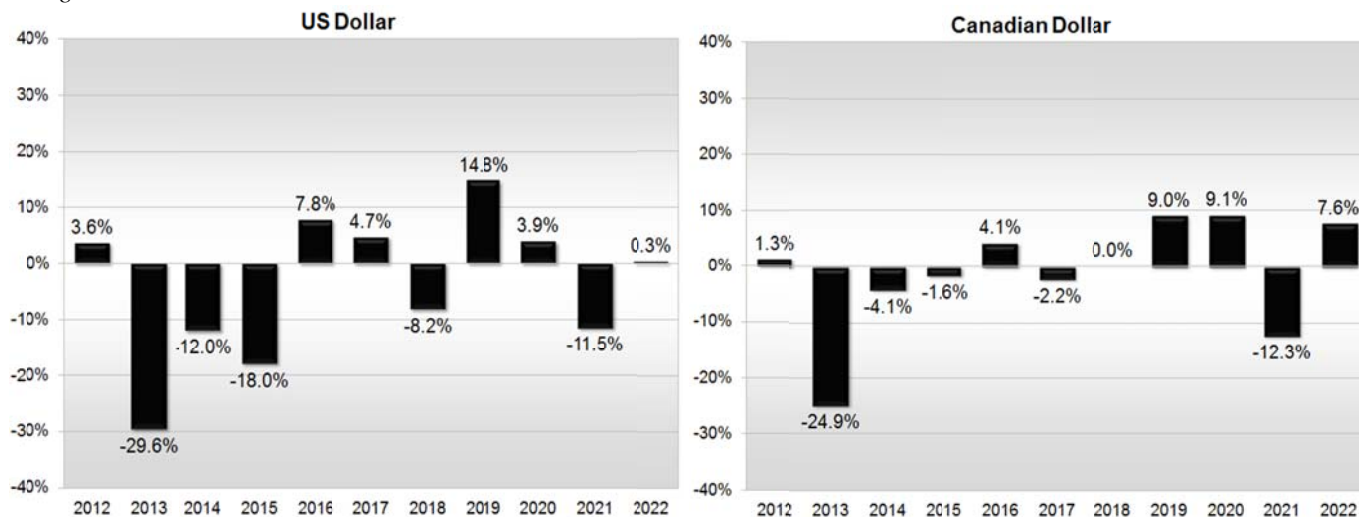
RENDEMENT PASSÉ

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.

