



Rapport semestriel

POUR LE SEMESTRE CLOS 30 JUIN 2013 (NON AUDITÉ)

BMG BullionFund



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.

A BMG Company

BMG BullionFund

États financiers semestriels

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 (non audité)



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.

TABLE DES MATIÈRES

États financiers semestriels

États de l'actif net	4
État des résultats	5
États de l'évolution de l'actif net de l'évolution de l'actif net	6
État du portefeuille de placements	7
Notes annexes	8

ÉTATS DE L'ACTIF NET

Au 30 juin 2013 (non audité) et au 31 décembre 2012

	2013	2012
	\$	\$
ACTIF		
Lingots d'or, d'argent et de platine, à la juste valeur [coût moyen : 227 506 205 \$; 241 667 710 \$ en 2012]	263 212 493	372 587 139
Trésorerie	1 340 651	1 794 626
Débiteurs	630 000	–
Souscriptions à recevoir	275 392	328 341
Montant à recevoir du gestionnaire	1 393	2 923
Total de l'actif	265 459 929	374 713 029
PASSIF		
Frais de gestion à payer	505 028	742 327
Rachats à payer	1 602 409	260 141
Créditeurs et charges à payer	150 853	216 962
Total du passif	2 258 290	1 219 430
Actif net	263 201 639	373 493 599
Total de l'actif net par catégorie		
Catégorie A	207 050 084	293 475 655
Catégorie E9	121 174	203 628
Catégorie E10	279 441	374 541
Catégorie E11	5 194 771	8 746 131
Catégorie E12	2 589 687	3 539 868
Catégorie E15	2 316 676	3 125 115
Catégorie F	22 903 744	35 918 888
Catégorie G1	10 788 778	12 381 564
Catégorie G5	766 669	1 000 499
Catégorie G9	7 141 452	8 368 867
Catégorie G10	1 647 621	2 207 720
Catégorie G11	2 001 424	3 618 197
Catégorie G15	400 118	532 926
	263 201 639	373 493 599
Actif net par part		
Catégorie A	9,04	12,19
Catégorie E9	9,94	13,34
Catégorie E10	10,00	13,41
Catégorie E11	10,14	13,59
Catégorie E12	7,53	10,09
Catégorie E15	10,45	13,96
Catégorie F	9,94	13,34
Catégorie G1	9,15	12,33
Catégorie G5	10,07	13,54
Catégorie G9	9,87	13,22
Catégorie G10	9,87	13,23
Catégorie G11	10,01	13,40
Catégorie G15	10,61	14,13

Voir les notes annexes

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



Nick Barisheff
Administrateur



Daniel Shepherdson
Administrateur

ÉTATS DES RÉSULTATS

Pour le semestre clos le 30 juin (non audité)

	2013 \$	2012 \$
GAIN (PERTE) RÉALISÉ ET NON RÉALISÉ SUR LES PLACEMENTS		
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(95 213 141)	(4 776 666)
Gains nets réalisés sur les placements	6 030 489	4 043 114
Gain de change net réalisé ou non réalisé	30 277	(28 112)
Gains (pertes) nets sur les placements	(89 152 375)	(761 664)
REVENU DE PLACEMENT		
Frais de rachat anticipé	31 387	12 602
Autres	12 375	2 217
Total du revenu de placement	43 762	14 819
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	3 480 471	3 999 724
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	386 776	444 606
Frais d'entreposage des lingots	379 500	434 000
Taxe sur les services	435 071	516 928
Autres frais d'administration	50 020	65 030
Frais juridiques	-	18 200
Honoraires d'audit	29 535	32 580
Droits de dépôt	16 325	17 800
Charges du comité d'examen indépendant	9 995	10 193
Intérêts et frais bancaires	-	310
Total des charges	4 787 693	5 539 371
Frais pris en charge par le gestionnaire	(1 393)	(1 491)
Perte de placement nette	(4 742 537)	(5 523 061)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(93 894 913)	(6 284 725)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par catégorie		
Catégorie A	(74 118 564)	(5 687 188)
Catégorie E9	(39 890)	(2 398)
Catégorie E10	(95 100)	(4 147)
Catégorie E11	(2 020 437)	(90 213)
Catégorie E12	(868 331)	(19 430)
Catégorie E15	(782 474)	(19 158)
Catégorie F	(8 417 559)	(186 089)
Catégorie G1	(3 502 150)	(262 953)
Catégorie G5	(266 190)	42 012
Catégorie G9	(2 412 799)	(54 780)
Catégorie G10	(560 099)	4 031
Catégorie G11	(678 512)	(1 931)
Catégorie G15	(132 808)	(2 481)
	(93 894 913)	(6 284 725)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part		
Catégorie A	(3,13)	(0,24)
Catégorie E9	(3,17)	(0,16)
Catégorie E10	(3,40)	(0,15)
Catégorie E11	(3,42)	(0,14)
Catégorie E12	(2,53)	(0,06)
Catégorie E15	(3,50)	(0,07)
Catégorie F	(3,28)	(0,07)
Catégorie G1	(3,29)	(0,17)
Catégorie G5	(3,49)	0,30
Catégorie G9	(3,51)	(0,08)
Catégorie G10	(3,36)	0,02
Catégorie G11	(3,06)	(0,01)
Catégorie G15	(3,52)	(0,07)

