



# Rapport semestriel

---

POUR LE SEMESTRE CLOS 30 JUIN 2013 (NON AUDITÉ)

---

## BMG Gold BullionFund



BULLION  
MANAGEMENT  
SERVICES INC.

A BMG Company

# **BMG Gold 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
États des résultats	5
États 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 \$
<b>ACTIF</b>		
Lingots d'or, à la juste valeur [coût moyen : 127 085 644 \$; 133 062 234 \$ en 2012]	113 454 295	157 058 007
Trésorerie	518 045	803 136
Souscriptions à recevoir	190 803	281 116
Montant à recevoir du gestionnaire	11 885	1 194
<b>Total de l'actif</b>	<b>114 175 028</b>	<b>158 143 453</b>
<b>PASSIF</b>		
Frais de gestion à payer	225 856	312 380
Rachats à payer	408 479	60 484
Créditeurs et charges à payer	115 793	367 336
<b>Total du passif</b>	<b>750 128</b>	<b>740 200</b>
<b>Actif net</b>	<b>113 424 900</b>	<b>157 403 253</b>
<b>Total de l'actif net par catégorie</b>		
Catégorie A	95 727 231	132 887 184
Catégorie F	6 244 319	10 164 022
Catégorie G1	3 671 931	5 410 986
Catégorie G5	48 917	65 296
Catégorie G9	3 715 997	1 988 033
Catégorie G15	8 223	10 876
Catégorie I	2 019 297	1 700 800
Catégorie S1	1 821 417	3 629 254
Catégorie S2	167 568	1 546 802
	<b>113 424 900</b>	<b>157 403 253</b>
<b>Actif net par part</b>		
Catégorie A	4,38	5,87
Catégorie F	4,90	6,53
Catégorie G1	9,22	12,33
Catégorie G5	7,37	9,83
Catégorie G9	9,65	12,85
Catégorie G15	8,49	11,24
Catégorie I	7,52	9,92
Catégorie S1	8,12	10,77
Catégorie S2	8,20	10,90

Voir les notes annexes

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



Nick Barisheff  
Administrateur



Daniel Shepherdson  
Administrateur

## ÉTATS DES RÉSULTATS

Pour le semestre clos le 30 juin (non audité)

	2013 \$	2012 \$
<b>GAIN (PERTE) RÉALISÉ ET NON RÉALISÉ SUR LES PLACEMENTS</b>		
Variation nette de la plus-value non réalisée des placements	(37 627 122)	1 228 884
Gains nets réalisés sur les placements	933 411	343 452
Gains (pertes) de change nets réalisés ou non réalisés	52 584	(18 375)
<b>Gain (perte) net(te) sur les placements</b>	<b>(36 641 127)</b>	<b>1 553 961</b>
<b>REVENU DE PLACEMENT</b>		
Frais de rachat anticipé	2 186	4 990
Autres	10 094	327
<b>Total du revenu de placement</b>	<b>12 280</b>	<b>5 317</b>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	1 480 369	1 442 423
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	173 144	172 110
Frais d'entreposage des lingots	103 786	106 067
Taxe sur les services	207 392	202 860
Autres frais d'administration	29 180	23 631
Frais juridiques	–	9 100
Honoraires d'audit	22 375	29 480
Droits de dépôt	18 075	14 320
Charges du comité d'examen indépendant	535	3 343
Intérêts et frais bancaires	394	309
<b>Total des charges</b>	<b>2 035 251</b>	<b>2 003 643</b>
<b>Frais pris en charge par le gestionnaire</b>	<b>(11 885)</b>	<b>(6 324)</b>
<b>Perte de placement nette</b>	<b>(2 011 086)</b>	<b>(1 992 002)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<b>(38 652 213)</b>	<b>(438 041)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par catégorie</b>		
Catégorie A	(32 912 598)	(499 915)
Catégorie E10	–	–
Catégorie F	(2 203 787)	(10 386)
Catégorie G1	(1 373 570)	10
Catégorie G5	(16 379)	180
Catégorie G9	(799 189)	14 550
Catégorie G15	(2 653)	139
Catégorie I	(667 503)	–
Catégorie S1	(621 236)	44 982
Catégorie S2	(55 298)	12 399
	<b>(38 652 213)</b>	<b>(438 041)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part</b>		
Catégorie A	(1,47)	(0,03)
Catégorie E10	–	–
Catégorie F	(1,54)	(0,01)
Catégorie G1	(2,99)	–
Catégorie G5	(2,47)	0,04
Catégorie G9	(3,94)	0,11
Catégorie G15	(2,74)	0,14
Catégorie I	(2,61)	–
Catégorie S1	(2,59)	0,12
Catégorie S2	(1,22)	0,08