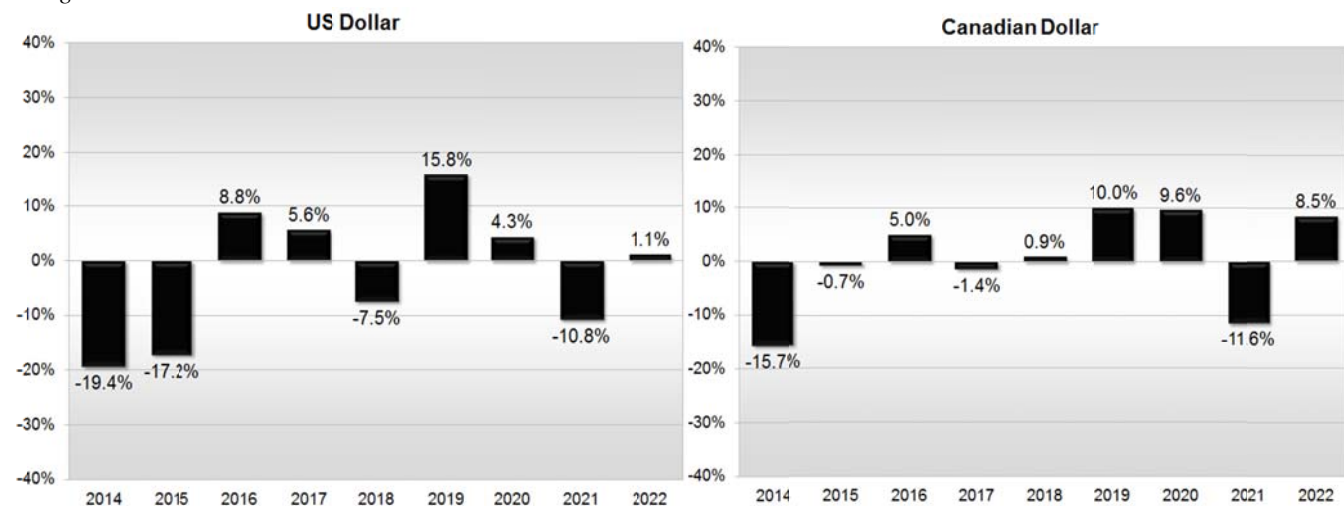
Rendements annuels

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



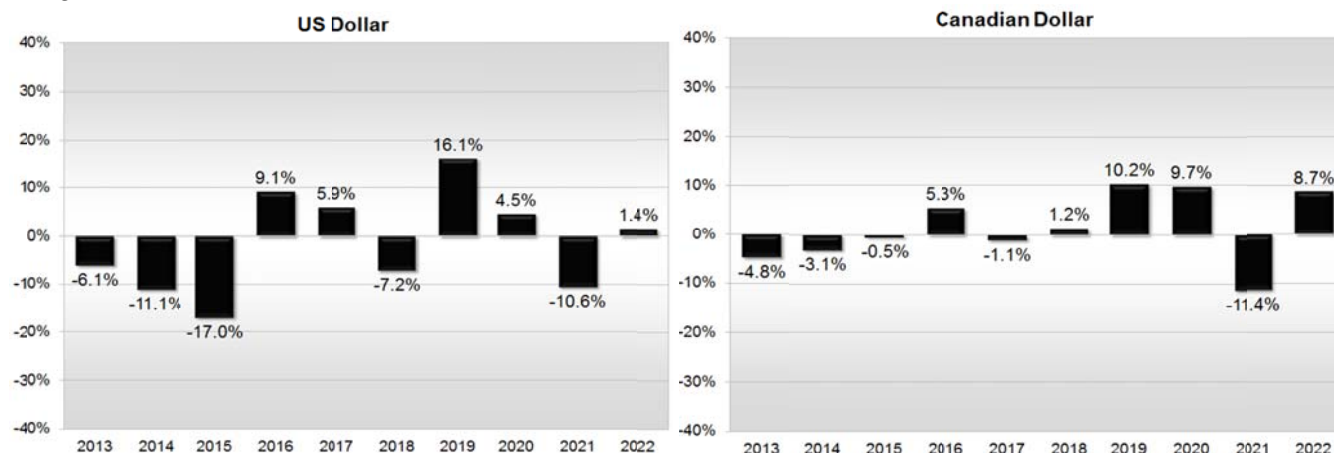
Catégorie B2



En ce qui concerne la catégorie B2, le rendement indiqué pour 2014 couvre la période écoulée depuis la création le 24 février 2014.

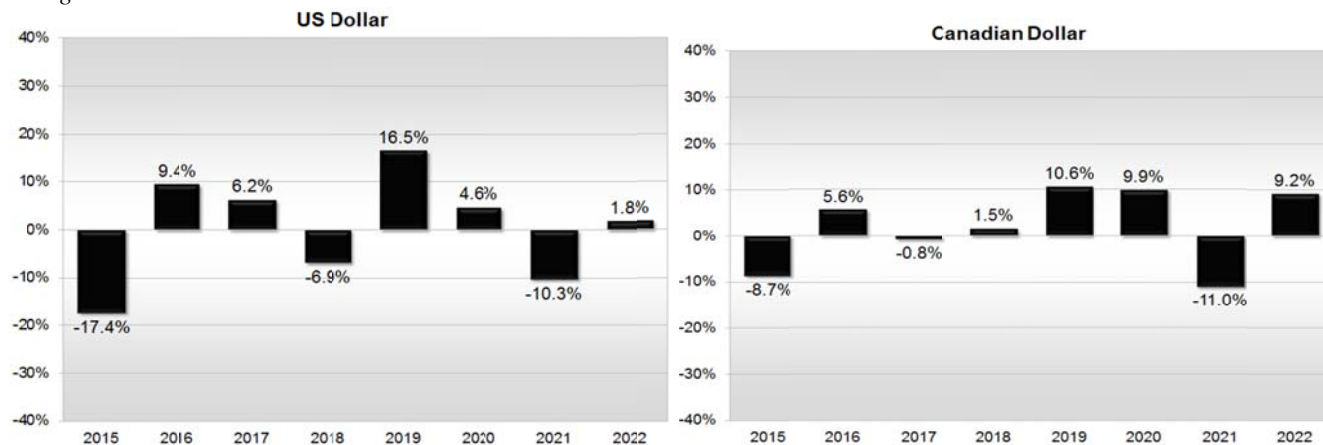
RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie B3



