

BMG BullionFund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds comprend des points saillants financiers. Vous trouverez des renseignements supplémentaires sur le BMG BullionFund dans les états financiers annuels ci-joints. Les porteurs de titres peuvent demander un exemplaire des politiques et procédures relatives au vote par procuration, des résultats du vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du BMG BullionFund en composant le 1 888 474-1001, en nous écrivant à l'adresse suivante : 280 60 Renfrew Drive, Markham (Ontario) L3R 0E1, ou encore en consultant notre site Web à l'adresse www.bmgbullion.com ou le site Web de SEDAR à www.sedar.com.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

Le BMG BullionFund (le « Fonds BMG ») investit en proportions égales en dollars dans des lingots d'or, d'argent et de platine non grevés et entièrement attribués qui sont détenus par la Banque de Nouvelle-Écosse. L'objectif du Fonds BMG 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.

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

Les facteurs économiques qui déterminent le cours de l'or, de l'argent et du platine sont, dans la plupart des cas, à l'opposé des facteurs qui déterminent le prix de la majorité des autres actifs financiers. Les parts du Fonds BMG offrent donc aux investisseurs une couverture contre la volatilité des autres placements. Les parts d'une catégorie du Fonds BMG ne sont pas spéculatives et ont pour seul but de constituer une partie de la stratégie de placement de l'investisseur.

Une petite partie de l'actif du Fonds BMG (en général, au plus 5 %) peut être détenue en trésorerie pour permettre au Fonds BMG de régler ses charges et de faciliter le rachat de parts d'une catégorie du Fonds BMG. Le Fonds BMG n'utilise pas d'instruments dérivés et n'investit pas dans des titres ou certificats de sociétés qui produisent des lingots d'or, d'argent ou de platine. Le Fonds BMG n'investit pas dans des titres étrangers et ne couvre pas ses placements. Les objectifs et les stratégies du Fonds BMG n'ont pas changé en 2013.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds BMG sont les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus. Les fluctuations des prix des métaux précieux, ainsi que du dollar canadien par rapport au dollar américain, constituent le principal risque associé à un placement dans le Fonds BMG. En outre, le Fonds BMG sera exposé au risque lié aux métaux précieux, au risque lié à la stratégie de non-couverture et au risque lié à la spécialisation. La correction des prix survenue en 2013 ne change pas notre point de vue sur la cote de risque du Fonds BMG.

Résultats d'exploitation

En 2013, l'actif net du Fonds BMG a diminué de 32,6 %, passant de 373 493 599 \$ au 31 décembre 2012 à 251 706 649 \$ au 31 décembre 2013. Cette baisse est principalement attribuable aux pertes non réalisées de 90,5 millions de dollars sur le prix du lingot, auxquelles s'ajoutent des rachats nets de 32,1 millions de dollars effectués au cours de la période. Au 31 décembre 2013, les placements du Fonds BMG dans les métaux précieux se répartissaient comme suit : 79 019 onces d'or, 4 488 282 onces d'argent et 39 924 onces de platine, comparativement à 88 635 onces d'or, 5 074 879 onces d'argent et 49 058 onces de platine au 31 décembre 2012.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013, les parts de la catégorie A du Fonds BMG ont enregistré une perte de 24,9 % en dollars canadiens et de 29,6 % en dollars américains, tandis que les parts de la catégorie F ont inscrit une perte de 24,0 % et 28,8 %, respectivement. L'or a atteint un sommet de 1 693,75 \$ l'once en janvier et glissé à un creux de 1 192 \$ l'once en juin. L'argent a atteint un sommet de 32,23 \$ l'once en janvier et touché un plancher de 18,61 \$ l'once en juin. Le platine a culminé à 1 736 \$ l'once en février et chuté à un creux de 1 317 \$ l'once en juin.

L'actif net a diminué de 32,6 % en 2013, et l'actif net moyen quotidien est passé de 388,2 millions de dollars en 2012 à 311,3 millions de dollars en 2013. Il s'agit d'une diminution de 19,8 %, ce qui est conforme à la baisse du total des charges. Ce recul est principalement attribuable à la performance des métaux précieux. Se reporter à la rubrique « Faits nouveaux » pour une analyse plus poussée.