Voir les notes annexes

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Pour le semestre clos le 30 juin (non audité)

	Catégorie A		Catégorie E9	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	293 475 655	276 876 888	203 628	198 858
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(74 118 564)	(5 687 188)	(39 890)	(2 398)
Opérations sur capitaux propres				
Souscriptions	18 082 175	22 976 377	–	–
Rachats	(30 389 182)	(16 466 787)	(42 564)	–
Total des opérations sur capitaux propres	(12 307 007)	6 509 590	(42 564)	–
Actif net à la clôture de la période	207 050 084	277 699 290	121 174	196 460

	Catégorie E10		Catégorie E11	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	374 541	365 244	8 746 131	8 515 942
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(95 100)	(4 147)	(2 020 437)	(90 213)
Opérations sur capitaux propres				
Souscriptions	–	–	55 525	–
Rachats	–	–	(1 586 448)	–
Total des opérations sur capitaux propres	–	–	(1 530 923)	–
Actif net à la clôture de la période	279 441	361 097	5 194 771	8 425 729

	Catégorie E12		Catégorie E15	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	3 539 868	3 430 060	3 125 115	3 645 130
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(868 331)	(19 430)	(782 474)	(19 158)
Opérations sur capitaux propres				
Souscriptions	54 818	300 969	–	4 212
Rachats	(136 668)	(208 603)	(25 965)	(183 108)
Total des opérations sur capitaux propres	(81 850)	92 366	(25 965)	(178 896)
Actif net à la clôture de la période	2 589 687	3 502 996	2 316 676	3 447 076

	Catégorie F		Catégorie G1	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	35 918 888	38 240 990	12 381 564	19 266 153
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(8 417 559)	(186 089)	(3 502 150)	(262 953)
Opérations sur capitaux propres				
Souscriptions	3 705 207	4 863 695	2 390 272	229 153
Rachats	(8 302 792)	(7 446 335)	(480 908)	(545 237)
Total des opérations sur capitaux propres	(4 597 585)	(2 582 640)	1 909 364	(316 084)
Actif net à la clôture de la période	22 903 744	35 472 261	10 788 778	18 687 116

	Catégorie G5		Catégorie G9	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	1 000 499	2 298 851	8 368 867	9 249 174
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(266 190)	42 012	(2 412 799)	(54 780)
Opérations sur capitaux propres				
Souscriptions	78 378	20 093	2 419 135	536 201
Rachats	(46 018)	(1 475 832)	(1 233 751)	(993 805)
Total des opérations sur capitaux propres	32 360	(1 455 739)	1 185 384	(457 604)
Actif net à la clôture de la période	766 669	885 124	7 141 452	8 736 790

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (suite)

	Catégorie G10		Catégorie G11	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	2 207 720	2 343 802	3 618 197	3 910 880
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(560 099)	4 031	(678 512)	(1 931)
Opérations sur capitaux propres				
Souscriptions	–	–	–	–
Rachats	–	(220 544)	(938 261)	(424 870)
Total des opérations sur capitaux propres	–	(220 544)	(938 261)	(424 870)
Actif net à la clôture de la période	1 647 621	2 127 289	2 001 424	3 484 079

	Catégorie G15		Total	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	532 926	512 954	373 493 599	368 854 926
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(132 808)	(2 481)	(93 894 913)	(6 284 725)
Opérations sur capitaux propres				
Souscriptions	–	–	26 785 510	28 930 700
Rachats	–	–	(43 182 557)	(27 965 121)
Total des opérations sur capitaux propres	–	–	(16 397 047)	965 579
Actif net à la clôture de la période	400 118	510 473	263 201 639	363 535 780