Voir les notes annexes

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Pour le semestre clos le 30 juin (non audité)

	Catégorie A		Catégorie F	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	132 887 184	107 455 659	10 164 022	7 271 876
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(32 912 598)	(499 915)	(2 203 787)	(10 386)
<b>Opérations sur capitaux propres</b>				
Souscriptions	8 820 567	24 784 347	1 720 060	2 158 596
Rachats	(13 067 922)	(5 781 848)	(3 435 976)	(308 618)
<b>Total des opérations sur capitaux propres</b>	<b>(4 247 355)</b>	<b>19 002 499</b>	<b>(1 715 916)</b>	<b>1 849 978</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>95 727 231</b>	<b>125 958 243</b>	<b>6 244 319</b>	<b>9 111 468</b>
	Catégorie G1		Catégorie G5	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	5 410 986	3 152 682	65 296	48 764
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(1 373 570)	10	(16 379)	180
<b>Opérations sur capitaux propres</b>				
Souscriptions	825 789	646 199	–	–
Rachats	(1 191 274)	(16 325)	–	–
<b>Total des opérations sur capitaux propres</b>	<b>(365 485)</b>	<b>629 874</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>3 671 931</b>	<b>3 782 566</b>	<b>48 917</b>	<b>48 944</b>
	Catégorie G9		Catégorie G15	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	1 988 033	1 834 812	10 876	10 592
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(799 189)	14 550	(2 653)	139
<b>Opérations sur capitaux propres</b>				
Souscriptions	2 670 579	222 831	–	–
Rachats	(143 426)	(376 467)	–	–
<b>Total des opérations sur capitaux propres</b>	<b>2 527 153</b>	<b>(153 636)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>3 715 997</b>	<b>1 695 726</b>	<b>8 223</b>	<b>10 731</b>
	Catégorie I		Catégorie S1	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	1 700 800	–	3 629 254	4 071 163
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(667 503)	–	(621 236)	44 982
<b>Opérations sur capitaux propres</b>				
Souscriptions	2 064 000	–	–	–
Rachats	(1 078 000)	–	(1 186 601)	(135 608)
<b>Total des opérations sur capitaux propres</b>	<b>986 000</b>	<b>–</b>	<b>(1 186 601)</b>	<b>(135 608)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>2 019 297</b>	<b>–</b>	<b>1 821 417</b>	<b>3 980 537</b>
	Catégorie S2		Total	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	1 546 802	1 910 669	157 403 253	125 756 217
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(55 298)	12 399	(38 652 213)	(438 041)
<b>Opérations sur capitaux propres</b>				
Souscriptions	–	–	16 100 995	27 811 973
Rachats	(1 323 936)	(363 566)	(21 427 135)	(6 982 432)
<b>Total des opérations sur capitaux propres</b>	<b>(1 323 936)</b>	<b>(363 566)</b>	<b>(5 326 140)</b>	<b>20 829 541</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>167 568</b>	<b>1 559 502</b>	<b>113 424 900</b>	<b>146 147 717</b>

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	89 807,103	414,760	90 221,863	127 085 644	113 454 295	100,00
<b>Total des placements</b>				<b>127 085 644</b>	<b>113 454 295</b>	<b>100,00</b>

Les actifs de BMG Gold 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 en propre à leur propriétaire.