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

Faits nouveaux

Certains renseignements énoncés dans le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds peuvent contenir des énoncés prospectifs qui comportent des risques et des incertitudes considérables, connus et inconnus. Ces énoncés prospectifs sont exposés à un grand nombre de risques et d'incertitudes, dont certains sont indépendants de la volonté du Fonds BMG ou de son gestionnaire, notamment l'incidence des conditions économiques générales, la confiance des investisseurs, la volatilité des prix des métaux précieux, la demande de divers métaux précieux et les fluctuations des devises. Les lecteurs doivent noter que les hypothèses utilisées pour la préparation de tels renseignements, bien que considérés comme raisonnables au moment de leur préparation, peuvent s'avérer inexacts et, de ce fait, les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs.

***Tous les montants sont exprimés en dollars américains, sauf indication contraire.**

Or

En 2013, l'or a enregistré sa pire période de 12 mois en plus de dix ans. Il a reculé de 28 % au cours de l'année, clôturant à 1 204,50 \$ l'once, sa chute la plus considérable sur une année civile en trente-deux ans. Il a atteint un sommet de 1 693,75 \$ en janvier; puis, subissant de fortes pressions au deuxième semestre de 2013, il a fluctué entre 1 200 \$ et 1 400 \$ l'once. En qui concerne 2014 et les années suivantes, les problèmes croissants de dette souveraine qui persistent aux États-Unis, au Japon, en Europe et en Amérique du Sud, ainsi que les crises politiques prospectives, pourraient avoir une incidence favorable sur le cours de l'or.

Les banques centrales ont ajouté 359 tonnes d'or à leurs réserves en 2013. Même s'il s'agit d'une baisse de 34 % par rapport à l'année précédente, ce chiffre demeure néanmoins à un niveau historiquement élevé parce que les banques centrales avaient accumulé une quantité d'or en 2012 plus importante qu'elles l'avaient fait depuis les années 1960. De son côté, la Chine n'a fourni aucun renseignement sur les réserves de sa banque centrale depuis 2009. Selon les estimations, les réserves de 1 054 tonnes déclarées à l'époque auraient doublé depuis. Les banques centrales suivantes ont ajouté de l'or à leurs réserves tout au long de 2013 (données pour la période de janvier à novembre selon le World Gold Council) : Azerbaïdjan – 16 tonnes; Kazakhstan – 24,2 tonnes; Russie – 57,3 tonnes; et Turquie – 146,7 tonnes. Ces banques centrales agissent comme des gestionnaires de portefeuille prudents et tirent profit de la baisse des prix pour augmenter leurs réserves d'or aux fins de diversification des devises.

La chute de l'or a provoqué une flambée des placements en lingots partout en Asie et au Moyen-Orient, tandis que les petits investisseurs en Europe et en Amérique du Nord ont saisi l'occasion offerte par la faiblesse des prix pour accroître leurs achats de pièces de monnaie officielles. La demande de pièces de monnaie et de bijoux en or a atteint un record historique de 2 990 tonnes en 2013, comparativement à 2 685 tonnes en 2012. Les placements en lingots ont bondi de 33 % par rapport à 2012 pour s'établir à 1 338 tonnes.

Contrairement à la demande d'or physique, les sorties des fonds cotés en bourse (« FCB ») ont augmenté à près de 880 tonnes, auxquelles s'ajoutent 484 tonnes du COMEX. À la fin de 2013, les stocks de lingots enregistrés étaient exceptionnellement faibles sur le COMEX (inférieurs à 0,5 million d'onces), et le ratio entre les positions ouvertes et les lingots enregistrés atteignait un sommet de 77 onces par propriétaire. En revanche, le taux de rotation du contrat au comptant a plus que doublé par rapport à 2012, s'établissant à 4 007 tonnes sur la Bourse de l'or de Shanghai. Les livraisons de la Bourse de l'or de Shanghai se sont approchées de la production minière mondiale de 2 181 tonnes pour l'année. Au cours des neuf premiers mois de 2013, Hong Kong a importé de Suisse 707 tonnes d'or, pour un total estimatif de 1 100 tonnes à la fin de l'année. La Chine a supplanté l'Inde comme plus grand consommateur de lingots au monde; elle en a acheté plus de 1 000 tonnes en 2013. Comme le prix de l'or se constitue un solide plancher à environ 1 200 \$ l'once, nous croyons que la demande d'or physique provenant de Chine favorisera la poursuite de cette tendance en 2014.