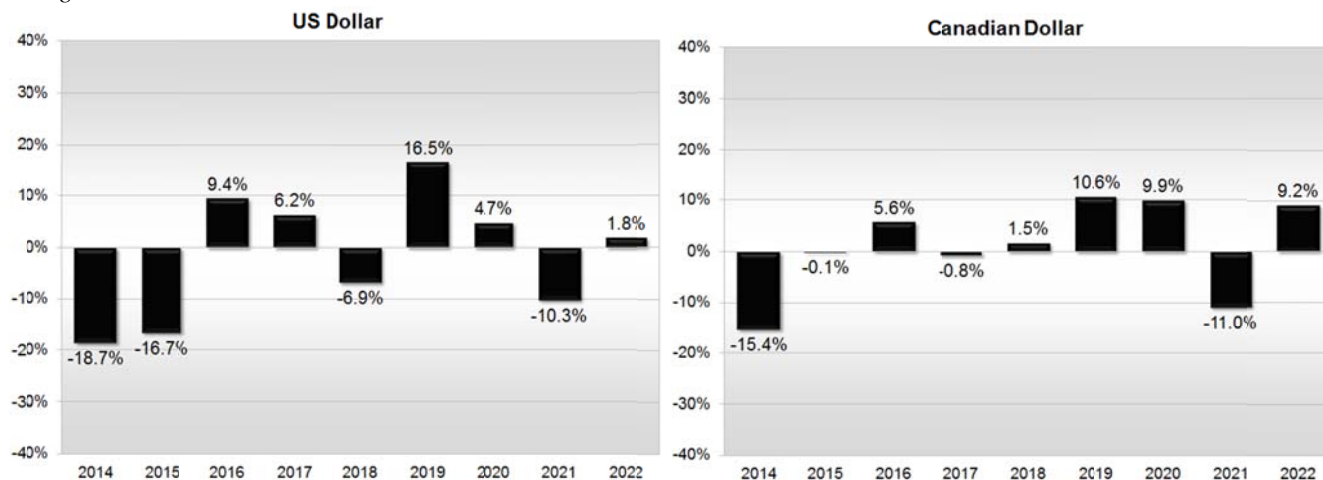
En ce qui concerne la catégorie B3, le rendement indiqué pour 2013 couvre la période écoulée depuis la création le 11 novembre 2013.

Catégorie C1



En ce qui concerne la catégorie C1, le rendement indiqué pour 2015 couvre la période écoulée depuis la création le 27 mars 2015.

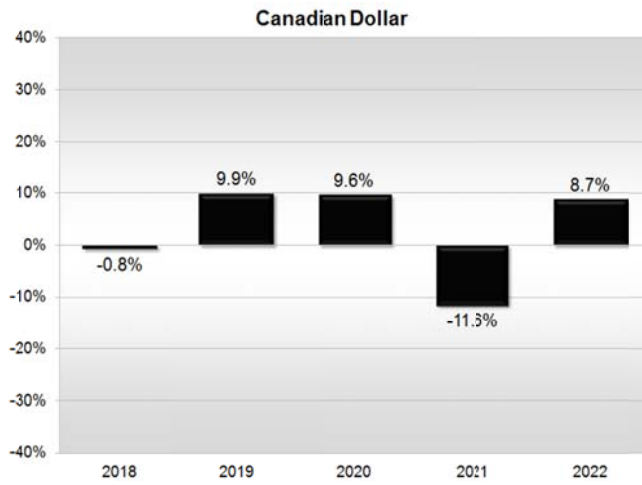
Catégorie C2



En ce qui concerne la catégorie C2, le rendement indiqué pour 2014 couvre la période écoulée depuis la création le 12 mars 2014.

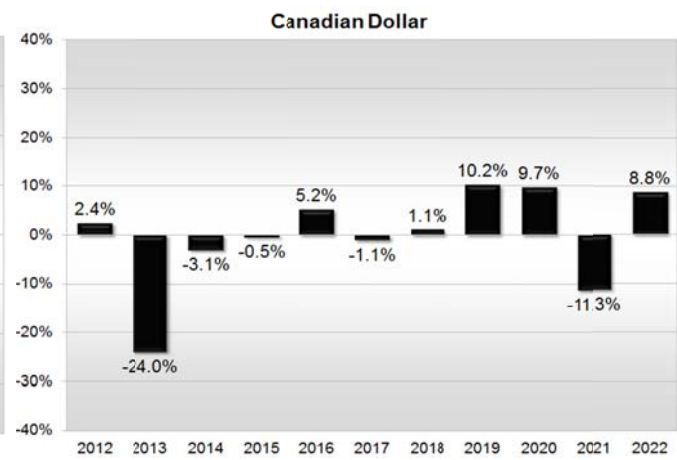
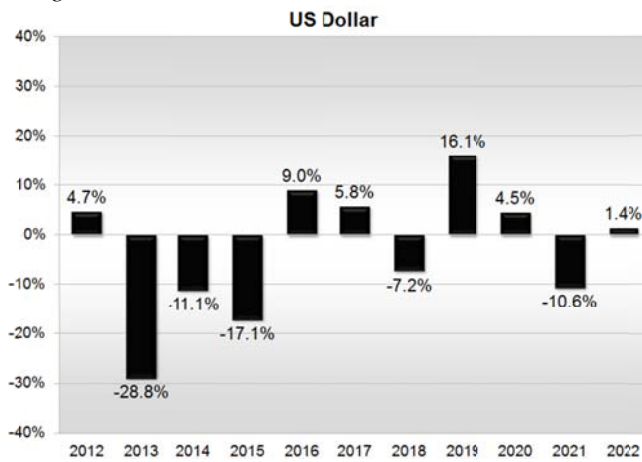
RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie D