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

Les placements en lingots du BMG Gold 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 Gold BullionFund (le « Fonds ») a été établi en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiduciaire-cadre et un règlement, tous deux datés du 4 septembre 2009, dans leur version modifiée. Bullion Management Services Inc. (le « gestionnaire ») est le fiduciaire et le gestionnaire du Fonds. Le Fonds offre neuf catégories de parts.

Les états financiers concernent les parts des catégories A, E10, F, G1, G5, G9, G15, I, S1 et S2. Les dates de création des catégories sont les suivantes :

Catégorie A	4 septembre 2009	Catégorie G9	10 juin 2010
Catégorie E10*	22 juin 2010	Catégorie G15	13 mai 2011
Catégorie F	18 janvier 2010	Catégorie I	5 septembre 2012
Catégorie G1	31 août 2010	Catégorie S1	9 novembre 2010
Catégorie G5	6 octobre 2011	Catégorie S2	9 novembre 2010

\* La catégorie E10 n'est plus offerte depuis le 17 mai 2011.

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 seulement dans des lingots d'or. Son objectif consiste à offrir une solution de rechange sécuritaire, pratique, peu coûteuse et présentant un risque moyen aux investisseurs désireux de détenir des lingots d'or à des fins de protection du capital, de plus-value à long terme, de diversification de portefeuille et de couverture de portefeuille. 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 en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada et incluent des estimations et des hypothèses faites par le gestionnaire qui visent les montants de l'actif et du passif ainsi que des revenus et des charges durant la période visée. 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 charges à payer, les rachats 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 est établie en fonction du cours fixe de l'après-midi « le PM Fix » de Londres lorsque la Bourse de Londres est ouverte; reconnu à l'échelle internationale, ce cours de référence pour l'or est fixé par la London Bullion Market Association. Le cours de l'or est généralement fixé deux fois par jour, chaque cours étant distingué par le suffixe AM (avant-midi) et PM (après-midi). 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<sup>er</sup> janvier 2011. Le CNC a toutefois reporté au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 F	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	22 643 692	18 334 756	1 556 336	1 127 724
Parts émises	1 618 729	4 117 014	276 232	324 177
Parts rachetées	(2 412 320)	(965 656)	(559 135)	(47 201)
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>21 850 101</b>	<b>21 486 114</b>	<b>1 273 433</b>	<b>1 404 700</b>
Nombre moyen de parts en circulation	22 349 522	19 662 408	1 427 093	1 299 108
	Catégorie G1		Catégorie G5	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	438 717	256 422	6 639	5 000
Parts émises	71 860	52 189	–	–
Parts rachetées	(112 149)	(1 301)	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>398 428</b>	<b>307 310</b>	<b>6 639</b>	<b>5 000</b>
Nombre moyen de parts en circulation	458 887	272 243	6 639	5 000
	Catégorie G9		Catégorie G15	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	154 734	144 767	968	–
Parts émises	242 253	17 049	–	968
Parts rachetées	(11 885)	(28 868)	–	–
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>385 102</b>	<b>132 948</b>	<b>968</b>	<b>968</b>
Nombre moyen de parts en circulation	202 916	134 832	968	968

## NOTES ANNEXES (suite)

	Catégorie I		Catégorie S1	
	2013	2012	2013	2012
<b>Solde à l'ouverture de la période</b>	171 498	–	336 896	386 181
Parts émises	213 204	–	–	–
Parts rachetées	(116 048)	–	(112 650)	(12 473)
<b>Solde à la clôture de la période</b>	268 654	–	224 246	373 708
Nombre moyen de parts en circulation	255 839	–	239 581	378 708
	Catégorie S2			
	2013	2012		
<b>Solde à l'ouverture de la période</b>	141 884	178 049		
Parts émises	–	–		
Parts rachetées	(121 445)	(33 795)		
<b>Solde à la clôture de la période</b>	20 439	144 254		
Nombre moyen de parts en circulation	45 218	164 062		

