



Rapport annuel

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2013

BMG BullionFund



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.
A BMG Company

BMG BullionFund

États financiers annuels

Pour les exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION EN MATIÈRE D'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers ci-joints de BMG BullionFund ont été préparés par Bullion Management Services Inc., en sa qualité de gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds BMG, et ont été approuvés par le conseil d'administration de Bullion 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 principes comptables généralement reconnus du Canada, 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 de Bullion Management Services Inc. et au fiduciaire 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.

BDO Canada s.r.l./S.E.N.C.R.L. est l'auditeur externe du Fonds BMG; il a été nommé par le fiduciaire de BMG BullionFund. 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



Paul de Sousa
Vice-président à la direction
Administrateur

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts de BMG Bullion Fund

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de BMG BullionFund, qui comprennent l'état de l'actif net et l'état du portefeuille de placements au 31 décembre 2013, les états des résultats et de l'évolution de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, 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.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers 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 de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de l'actif net et du portefeuille de placements de BMG BullionFund au 31 décembre 2013, ainsi que des résultats de son exploitation et de l'évolution de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Autre point

Les états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2012 ont été audités par un autre auditeur qui a exprimé une opinion non modifiée sur ces états financiers en date du 8 mars 2013.

BDO Canada s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Comptables agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)
Le 6 mars 2014

ÉTATS DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2013 \$	2012 \$
ACTIF		
Lingots d'or, d'argent et de platine, à la juste valeur [coût moyen : 211 071 022 \$; 241 667 710 \$ en 2012]	251 471 762	372 587 139
Trésorerie	925 522	1 794 626
Débiteurs	713 999	–
Souscriptions à recevoir	41 852	328 341
Montant à recevoir du gestionnaire	1 388	2 923
Total de l'actif	253 154 523	374 713 029
PASSIF		
Frais de gestion à payer	492 175	742 327
Rachats à payer	866 838	260 141
Créditeurs et charges à payer	88 861	216 962
Total du passif	1 447 874	1 219 430
Actif net	251 706 649	373 493 599
Total de l'actif net par catégorie		
Catégorie A	198 337 219	293 475 655
Catégorie B3	476 242	–
Catégorie E9	128 250	203 628
Catégorie E10	285 003	374 541
Catégorie E11	5 300 406	8 746 131
Catégorie E12	2 224 486	3 539 868
Catégorie E15	2 156 429	3 125 115
Catégorie F	22 642 995	35 918 888
Catégorie G1	8 808 514	12 381 564
Catégorie G5	757 486	1 000 499
Catégorie G9	7 131 010	8 368 867
Catégorie G10	1 005 547	2 207 720
Catégorie G11	2 042 342	3 618 197
Catégorie G15	410 720	532 926
	251 706 649	373 493 599
Actif net par part		
Catégorie A	9,16	12,19
Catégorie B3	9,52	–
Catégorie E9	10,13	13,34
Catégorie E10	10,20	13,41
Catégorie E11	10,35	13,59
Catégorie E12	7,69	10,09
Catégorie E15	10,69	13,96
Catégorie F	10,13	13,34
Catégorie G1	9,27	12,33
Catégorie G5	10,24	13,54
Catégorie G9	10,06	13,22
Catégorie G10	10,07	13,23
Catégorie G11	10,21	13,40
Catégorie G15	10,89	14,13