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

Catégorie F



RENDEMENT PASSÉ (suite)

Rendements annuels composés

Le tableau ci-après présente les rendements totaux annuels composés des parts de chaque catégorie du Fonds BMG en dollars canadiens et en dollars américains depuis la création, ou sur des périodes de dix ans, de cinq ans, de trois ans ou d'un an closes le 31 décembre 2022, 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 (mars 2002)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie A du Fonds BMG, en dollars canadiens	3,04%	-0,81%	5,03%	5,44%	7,61%
Inflation (IPC, Statistique Canada)	2,07%	2,29%	3,06%	3,67%	5,90%
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,66%	1,18%	1,59%	1,53%	4,30%
Parts de la catégorie A du Fonds BMG, en dollars américains	3,83%	-3,82%	3,40%	3,90%	0,32%
Inflation (IPC, US Department of Labor)	2,35%	2,29%	3,30%	4,10%	6,40%
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,32%	1,09%	1,75%	1,62%	4,70%

Catégorie B2

	Depuis sa création (février 2014)	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie B2 du Fonds BMG, en dollars canadiens	1,64%	5,91%	6,30%	8,49%
Inflation (IPC, Statistique Canada)	2,40%	3,06%	3,67%	5,90%
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,21%	1,59%	1,53%	4,30%
Parts de la catégorie B2 du Fonds BMG, en dollars américains	-0,65%	4,26%	4,76%	1,14%
Inflation (IPC, US Department of Labor)	2,40%	3,30%	4,10%	6,40%
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,20%	1,75%	1,62%	4,70%

Catégorie B3

	Depuis sa création (novembre 2013)	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie B3 du Fonds BMG, en dollars canadiens	2,84%	6,17%	6,55%	8,75%
Inflation (IPC, Statistique Canada)	2,29%	3,06%	3,67%	5,90%
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,21%	1,59%	1,53%	4,30%
Parts de la catégorie B3 du Fonds BMG, en dollars américains	-0,02%	4,52%	5,00%	1,38%
Inflation (IPC, US Department of Labor)	2,31%	3,30%	4,10%	6,40%
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,09%	1,75%	1,62%	4,70%

RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie C1

	Depuis sa création (mars 2015)	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie C1 du Fonds BMG, en dollars canadiens	3,55%	6,53%	6,94%	9,16%
Inflation (IPC, Statistique Canada)	2,48%	3,06%	3,67%	5,90%
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,24%	1,59%	1,53%	4,30%
Parts de la catégorie C1 du Fonds BMG, en dollars américains	2,57%	4,88%	5,39%	1,76%
Inflation (IPC, US Department of Labor)	2,50%	3,30%	4,10%	6,40%
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,35%	1,75%	1,62%	4,70%

Catégorie C2

	Depuis sa création (mars 2014)	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie C2 du Fonds BMG, en dollars canadiens	2,26%	6,57%	6,98%	9,17%
Inflation (IPC, Statistique Canada)	2,40%	3,06%	3,67%	5,90%
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,21%	1,59%	1,53%	4,30%
Parts de la catégorie C2 du Fonds BMG, en dollars américains	-0,95%	3,76%	6,59%	-11,13%
Inflation (IPC, US Department of Labor)	2,40%	3,30%	4,10%	6,40%
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,20%	1,75%	1,62%	4,70%

Catégorie D

	Depuis sa création (janvier 2018)	3 ans	1 an
Parts de la catégorie D du Fonds BMG, en dollars canadiens	5,63%	6,36%	8,71%
Inflation (IPC, Statistique Canada)	3,06%	3,67%	5,90%
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,59%	1,53%	4,30%