### 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 quotidien moyen du Fonds.

Catégorie A	2,25 %	Catégorie G9	1,25 %
		Catégorie G15	0,50 %
Catégorie F	1,25 %	Catégorie I	négociables
Catégorie G1	2,25 %	Catégorie S1	0,45 %
Catégorie G5	1,75 %	Catégorie S2	0,95 %

Une commission de vente peut être facturée par un courtier ou un représentant inscrit, au moment de l'achat de parts de catégories A, G ou S du fonds par un investisseur. La commission de vente correspond à un pourcentage maximal du montant net investi, soit 5,26 % pour les parts de catégories A et G, et 5,82 % pour les parts de catégorie S. La commission de vente n'est négociable que pour les parts des catégories A 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 627 144 \$ [598 425 \$ en 2012].

### 6. Opérations entre apparentés

Le gestionnaire détenait des parts des catégories suivantes aux 30 juin :

	2013	2012
Catégorie A	51 062	51 062

### 7. Reports prospectifs de pertes fiscales

Le Fonds a des reports prospectifs de pertes autres qu'en capital d'environ 8 659 000 \$ [5 463 000 \$ 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	\$
2029	3 000
2030	1 518 000
2031	2 223 000
2032	3 540 000
2033	1 375 000

## NOTES ANNEXES (suite)

---

### 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 des placements en lingots d'or ou les flux de trésorerie futurs liés à ces placements fluctuent en raison des variations des cours ou du calendrier des opérations. Le cours de l'or varie en fonction de divers facteurs, dont la demande, l'offre, les événements économiques et les événements internationaux. Le Fonds utilise une stratégie de placement d'achat à long terme selon laquelle les achats ne visent qu'un type de placement. Comme le Fonds n'accorde aucun crédit-bail en or, les seuls flux de trésorerie futurs proviennent des ventes de lingots d'or. Les ventes de lingots sont nécessaires pour payer les rachats des parts lorsque les réserves en liquidités sont insuffisantes.

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, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait occasionné une augmentation (ou une diminution) de 5 672 715 \$ [7 285 599 \$ en 2012], ou de 5,00 % [4,99 % en 2012]. Les résultats réels varient en fonction de la quantité d'or 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 ayant une notation 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 peut être exposé à un risque de crédit à l'égard de cette grande banque à charte canadienne (ou de la filiale de celle-ci) du fait d'opérations non réglées.

#### Risque de liquidité

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 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 d'or sont généralement cotés et négociés en dollars américains et, en conséquence, le Fonds est assujéti 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 d'or 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, 100,2 % [100,2 % 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 1 136 684 \$ [1 464 042 \$ 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.

## NOTES ANNEXES (suite)

---

### Risque de change

30 juin 2013

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	228 366	289 679	518 045
Lingots	113 454 295	–	113 454 295
Autres actifs nets	(14 307)	(533 133)	(547 440)
Actif net	113 668 354	(243 454)	113 424 900
Pourcentage	100,2 %	-0,2 %	100,0 %

30 juin 2012

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	725 472	359 786	1 085 258
Lingots	145 711 987	–	145 711 987
Autres actifs nets	(33 269)	(616 259)	(649 528)
Actif net	146 404 190	(256 473)	146 147 717
Pourcentage	100,2 %	-0,2 %	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](http://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](http://www.bmgbullion.com)  
[info@bmgbullion.com](mailto: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<sup>MC</sup> 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<sup>MC</sup>, BMG Gold BullionFund<sup>MC</sup> et BMG Gold Advantage Return BullionFund<sup>MC</sup> ne sont pas des placements garantis, la valeur de leurs parts fluctue et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