Voir les notes annexes

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2013

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	84 120,447	(38,715)	84 081,732	83 436 660	105 733 097	40,17
Lingots de platine	44 267,202	297,811	44 565,013	66 001 481	61 917 879	23,52
Lingots d'argent	4 822 338,763	(19 384,509)	4 802 954,254	78 068 064	95 561 517	36,31
Total des placements				227 506 205	263 212 493	100,00

Les actifs de BMG BullionFund sont détenus séparément, aux termes d'un contrat de garde, par une grande banque à charte canadienne (ou une filiale de celle-ci) et sont attribués à leur propriétaire.

Chaque lingot attribué est enregistré par affinerie, poids exact en onces et numéro d'identification.

Les placements en métaux précieux de BMG BullionFund sont libres et dégagés de tout droit de rétention ou de toute revendication éventuelle de la grande banque à charte canadienne (ou de la filiale de celle-ci), sauf si cette revendication découle de frais non réglés.

NOTES ANNEXES

1. Formation du Fonds

Le BMG BullionFund (le « Fonds ») a été établi en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiduciaire et un règlement, tous deux datés du 15 janvier 2002, dans leur version modifiée. Bullion Management Services Inc. (le « gestionnaire ») est le fiduciaire et le gestionnaire du Fonds. Le Fonds offre 13 catégories de parts. Ces états financiers concernent les parts de catégories A, E9, E10, E11, E12, E15, F, G1, G5, G9, G10, G11 et G15. Les dates de création des catégories sont les suivantes :

Catégorie A	5 mars 2002	Catégorie G1	1 ^{er} novembre 2006
Catégorie E9	27 novembre 2007	Catégorie G5	20 juin 2005
Catégorie E10	7 avril 2008	Catégorie G9	6 juillet 2005
Catégorie E11	25 janvier 2006	Catégorie G10	17 mai 2006
Catégorie E12	19 janvier 2011	Catégorie G11	14 octobre 2005
Catégorie E15	20 février 2008	Catégorie G15	21 août 2009
Catégorie F	15 septembre 2004		

Le Fonds est également autorisé à émettre des parts de catégories I, S1 et S2, mais aucune de ces parts n'a 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 investit en quantités égales en dollars dans des lingots d'or, d'argent et de platine non grevés. Son objectif est d'offrir une solution de rechange sûre, pratique, peu coûteuse et présentant un risque moyen aux investisseurs désireux de détenir des lingots à des fins de protection du capital, de plus-value à long terme, de diversification du portefeuille et de couverture. La stratégie de placement fixe du Fonds évite le recours à un gestionnaire de portefeuille.

2. Résumé des principales méthodes comptables

Les états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et incluent des estimations et des hypothèses faites par le gestionnaire qui influencent les montants de l'actif, du passif, des revenus et des charges durant les périodes considérées. Les principales méthodes comptables sont résumées ci-après.

Désignation des actifs et des passifs financiers

Aux fins de l'évaluation et de la comptabilisation des actifs et des passifs financiers présentés dans les états de l'actif net, chaque actif et passif financier est désigné de manière à faire partie d'une catégorie précise. Tous les placements en lingots sont d'abord comptabilisés à leur juste valeur et sont désignés comme étant détenus à des fins de transaction, tandis que les montants à recevoir du gestionnaire et les souscriptions à recevoir sont comptabilisés au coût et sont désignés comme étant des actifs financiers. De même, les crédateurs, les rachats à payer, les charges à payer et les frais de gestion à payer sont comptabilisés au coût et sont désignés comme autres passifs financiers.

Évaluation des placements

La valeur des lingots d'or et de platine est établie sur la base du cours fixe de l'après-midi (« le PM fix ») de Londres, lorsque la Bourse de Londres est ouverte, tandis que la valeur des lingots d'argent est établie sur la base du cours fixe de la journée à Londres. Reconnus à l'échelle internationale, ces cours de référence sont fixés par la London Bullion Market Association pour l'or et l'argent et par la London Platinum and Palladium Market pour le platine. Les cours de l'or et du platine sont généralement fixés deux fois par jour, chaque cours étant distingué par les suffixes AM (avant-midi) et PM (après-midi). Le cours de l'argent est fixé une fois par jour. Les cours de clôture du COMEX sont utilisés lorsque la Bourse de Londres est fermée. La différence entre ce montant et le coût moyen est désignée comme la plus-value (moins-value) non réalisée des placements.