Catégorie F

	Depuis sa création (septembre 2004)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie F du Fonds BMG, en dollars canadiens	4,60%	0,28%	6,19%	6,59%	8,79%
Inflation (IPC, Statistique Canada)	2,05%	2,29%	3,06%	3,67%	5,90%
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,56%	1,18%	1,59%	1,53%	4,30%
Parts de la catégorie F du Fonds BMG, en dollars américains	4,37%	-2,76%	4,54%	5,04%	1,42%
Inflation (IPC, US Department of Labor)	2,39%	2,29%	3,30%	4,10%	6,40%
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,35%	1,09%	1,75%	1,62%	4,70%

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2022

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	17 034,479	186,109	17 220,858	19 322 832	42 460 163	42,5
Lingots de platine	13 373,817	273,553	13 647,370	19 469 782	19 854 955	19,8
Lingots d'argent	1 151 252,040	12 831,529	1 164 083,569	20 869 367	37 637 172	37,7
Placements, montant net				59 661 981	99 952 290	100,0
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs					(13 554)	(0,0)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					99 938 736	100,0

Au 31 décembre 2021

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	20 206,110	329,530	20 535,640	22 925 469	46 843 225	46,0
Lingots de platine	12 533,930	991,330	13 525,260	19 282 117	16 384 425	16,1
Lingots d'argent	1 318 258,130	5 527,040	1 323 785,170	23 635 977	38 601 413	37,9
Placements, montant net				65 843 563	101 829 063	100,1
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs					(89 166)	(0,1)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					101 739 897	100,0

Puisque le Fonds BMG ne procède à aucun rééquilibrage des avoirs en portefeuille, la répartition cible de 33,3 % peut différer en raison de la différence du rendement de chaque métal.

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 numéro de téléphone 1-888-474-1001, ou consultez notre site Web à l'adresse www.bmg-group.com.

BMG BullionFund

États financiers annuels

Pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021



B M G
MANAGEMENT
SERVICES INC.
A BMG Company

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

Les états financiers ci-joints de BMG 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 BullionFund

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de BMG BullionFund (le « Fonds »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2022 et 2021, 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 2022 et 2021, 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.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

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 2023

Toronto (Ontario)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre

	2022	2021
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs courants		
Trésorerie	442 159	385 805
Placements en lingots (Coût moyen : 59 661 981 \$; décembre 2021 : 65 843 563 \$)	99 952 290	101 829 063
Souscriptions à recevoir	10 400	63 508
Total des actifs	100 404 849	102 278 376
PASSIFS		
Passifs courants		
Frais de gestion à payer	149 296	171 829
Rachats à payer	49 040	126 366
Créditeurs et charges à payer	267 777	240 284
Total des passifs, exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	466 113	538 479
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	99 938 736	101 739 897
Actif net par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)		
Catégorie A	48 520 916	62 291 191
Catégorie B2	2 137 685	1 753 527
Catégorie B3	1 011 439	944 092
Catégorie C1	1 980 983	1 561 427
Catégorie C2	1 119 001	4 268 886
Catégorie C3	7 300 419	6 897 821
Catégorie D	15 317 251	3 461 122
Catégorie E15	874 065	807 519
Catégorie F	21 676 977	19 754 312
	99 938 736	101 739 897

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

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



Nick Barisheff
Administrateur



Marty Nicandro
Administrateur

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2022 \$	2021 \$
REVENUS (PERTES)DE PLACEMENTS		
Variation des gains nets latents (pertes nettes latentes) sur les placements en lingots	4 304 809	(16 793 683)
Gains nets réalisés sur les placements en lingots	5 717 569	5 238 209
Pertes nettes de change	22 118	(3 100)
Autres revenus	4 390	5 010
Total des revenus (perte) de placements	10 048 886	(11 553 564)
CHARGES		
Frais de gestion (note 4)	1 662 934	2 038 541
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	309 400	310 250
Frais d'entreposage des lingots	283 140	124 487
Taxe sur les services	215 339	239 149
Honoraires d'audit	38 220	38 325
Droits de dépôt	27 664	27 740
Charges du comité d'examen indépendant	6 716	8 132
Frais juridiques	27 300	27 375
Autres frais d'administration	25 498	25 725
Total des charges	2 596 211	2 839 724
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 452 675	(14 393 288)
Augmentation (diminution) de l'actif net par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)		
Catégorie A	3 984 448	(9 345 793)
Catégorie B2	180 480	(233 818)
Catégorie B3	80 130	(121 865)
Catégorie C1	184 255	(189 870)
Catégorie C2	69 581	(570 955)
Catégorie C3	662 327	(917 089)
Catégorie D	574 541	(455 725)
Catégorie E15	76 816	(100 023)
Catégorie F	1 640 097	(2 458 150)
	7 452 675	(14 393 288)