Se reporter aux notes complémentaires aux états financiers

ÉTATS DES RÉSULTATS

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2013 \$	2012 \$
GAIN (PERTE) RÉALISÉ ET NON RÉALISÉ SUR LES PLACEMENTS		
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(90 518 689)	8 003 442
Gains nets réalisés sur les placements	9 589 310	7 360 337
Gain de change net réalisé ou non réalisé	15 233	2 915
Gains (pertes) nets sur les placements	(80 914 146)	15 366 694
REVENUS DE PLACEMENTS		
Frais de rachat anticipé	34 473	17 336
Autres	17 219	7 000
Total des revenus de placements	51 692	24 336
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	6 407 149	7 934 605
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	776 190	849 376
Frais d'entreposage des lingots	655 100	819 000
Taxe sur les services	821 545	1 020 812
Autres frais d'administration	71 560	105 511
Frais juridiques	5 607	28 950
Honoraires d'audit	40 160	57 760
Droits de dépôt	23 825	23 400
Charges du comité d'examen indépendant	15 548	14 332
Intérêts et frais bancaires	16	310
Total des charges	8 816 699	10 854 056
Frais pris en charge par le gestionnaire	(2 782)	(2 923)
Perte de placement nette	(8 762 225)	(10 826 797)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(89 676 371)	4 539 897
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par catégorie		
Catégorie A	(70 896 689)	(2 461 853)
Catégorie B3	(23 758)	-
Catégorie E9	(37 814)	4 770
Catégorie E10	(89 538)	9 297
Catégorie E11	(1 914 802)	230 189
Catégorie E12	(794 859)	118 721
Catégorie E15	(696 498)	132 900
Catégorie F	(8 113 716)	1 080 344
Catégorie G1	(3 239 582)	(108 032)
Catégorie G5	(251 885)	74 006
Catégorie G9	(2 375 679)	299 228
Catégorie G10	(481 752)	84 462
Catégorie G11	(637 593)	132 187
Catégorie G15	(122 206)	19 972
	(89 676 371)	4 539 897
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part		
Catégorie A	(3,07)	0,10
Catégorie B3	(0,48)	-
Catégorie E9	(3,00)	0,31
Catégorie E10	(3,21)	0,33
Catégorie E11	(3,48)	0,36
Catégorie E12	(2,41)	0,34
Catégorie E15	(3,21)	0,52
Catégorie F	(3,35)	0,39
Catégorie G1	(2,98)	(0,08)
Catégorie G5	(3,32)	0,70
Catégorie G9	(3,25)	0,44
Catégorie G10	(3,22)	0,50
Catégorie G11	(3,03)	0,47
Catégorie G15	(3,24)	0,53

Se reporter aux notes complémentaires aux états financiers

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Pour les exercices clos les 31 décembre

	Catégorie A		Catégorie B3	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	293 475 655	276 876 888	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(70 896 689)	2 461 853	(23 758)	–
Opérations sur les capitaux propres				
Souscriptions	30 377 981	42 699 184	500 000	–
Rachats	(54 619 728)	(28 562 270)	–	–
Total des opérations sur les capitaux propres	(24 241 747)	14 136 914	500 000	–
Actif net à la clôture de la période	198 337 219	293 475 655	476 242	–

	Catégorie E9		Catégorie E10	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	203 628	198 858	374 541	365 244
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(37 814)	4 770	(89 538)	9 297
Opérations sur les capitaux propres				
Souscriptions	5 000	–	–	–
Rachats	(42 564)	–	–	–
Total des opérations sur les capitaux propres	(37 564)	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	128 250	203 628	285 003	374 541

	Catégorie E11		Catégorie E12	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	8 746 131	8 515 942	3 539 868	3 430 060
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(1 914 802)	230 189	(794 859)	118 721
Opérations sur les capitaux propres				
Souscriptions	55 525	–	54 818	411 769
Rachats	(1 586 448)	–	(575 341)	(420 682)
Total des opérations sur les capitaux propres	(1 530 923)	–	(520 523)	(8 913)
Actif net à la clôture de la période	5 300 406	8 746 131	2 224 486	3 539 868

	Catégorie E15		Catégorie F	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	3 125 115	3 645 130	35 918 888	38 240 990
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(696 498)	132 900	(8 113 716)	1 080 344
Opérations sur les capitaux propres				
Souscriptions	–	24 212	8 362 752	7 401 347
Rachats	(272 188)	(677 127)	(13 524 929)	(10 803 793)
Total des opérations sur les capitaux propres	(272 188)	(652 915)	(5 162 177)	(3 402 446)
Actif net à la clôture de la période	2 156 429	3 125 115	22 642 995	35 918 888

	Catégorie G1		Catégorie G5	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	12 381 564	19 266 153	1 000 499	2 298 851
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(3 239 582)	(108 032)	(251 885)	74 006
Opérations sur les capitaux propres				
Souscriptions	2 903 406	1 297 388	78 378	103 474
Rachats	(3 236 874)	(8 073 945)	(69 506)	(1 475 832)
Total des opérations sur les capitaux propres	(333 468)	(6 776 557)	8 872	(1 372 358)
Actif net à la clôture de la période	8 808 514	12 381 564	757 486	1 000 499