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

Conformément au chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », du *Manuel de l'ICCA*, le Fonds doit classer les évaluations à la juste valeur au moyen d'une hiérarchie à trois niveaux. Coté sur les marchés actifs, le lingot est classé dans le niveau 1 – évaluation selon des prix non ajustés cotés sur des marchés actifs. L'évaluation de tous les lingots a été classée au niveau 1 tout au long de 2012 et 2013.

NOTES ANNEXES (suite)

Classement des évaluations à la juste valeur

Le classement des évaluations à la juste valeur de marché se présente comme suit :

Niveau 1	Prix non ajustés cotés sur des marchés actifs
Niveau 2	Données autres que les prix cotés inclus au niveau 1, observables directement (prix) ou indirectement (dérivés de prix)
Niveau 3	Données non observables

Opérations de placement et constatation des revenus et des charges

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date à laquelle elles ont lieu. Les gains et les pertes réalisés sur les opérations de placement sont calculés au coût moyen.

Le Fonds comptabilise quotidiennement le revenu de placement et les charges selon la comptabilité d'exercice. Les charges associées spécifiquement à une catégorie de parts du Fonds sont imputées directement à cette catégorie de parts. Les revenus, les charges ainsi que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sont imputés à chacune des catégories du Fonds, en fonction de leur quote-part de l'actif net total du Fonds.

Conversion de devises

Les opérations d'achat et de vente de placements sont converties en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date de l'opération.

Calcul de la valeur liquidative par part

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

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

Une valeur liquidative distincte est calculée pour chaque catégorie de parts du Fonds en fonction de la quote-part de cette catégorie dans l'actif du Fonds, déduction faite de la quote-part de cette catégorie dans le passif commun du Fonds 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.

Impôt sur le revenu

Le revenu de placement net imposable et les gains nets en capital réalisés au cours de l'exercice sont distribués aux porteurs de parts de façon à ce que le Fonds ne soit pas assujéti à l'impôt sur le revenu. Par conséquent, aucune charge d'impôts sur le revenu n'est présentée dans les présents états financiers.

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part

L'augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part dans les états des résultats représente la variation de l'actif net attribuable à l'exploitation que l'on associe à une catégorie de parts du fonds pour la période, divisée par le nombre moyen pondéré de parts de cette catégorie du fonds en circulation au cours de l'exercice.

3. Nouvelles réglementations

Modifications comptables futures

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (le « CNC ») a confirmé que les entreprises ayant une obligation d'information du public seront tenues d'adopter les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») le 1^{er} janvier 2011. Le CNC a toutefois reporté au 1^{er} janvier 2014 la date à laquelle les fonds d'investissement canadiens devront adopter les IFRS.

Par conséquent, le Fonds publiera ses premiers états financiers audités annuels qu'il aura dressés selon les IFRS pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, comprenant les données comparatives pour l'exercice clos le 31 décembre 2013; il préparera un état de l'actif net d'ouverture dressé selon les IFRS en date du 1^{er} janvier 2013.

NOTES ANNEXES (suite)

Le gestionnaire n'a pas constaté de changement qui pourrait avoir une incidence sur la valeur liquidative par part à la suite du passage aux IFRS. Cette interprétation peut toutefois changer à mesure que le gestionnaire poursuit son examen de l'incidence des IFRS ainsi que de l'incidence des nouvelles normes émises par l'IASB avant l'adoption des IFRS par le Fonds.

Selon la norme IAS 32 *Instruments financiers : Présentation*, il se pourrait que les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts doivent être classés en tant que passif dans l'état de l'actif net du Fonds, à moins que certaines conditions ne soient réunies. Le gestionnaire examine actuellement la structure de propriété des parts du Fonds pour confirmer le classement à effectuer conformément aux IFRS. Il examine également le classement et l'évaluation de ses placements en lingots selon les IFRS, ce qui pourrait avoir une incidence sur l'actif net par part (mais non sur la valeur liquidative par part). Le Règlement 81-106 permet aux fonds d'investissement d'avoir deux valeurs différentes : (i) une pour les états financiers, qui est établie selon des principes comptables acceptables (appelée « actif net ») et une autre pour toute autre fin dont le prix des parts pour les opérations des investisseurs (appelée « valeur liquidative »).