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

	2022 \$	2021 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	101 739 897	123 257 129
Émission de parts rachetables	18 401 102	9 290 660
Rachat de parts rachetables	(27 654 938)	(16 414 604)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 452 675	(14 393 288)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice	99 938 736	101 739 897

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2022 \$	2021 \$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 452 675	(14 393 288)
Ajustements visant à rapprocher 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	(563 000)	(4 689 050)
Produit de la vente de placements en lingots	12 462 151	10 993 613
Gains nets réalisés sur les placements en lingots	(5 717 569)	(5 238 209)
(Gains nets latents) pertes nettes latentes sur les placements en lingots	(4 304 809)	16 793 683
Variations nettes des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation :		
Diminution des frais de gestion à payer	(22 533)	(29 409)
Augmentation des créiteurs et charges à payer	27 493	18 299
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	9 334 408	3 455 639
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 478 796	8 980 046
Diminution des souscriptions à recevoir	53 108	3 497 090
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(16 732 632)	(16 103 990)
Diminution des rachats à payer	(77 326)	(7 934)
Sorties nettes liées aux activités de financement	(9 278 054)	(3 634 788)
Diminution nette de la trésorerie durant l'exercice	56 354	(179 149)
Trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	385 805	564 954
Trésorerie, à la clôture de l'exercice	442 159	385 805

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2022

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	17 034,479	186,109	17 220,858	19 322 832	42 460 163	42,5
Lingots de platine	13 373,817	273,553	13 647,370	19 469 782	19 854 955	19,8
Lingots d'argent	1 151 252,040	12 831,529	1 164 083,569	20 869 367	37 637 172	37,7
Placements, montant net				59 661 981	99 952 290	100,0
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs					(13 554)	(0,0)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					99 938 736	100,0

Au 31 décembre 2021

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	20 206,110	329,530	20 535,640	22 925 469	46 843 225	46,1
Lingots de platine	12 533,930	991,330	13 525,260	19 282 117	16 384 425	16,1
Lingots d'argent	1 318 258,130	5 527,040	1 323 785,170	23 635 977	38 601 413	37,9
Placements, montant net				65 843 563	101 829 063	100,1
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs					(89 166)	(0,1)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					101 739 897	100,0

Les placements en lingots 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 attribué est enregistré selon l'affinerie, le poids exact en onces et le numéro d'identification.

Les placements en lingots 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 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 15 janvier 2002, dans leur version modifiée. L'adresse du siège social du Fonds BMG est la suivante : 110 Cochrane Drive, Suite 200, Markham (Ontario) L3R 9S1. Bullion Management Services Inc. (le « gestionnaire ») est le fiduciaire et le gestionnaire du Fonds BMG. Le Fonds BMG offre neuf catégories de parts.

Les dates de création des catégories sont les suivantes :

Catégorie A	5 mars 2002	Catégorie C3	3 septembre 2013
Catégorie B2	24 février 2014	Catégorie D	16 janvier 2018
Catégorie B3	11 novembre 2013	Catégorie E15	20 février 2008
Catégorie C1	27 mars 2015	Catégorie F	15 septembre 2004
Catégorie C2	12 mars 2014		

Le Fonds BMG est également autorisé à émettre des parts des catégories G et I, mais aucune de ces parts n'a encore été émise. 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 en proportions égales en dollars dans des lingots d'or, d'argent et de platine non grevés. Son objectif est d'offrir aux investisseurs désireux de détenir des lingots 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 conseil d'administration du questionnaire a autorisé la publication des états financiers le 23 mars 2023.

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 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 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 est évalué selon la méthode de la juste valeur. Le Fonds BMG 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 à la juste valeur par le biais du résultat net.

L'obligation du Fonds BMG 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.

b) Comptabilisation et décomptabilisation

Les achats et les ventes de placements en lingots 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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

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 sont comptabilisés à titre de « Gains nets réalisés sur les placements en lingots » dans les états du résultat global (perte). Le coût des placements en lingots 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 » dans les états du résultat global (perte). 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 des lingots d'or, d'argent et de platine est fondée sur les prix au comptant disponibles. L'écart entre le prix au comptant du lingot et le coût moyen des placements respectifs en lingots détenus en date des états de la situation financière est présenté au poste « Variation des gains nets latents (pertes nettes latentes) sur les placements en lingots ».