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

	Catégorie G9		Catégorie G10	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	8 368 867	9 249 174	2 207 720	2 343 802
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(2 375 679)	299 228	(481 752)	84 462
Opérations sur les capitaux propres				
Souscriptions	5 102 053	818 688	–	–
Rachats	(3 964 231)	(1 998 223)	(720 421)	(220 544)
Total des opérations sur les capitaux propres	1 137 822	(1 179 535)	(720 421)	(220 544)
Actif net à la clôture de la période	7 131 010	8 368 867	1 005 547	2 207 720
	Catégorie G11		Catégorie G15	
	2013 \$	2012 \$	2013 \$	2012 \$
Actif net à l'ouverture de la période	3 618 197	3 910 880	532 926	512 954
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(637 593)	132 187	(122 206)	19 972
Opérations sur les capitaux propres				
Souscriptions	–	–	–	–
Rachats	(938 262)	(424 870)	–	–
Total des opérations sur les capitaux propres	(938 262)	(424 870)	–	–
Actif net à la clôture de la période	2 042 342	3 618 197	410 720	532 926
	Total			
	2013 \$	2012 \$		
Actif net à l'ouverture de la période	373 493 599	368 854 926		
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(89 676 371)	4 539 897		
Opérations sur les capitaux propres				
Souscriptions	47 439 913	52 756 062		
Rachats	(79 550 492)	(52 657 286)		
Total des opérations sur les capitaux propres	(32 110 579)	98 776		
Actif net à la clôture de la période	251 706 649	373 493 599		

Se reporter aux notes complémentaires aux états financiers

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2013

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	78 471,059	548,368	79 019,427	78 679 572	100 875 366	39,97
Lingots de platine	39 487,022	436,645	39 923,667	59 173 652	57 605 143	22,82
Lingots d'argent	4 454 465,043	33 817,371	4 488 282,414	73 217 798	92 991 253	36,84
Trésorerie				927 407	925 522	0,37
Total des placements				211 998 429	252 397 285	100,00

Les actifs de BMG BullionFund 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 métaux précieux de BMG BullionFund 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. Bullion Management Services Inc. (le « gestionnaire ») est le fiduciaire et le gestionnaire du Fonds BMG. Le Fonds BMG offre 14 catégories de parts. Ces états financiers se rapportent aux parts des catégories A, B3, 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 F	15 septembre 2004
Catégorie B3	11 novembre 2013	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

Le Fonds BMG est également autorisé à émettre des parts des 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 elles sont soumises à une tarification différente en ce qui concerne les 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 assorti d'un risque modéré. La stratégie de placement fixe du Fonds BMG 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 comprennent les estimations et les hypothèses faites par le gestionnaire qui influencent les montants de l'actif, du passif, des produits 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; la trésorerie, les débiteurs, les montants à recevoir du gestionnaire et les souscriptions à recevoir sont inscrits au coût après amortissement et sont désignés comme prêts et créances. De même, les créditeurs et les charges à payer, les rachats à payer et les frais de gestion à payer sont inscrits au coût après amortissement et sont désignés comme autres passifs financiers.

Évaluation des placements

La valeur des lingots d'or et de platine est établie en fonction du cours fixe de l'après-midi de Londres (« London PM Fix »), et la valeur des lingots d'argent est établie en fonction du cours fixe de Londres (« London Fix »), lorsque la Bourse de Londres est ouverte. Chaque cours constitue un prix de référence reconnu à l'échelle internationale et fixé 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, et les suffixes AM (avant-midi) et PM (après-midi) permettent de les distinguer. 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. L'écart entre ce montant et le coût moyen est désigné 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 BMG doit classer les évaluations à la juste valeur au moyen d'une hiérarchie à trois niveaux. Comme le lingot est classé sur les marchés actifs, il est classé de niveau 1 : évaluation selon des prix non ajustés cotés sur des marchés actifs. L'évaluation de tous les lingots a été classée de niveau 1 tout au long des exercices 2013 et 2012.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (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

Comptabilisation des opérations de placement, des produits 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 BMG 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 BMG sont imputées directement à cette catégorie de parts. Les produits, les charges ainsi que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sont affectés à chacune des catégories du Fonds BMG, et ce, en fonction de leur quote-part de l'actif net total du Fonds BMG.

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 BMG est calculée en dollars canadiens à 16 h (heure de l'Est) chaque jour 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 qui figure dans les présents 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.