Les IFRS toucheront probablement la présentation générale des états financiers, y compris l'ajout d'un tableau des flux de trésorerie. Dans l'ensemble, on s'attend à ce que des informations complémentaires soient exigées dans les états financiers.

4. Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts

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

Opérations sur les capitaux propres pour les semestres clos les 30 juin

	Catégorie A		Catégorie E9	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	24 078 744	23 010 538	15 266	15 266
Parts émises	1 548 292	1 766 507	–	–
Parts rachetées	(2 714 052)	(1 289 722)	(3 080)	–
Solde à la clôture de la période	22 912 984	23 487 323	12 186	15 266
Nombre moyen de parts en circulation	23 709 355	23 419 904	12 590	15 266

	Catégorie E10		Catégorie E11	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	27 934	27 934	643 732	643 732
Parts émises	–	–	4 766	–
Parts rachetées	–	–	(136 267)	–
Solde à la clôture de la période	27 934	27 934	512 231	643 732
Nombre moyen de parts en circulation	27 934	27 934	590 997	643 732

	Catégorie E12		Catégorie E15	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	350 888	349 596	223 856	269 715
Parts émises	6 415	30 100	–	299
Parts rachetées	(13 596)	(19 051)	(2 175)	(12 964)
Solde à la clôture de la période	343 708	360 646	221 681	257 050
Nombre moyen de parts en circulation	342 622	340 543	223 322	265 332

NOTES ANNEXES (suite)

	Catégorie F		Catégorie G1	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	2 692 893	2 935 910	1 003 989	1 584 721
Parts émises	292 067	342 353	216 201	18 580
Parts rachetées	(681 239)	(521 755)	(41 148)	(40 246)
Solde à la clôture de la période	2 303 721	2 756 508	1 179 042	1 563 055
Nombre moyen de parts en circulation	2 565 241	2 840 581	1 063 559	1 556 770

	Catégorie G5		Catégorie G9	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	73 888	173 138	633 188	717 376
Parts émises	5 623	1 468	197 377	39 144
Parts rachetées	(3 399)	(106 990)	(106 835)	(71 044)
Solde à la clôture de la période	76 112	67 616	723 730	685 476
Nombre moyen de parts en circulation	76 339	137 870	687 009	686 520

	Catégorie G10		Catégorie G11	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	166 878	181 878	270 000	300 000
Parts émises	–	–	–	–
Parts rachetées	–	(15 000)	(70 000)	(30 000)
Solde à la clôture de la période	166 878	166 878	200 000	270 000
Nombre moyen de parts en circulation	166 878	172 152	221 508	287 473

	Catégorie G15	
	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	37 728	37 728
Parts émises	–	–
Parts rachetées	–	–
Solde à la clôture de la période	37 728	37 728
Nombre moyen de parts en circulation	37 728	37 728

5. Frais de gestion et commission de vente

Le gestionnaire est responsable des activités quotidiennes du Fonds. Il fournit ou fait fournir tous les services administratifs requis et il organise le placement des parts du Fonds. Pour ces services, le Fonds 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 moyen quotidien du Fonds.

Catégorie A	2,25 %	Catégorie G1	2,25 %
Catégorie E9	1,25 %	Catégorie G5	1,75 %
Catégorie E10	1,125 %	Catégorie G9	1,25 %
Catégorie E11	1,00 %	Catégorie G10	1,125 %
Catégorie E12	0,875 %	Catégorie G11	1,00 %
Catégorie E15	0,50 %	Catégorie G15	0,50 %
Catégorie F	1,25 %		

Une commission de vente peut être facturée par un courtier ou un représentant inscrit, au moment de l'achat de parts des catégories A, E, G ou S du Fonds par un investisseur. Pour les parts de catégorie A, E et G, le pourcentage maximal de la commission de vente est de 5,26 % du montant net investi. La commission de vente n'est négociable que pour les parts des catégories A, E et G. Aucune commission de vente n'est facturée actuellement pour les parts des autres catégories du Fonds.

Pour le premier semestre de 2013, le gestionnaire a versé aux courtiers des commissions de suivi totalisant 1 400 647 \$ [1 481 937 \$ en 2012].