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 est classée au niveau 1 de la hiérarchie des justes valeurs.

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.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

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 16h00 (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 (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.

Nouvelles normes, interprétations et modifications ayant prise d'effet le 1^{er} janvier 2022

Le Fonds BMG n'a pas eu 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.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Nouvelles normes, interprétations et modifications ayant prise d'effet après le 31 décembre 2022

Les nouvelles normes et interprétations entrant en vigueur après le 31 décembre 2022 ne devraient pas 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.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

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

	Catégorie A		Catégorie B2	
	2022	2021	2022	2021
Solde à l'ouverture de l'exercice	6 002 607	6 663 266	165 793	168 797
Parts émises	116 635	204 564	23 399	533
Parts rachetées	(1 774 182)	(865 223)	(2 890)	(3 537)
Solde à la clôture de l'exercice	4 345 060	6 002 607	186 302	165 793
Nombre moyen de parts en circulation	4 932 045	6 344 683	171 583	168 312

	Catégorie B3		Catégorie C1	
	2022	2021	2022	2021
Solde à l'ouverture de l'exercice	79 995	82 399	130 804	122 803
Parts émises	-	-	22 912	8 001
Parts rachetées	(1 186)	(2 404)	(1 684)	-
Solde à la clôture de l'exercice	78 809	79 995	152 032	130 804
Nombre moyen de parts en circulation	79 578	80 397	135 189	127 664

	Catégorie C2		Catégorie C3	
	2022	2021	2022	2021
Solde à l'ouverture de l'exercice	385 360	428 557	665 830	688 106
Parts émises	-	-	35 567	105 162
Parts rachetées	(292 835)	(43 197)	(56 972)	(127 438)
Solde à la clôture de l'exercice	92 525	385 360	644 425	665 830
Nombre moyen de parts en circulation	97 352	408 472	638 444	716 971

	Catégorie D		Catégorie E15	
	2022	2021	2022	2021
Solde à l'ouverture de l'exercice	288 547	247 309	57 379	61 380
Parts émises	957 228	135 063	-	-
Parts rachetées	(71 090)	(93 825)	(733)	(4 001)
Solde à la clôture de l'exercice	1 174 685	288 547	56 646	57 379
Nombre moyen de parts en circulation	982 037	275 642	57 061	59 047

	Catégorie F	
	2022	2021
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 577 067	1 555 900
Parts émises	324 719	298 449
Parts rachetées	(311 072)	(277 282)
Solde à la clôture de l'exercice	1 590 714	1 577 067
Nombre moyen de parts en circulation	1 641 110	1 518 315

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

	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	62 291 191	1 225 380	(18 980 103)	3 984 448	48 520 916	11,17	0,81
Catégorie B2	1 753 527	234 870	(31 192)	180 480	2 137 685	11,47	1,05
Catégorie B3	944 092	-	(12 783)	80 130	1 011 439	12,83	1,01
Catégorie C1	1 561 427	256 759	(21 458)	184 255	1 980 983	13,03	1,36
Catégorie C2	4 268 886	-	(3 219 466)	69 581	1 119 001	12,09	0,71
Catégorie C3	6 897 821	361 506	(621 235)	662 327	7 300 419	11,33	1,04
Catégorie D	3 461 122	12 135 301	(853 713)	574 541	15 317 251	13,04	0,59
Catégorie E15	807 519	-	(10 270)	76 816	874 065	15,43	1,35
Catégorie F	19 754 312	4 187 286	(3 904 718)	1 640 097	21 676 977	13,63	1,00
Total	101 739 897	18 401 102	(27 654 938)	7 452 675	99 938 736	s. o.	s. o.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	Souscriptions	Rachats	Diminution 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	Diminution de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A	78 852 434	2 317 940	(9 533 390)	(9 345 793)	62 291 191	10,38	(1,47)
Catégorie B2	2 019 303	6 000	(37 958)	(233 818)	1 753 527	10,58	(1,39)
Catégorie B3	1 097 265	-	(31 308)	(121 865)	944 092	11,80	(1,52)
Catégorie C1	1 647 985	103 312	-	(189 870)	1 561 427	11,94	(1,49)
Catégorie C2	5 335 110	-	(495 269)	(570 955)	4 268 886	11,08	(1,40)
Catégorie C3	8 000 559	1 142 076	(1 327 725)	(917 089)	6 897 821	10,36	(1,28)
Catégorie D	3 354 701	1 767 316	(1 205 170)	(455 725)	3 461 122	12,00	(1,65)
Catégorie E15	966 705	-	(59 163)	(100 023)	807 519	14,07	(1,69)
Catégorie F	21 983 067	3 954 016	(3 724 621)	(2 458 150)	19 754 312	12,53	(1,62)
Total	123 257 129	9 290 660	(16 414 604)	(14 393 288)	101 739 897	s. o.	s. o.