Impôt sur le revenu

Le revenu de placements 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 BMG 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 à l'exploitation par part

L'augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part dans les états des résultats correspond à la variation de l'actif net attribuable à l'exploitation associée à une catégorie de parts du Fonds BMG pour la période divisée par le nombre moyen pondéré de parts de cette catégorie du Fonds BMG en circulation au cours de l'exercice.

3. Nouvelles réglementations

Modifications comptables futures

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (« CNC ») a confirmé que les entreprises ayant une obligation d'information du public seront tenues d'adopter, à compter du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). 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 BMG publiera ses premiers états financiers audités annuels préparés selon les IFRS pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 qui comprendront les données comparatives pour l'exercice clos le 31 décembre 2013. De plus, il préparera un état de l'actif net d'ouverture dressé selon les IFRS en date du 1^{er} janvier 2013.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Le gestionnaire n'a pas constaté de changement qui pourrait avoir une incidence sur la valeur liquidative par part en raison 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 BMG.

Selon les critères de la norme IAS 32 Instruments financiers : Présentation, il est possible 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 BMG, à moins que certaines conditions ne soient réunies. Le gestionnaire examine actuellement la structure de propriété des parts du Fonds BMG 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 (ii) une autre à d'autres fins, y compris l'établissement du prix des parts pour les opérations des investisseurs (appelée « valeur liquidative »).

Les IFRS auront probablement une incidence sur la présentation générale des états financiers, y compris l'ajout d'un tableau des flux de trésorerie. Dans l'ensemble, des obligations d'information plus rigoureuses sont à prévoir.

4. Capitaux propres

Le capital du Fonds BMG est constitué de parts émises et 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 provenant du Fonds BMG, sous réserve d'une 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.

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

	Catégorie A		Catégorie B3	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	24 078 744	23 010 538	–	–
Parts émises	2 794 737	3 317 542	50 000	–
Parts rachetées	(5 212 502)	(2 249 336)	–	–
Solde à la clôture de la période	21 660 979	24 078 744	50 000	–
Nombre moyen de parts en circulation	23 116 698	23 588 247	50 000	–

	Catégorie E9		Catégorie E10	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	15 266	15 266	27 934	27 934
Parts émises	469	–	–	–
Parts rachetées	(3 080)	–	–	–
Solde à la clôture de la période	12 655	15 266	27 934	27 934
Nombre moyen de parts en circulation	12 590	15 266	27 934	27 934

	Catégorie E11		Catégorie E12	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	643 732	643 732	350 887	349 596
Parts émises	4 766	–	6 415	40 758
Parts rachetées	(136 267)	–	(68 147)	(39 467)
Solde à la clôture de la période	512 231	643 732	289 155	350 887
Nombre moyen de parts en circulation	550 859	643 732	330 220	350 515

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

	Catégorie E15		Catégorie F	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	223 856	269 715	2 692 893	2 935 910
Partis émises	–	1 706	711 752	524 381
Partis rachetées	(22 189)	(47 565)	(1 169 604)	(767 398)
Solde à la clôture de la période	201 667	223 856	2 235 041	2 692 893
Nombre moyen de parts en circulation	216 781	253 838	2 420 588	2 777 139

	Catégorie G1		Catégorie G5	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	1 003 989	1 584 721	73 888	173 138
Partis émises	267 999	104 488	5 623	7 740
Partis rachetées	(322 258)	(685 220)	(5 522)	(106 990)
Solde à la clôture de la période	949 730	1 003 989	73 989	73 888
Nombre moyen de parts en circulation	1 088 689	1 325 033	75 885	105 003

	Catégorie G9		Catégorie G10	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	633 188	717 376	166 878	181 878
Partis émises	451 139	60 673	–	–
Partis rachetées	(375 233)	(144 861)	(66 981)	(15 000)
Solde à la clôture de la période	709 094	633 188	99 897	166 878
Nombre moyen de parts en circulation	731 342	676 272	149 812	169 501

	Catégorie G11		Catégorie G15	
	2013	2012	2013	2012
Solde à l'ouverture de la période	270 000	300 000	37 728	37 728
Partis émises	–	–	–	–
Partis rachetées	(70 000)	(30 000)	–	–
Solde à la clôture de la période	200 000	270 000	37 728	37 728
Nombre moyen de parts en circulation	210 548	278 689	37 728	37 728

5. Frais de gestion et commission de vente

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

Catégorie A	2,25 %	Catégorie F	1,25 %
Catégorie B3	1,25 %	Catégorie 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 %

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 ou S du Fonds BMG. Pour les parts des catégories A, B, 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, B, E et G. À l'heure actuelle, aucune commission de vente n'est facturée pour les parts des autres catégories du Fonds BMG.