NOTES ANNEXES (suite)

6. Opérations entre apparentés

Aux 31 décembre, le gestionnaire détenait des parts des catégories suivantes :

	2013	2012
Catégorie E15	–	20 193

7. Reports prospectifs de pertes fiscales

Le Fonds a des reports prospectifs de pertes autres qu'en capital d'environ 29 981 000 \$ [25 534 000 \$ en 2012] pouvant être déduits du revenu imposable d'exercices ultérieurs.

Les pertes autres qu'en capital expirent durant les années d'imposition closes les 31 décembre :

Année	\$
2014	857 000 \$
2015	914 000 \$
2026	888 000 \$
2027	3 432 000 \$
2028	5 027 000 \$
2029	2 727 000 \$
2030	3 094 000 \$
2031	5 556 000 \$
2032	6 218 000 \$
2033	1 268 000 \$

8. Gestion du risque financier

Les instruments financiers du Fonds sont essentiellement constitués de trésorerie, de souscriptions à recevoir, de montants à recevoir du gestionnaire et de placements en lingots. La trésorerie et les placements en lingots du Fonds sont exposés à divers risques, y compris le risque de marché, de crédit, de liquidité, de taux d'intérêt et de change. Ces risques et les pratiques de gestion du risque connexes qu'utilise le Fonds sont décrits ci-après.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des placements en lingots fluctuent en raison des variations des prix du marché ou du calendrier des opérations. Le prix du marché de l'or, de l'argent et du platine est influencé par divers facteurs, dont la demande, l'offre, ainsi que les événements économiques et internationaux. Le Fonds utilise une stratégie de placement d'achat à long terme, et les achats sont répartis à parts égales, soit un tiers, entre les lingots d'or, d'argent et de platine. Comme le Fonds ne loue pas de lingots, les seuls flux de trésorerie 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 30 juin 2013, l'incidence sur l'actif net du Fonds 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, sera une augmentation (ou une diminution) de 13 160 625 \$ [18 129 890 \$ en 2012] ou de l'ordre de 5,00 % [4,96 % en 2012].

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

Risque de crédit

Au 30 juin 2013, le Fonds n'avait pas de placements importants dans des titres de créance ou des instruments dérivés. Le Fonds limite ses risques de perte sur créance en plaçant sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie auprès d'émetteurs de valeurs très sûrs. 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 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 ANNEXES (suite)

Risque de liquidité

Chaque jour, le Fonds est susceptible de recevoir des demandes de rachat de parts à régler au comptant. Son objectif est de détenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité. De plus, les lingots d'or, d'argent et de platine sont facilement convertis en trésorerie. Par conséquent, le risque de liquidité du Fonds est minime. Tous les passifs sont exigibles à moins d'un an.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2013 et 2012, la majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portait pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas directement exposé à un risque important lié aux fluctuations des taux d'intérêt sur le marché.

Risque de change

Les lingots sont généralement cotés et négociés en dollars américains et, par conséquent, le Fonds est vulnérable au risque de change. Le Fonds ne couvre pas son risque de change.

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

Au 30 juin 2013, 100,1 % [99,9 % en 2012] de l'actif net du Fonds 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 respectivement d'environ 2 634 019 \$ [3 632 340 \$ en 2012].

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

Risque de change

30 juin 2013

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	267 485	1 073 166	1 340 651
Lingots	263 212 493	–	263 212 493
Autres actifs nets	(78 079)	(1 273 426)	(1 351 505)
Actif net	263 401 899	(200 260)	263 201 639
Pourcentage	100,1 %	-0,1 %	100,0 %

30 juin 2012

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	742 699	1 168 060	1 910 759
Lingots	362 597 803	–	362 597 803
Autres actifs nets	(106 464)	(866 318)	(972 782)
Actif net	363 234 038	301 742	363 535 780
Pourcentage	99,9 %	0,1 %	100,0 %

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

www.bmgbullion.com

Siège social:

Bullion Management Group Inc.
60 Renfrew Drive, Suit 280
Markham (Ontario) L3R 0E1
Canada

Tél : 905.474.1001 / 888.474.1001
www.bmgbullion.com
info@bmgbullion.com

Autres bureau:

Vancouver / Hong Kong



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.

A BMG Company

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 œuvre 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.

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 comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des charges. Veuillez lire le prospectus avant d'investir dans le fonds. Les fonds BMG BullionFund^{MC}, BMG Gold BullionFund^{MC} et BMG Gold Advantage Return 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.