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 C3	0,75 %
Catégorie B2	1,49 %	Catégorie D	1,25 %
Catégorie B3	1,25 %	Catégorie E15	0,50 %
Catégorie C1	1,00 %	Catégorie F	1,25 %
Catégorie C2	0,87 %		

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 1 662 934 \$ (2 038 541 \$ en 2021).

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Parts détenues par une partie liée

Le gestionnaire ne détenait aucune part du Fonds BMG aux 31 décembre 2022 et 2021.

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, E, G du Fonds BMG. Pour les parts des catégories A, B, E et G, le pourcentage maximal de la commission de vente est de 5 % du montant net investi. La commission de vente n'est négociable que pour les parts des catégories A, B, E et G. À l'heure actuelle, aucune commission de vente n'est facturée pour les parts des autres catégories du Fonds BMG. Un courtier à escompte peut exiger des frais au moment où un investisseur achète des parts de catégorie D.

Pour l'exercice 2022, le gestionnaire a versé aux courtiers des commissions de suivi de 512 267 \$ (677 448 \$ en 2021).

6. Reports de pertes fiscales

Aux 31 décembre 2022 et 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 qu'il a engagées. 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 placements en lingots, des frais de gestion à payer, des rachats à payer et des crédettes et charges à payer. La trésorerie et les placements en lingots 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 ou les flux de trésorerie futurs liés à ces placements fluctuent en raison des variations des cours ou du calendrier des opérations. Les prix de l'or, de l'argent et du platine sont influencés par divers facteurs, dont la demande, l'offre, les événements internationaux et la conjoncture économique. Le Fonds BMG utilise une stratégie de placement qui consiste à acheter et à détenir des lingots, et à répartir ces achats en proportion égale entre l'or, l'argent et le platine. Comme le Fonds BMG ne loue pas de lingots, les seuls flux de trésorerie futurs proviennent des ventes de lingots. Les ventes de lingots sont nécessaires pour payer les rachats des parts lorsque les réserves en liquidités sont insuffisantes.

Au 31 décembre 2022, l'incidence sur l'actif net du Fonds BMG d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % du prix des lingots d'or, d'argent et de platine, dans la mesure où toutes les autres variables sont demeurées constantes, serait une augmentation (ou une diminution) de 4 997 615 \$ (5 091 453 \$ en 2021).

Le résultat réel variera en fonction de la quantité de lingots 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 2022 et 2021, 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, 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.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

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 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 2022

Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Total
Frais de gestion à payer	– \$	149 296 \$	149 296 \$
Rachats à payer	–	49,040	49,040
Créditeurs et charges à payer	–	267,777	267,777
Parts rachetables	99,938,736	–	99,938,736

31 décembre 2021

Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Total
Frais de gestion à payer	– \$	171 829 \$	171 829 \$
Rachats à payer	–	126 366	126 366
Créditeurs et charges à payer	–	240 284	240 284
Parts rachetables	101 739 897	–	101 739 897

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des effets des fluctuations des taux d'intérêt des marchés sur la juste valeur des actifs et des passifs financiers et sur les flux de trésorerie futurs. Aux 31 décembre 2022 et 2021, 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 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.

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 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 2022, 100,1 % (100,3 % en 2021) 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 1 000 659 \$ (1 020 193 \$ en 2021).

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.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Risque de change

31 décembre 2022

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	113 598	328 561	442 159
Placements en lingots	99 952 290	-	99 952 290
Autres actifs nets, moins les passifs	-	(455 713)	(455 713)
Actif net	100,065,888	(127,152)	99,938,736
Pourcentage	100,1 %	(0,1) %	100 %

31 décembre 2021

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	132 758	253 047	385 805
Placements en lingots	101 829 063	-	101 829 063
Autres actifs nets, moins les passifs	57 494	(532 465)	(474 971)
Actif net	102 019 315	(279 418)	101 739 897
Pourcentage	100,3 %	(0,3) %	100 %

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 16h00, 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 2022 et 2021. De plus, aucun placement ni aucune opération n'étaient classés de niveau 3 pendant les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021.



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.