Pour l'exercice 2013, le gestionnaire a versé aux courtiers des commissions de suivi de 2 554 737 \$ (3 009 296 \$ en 2012).

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

6. Opérations avec des parties liées

Aux 31 décembre, le gestionnaire détenait des parts de la catégorie suivante :

	2013	2012
Catégorie A	1	1

7. Reports de pertes fiscales

Le Fonds BMG dispose de reports de pertes autres qu'en capital d'environ 31 925 000 \$ (28 713 000 \$ en 2012) qu'il pourra utiliser pour réduire le 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	3 212 000 \$

8. Gestion du risque financier

Les instruments financiers du Fonds BMG sont essentiellement constitués de la trésorerie, des débiteurs, des souscriptions à recevoir, des montants à recevoir du gestionnaire et des placements en lingots. 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 en matière de gestion de risques utilisés par le Fonds BMG 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, 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 de 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 de parts lorsque les réserves en liquidités sont insuffisantes.

Aux 31 décembre 2013 et 2012, si les prix de l'or, de l'argent ou du platine avaient augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'incidence sur l'actif net du Fonds BMG se serait traduite par une augmentation ou une diminution de 12 573 588 \$ (18 629 357 \$ en 2012), ou de 5,00 % (4,99 % en 2012).

Le résultat réel varie en fonction de la quantité de lingots détenue et d'autres facteurs, et la différence pourrait être importante. Le risque n'a pas changé par rapport à l'exercice précédent.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2013, le Fonds BMG n'avait pas de placements importants dans des titres de créance ou des instruments dérivés. Le Fonds BMG limite son exposition au risque de crédit en plaçant sa trésorerie et ses équivalents de 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) qui est un courtier reconnu 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) jusqu'à concurrence des opérations non réglées. Le risque n'a pas changé par rapport à l'exercice précédent.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Risque de liquidité

Le Fonds BMG est exposé aux rachats de parts quotidiens en espèces de parts rachetables. Son objectif est de détenir un montant suffisant en trésorerie et équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité. De plus, les lingots sont facilement convertis en trésorerie; par conséquent, le risque de liquidité du Fonds BMG est minime. Tous les passifs sont exigibles à moins d'un an. Le risque n'a pas changé par rapport à l'exercice précédent.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2013 et 2012, la majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds BMG ne portait pas intérêt. Par conséquent, le Fonds BMG n'est pas directement exposé à un risque important lié aux fluctuations des taux d'intérêt sur le marché. Le risque n'a pas changé par rapport à l'exercice précédent.

Risque 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 exposition au risque de change.

Le Fonds BMG 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 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 2013, la totalité (99,8 % en 2012) de l'actif net du Fonds BMG était exposée au dollar américain. Si le taux de change par rapport au dollar canadien avait augmenté ou diminué de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 2 517 427 \$ (3 728 224 \$ en 2012).

Le résultat réel peut différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important, car le prix des lingots tend à présenter une corrélation négative avec le dollar américain. Le risque n'a pas changé par rapport à l'exercice précédent.

Risque de change

31 décembre 2013

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	334 642	590 880	925 522
Lingots	251 471 762	–	251 471 762
Autres actifs nets	(63 741)	(626 894)	(690 635)
Actif net	251 742 663	(36 014)	251 706 649
Pourcentage	100,0 %	0,0 %	100,0 %

31 décembre 2012

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	317 136	1 477 490	1 794 626
Lingots	372 587 139	–	372 587 139
Autres actifs nets	(81 869)	(806 297)	(888 166)
Actif net	372 822 406	671 193	373 493 599
Pourcentage	99,8 %	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

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



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.

BMS est le gestionnaire de placements des fonds BMG BullionFundMC, BMG Gold BullionFundMC et BMG Gold Advantage Return BullionFundMC (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 BMGMC 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 BullionFundMC et BMG Gold BullionFundMC ne sont pas des placements garantis, la valeur de leurs parts fluctue et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