Le gouvernement indien a entrepris de limiter les importations d'or en 2013 dans le but de réduire un déficit commercial sans précédent. La banque centrale du pays a adopté la règle 80:20, c'est-à-dire que 20 % de toutes les importations d'or doivent être utilisées pour les exportations, contre 10 % au début de l'année. La contrebande d'or a grimpé en Inde depuis l'entrée en vigueur de règles qui resserrent les importations de lingots. Les droits de douane s'établissent maintenant à 15 %,

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

comparativement à 2 % en 2012. Ces nouvelles règles ont provoqué une crise, et les joailliers ont dû recourir massivement à l'or recyclé ou à la contrebande. Le World Gold Council estime que de 150 à 200 tonnes d'or sont peut-être

passées en contrebande en Inde en 2013, volume qui s'ajoute à la demande officielle de 900 tonnes. Étant donné les restrictions actuelles, nous nous attendons à ce que la demande indienne pour les bijoux en or soit semblable cette année à celle enregistrée en 2013.

Deux phénomènes distincts se sont produits en 2013 : l'augmentation de la demande d'or physique a compensé les sorties d'or papier, et la baisse des prix a entraîné un accroissement des flux d'or physique de l'Occident vers l'Orient.

Du côté de l'offre, la production minière a augmenté de 118 tonnes pour atteindre 2 982 tonnes, en hausse de 4 % par rapport à 2012. Toutefois, cette hausse a été plus que compensée par une chute de production de rebuts de 219 tonnes, soit de 14 %. Les opérations de découverte nettes des producteurs se sont chiffrées à 50 tonnes, en hausse de 26 %. En Chine, la production a augmenté à 437 tonnes, ce qui en fait le plus important producteur au monde, soit environ 1,7 fois supérieure à celle du deuxième producteur mondial, l'Australie. Les coûts globaux moyens, exclusion faite des radiations, sont estimés à 1 200 \$ l'once. En raison de la baisse du cours de l'or, un certain nombre de mines ont été fermées temporairement et le titre de nombreuses petites sociétés d'exploration a chuté considérablement, ce qui a réduit leur capacité à chercher de nouveaux gisements.

La décision de la Réserve fédérale américaine de réduire son programme d'achats d'obligations de 10 G\$ en le ramenant à 75 G\$ par mois en 2014 pourrait peser sur le cours de l'or à court terme. Toutefois, des facteurs fondamentaux positifs confortent la hausse du prix de l'or dans le futur, surtout en raison de la baisse excessive de confiance des investisseurs, ce qui pourrait ouvrir la voie à une remontée en 2014. Ces facteurs sont : la forte demande pour le métal physique en Orient, la contraction de l'offre provenant des mines, la dette nationale croissante des États-Unis (déjà à 17 billions de dollars) et les ratios dette-PIB insoutenables de la plupart des pays occidentaux.

Argent

L'argent a reculé de 34,9 % en 2013 et a terminé l'année à 19,50 \$ l'once. Il a atteint un sommet de 32,23 \$ en janvier et touché un creux de 18,61 \$ en juin. Ce recul a incité les acheteurs de pièces de monnaie en argent, et les investisseurs à partir à la chasse aux aubaines. Selon les données de la Monnaie des États-Unis, les ventes de pièces d'argent American Eagle se sont élevées à 42,675 millions d'onces en 2013, en hausse de 26,5 % par rapport à 33,743 millions d'onces en 2012. Les primes ont grimpé jusqu'à 40 %, et la Monnaie américaine, la Monnaie de Perth monnaie et la Monnaie royale canadienne ont dû suspendre temporairement la vente de pièces de monnaie en raison de la demande. L'engouement des petits investisseurs contrastait fortement avec la chute des prix et aux sorties de fonds des FCB. La Monnaie de Perth et la Monnaie royale canadienne ont affirmé elles aussi que la demande pour leurs pièces d'argent a été très forte en 2013.

Nous sommes d'avis que la demande des investisseurs pour l'argent sera encore vigoureuse en 2014, étant donné que la plupart des analystes prévoient que le cours moyen de l'argent dépassera 20 \$ l'once. En outre, le marché a déjà pris en compte la décision de la Réserve fédérale de réduire la détente monétaire et ses répercussions économiques, et la demande industrielle pour l'argent devrait reprendre de la vigueur si l'économie mondiale se raffermirait. La demande des investisseurs qui cherchent la sécurité des actifs durables ayant un lien historique avec la monnaie devrait croître.

Platine

Le platine a perdu 11,1 % pour l'année, et a clôturé à 1 358 \$ l'once. Comme l'or et l'argent, les cours du platine ont été volatils pendant le premier semestre. Ils ont atteint un sommet de 1 736 \$ l'once en février et touché un creux de 1 317 \$ l'once en juin. Au cours des premiers mois de l'année, le cours du platine a été influencé par la crise syrienne et par la grève des membres de la National Union of Mineworkers qui ont paralysé les mines d'or sud-africaines pour obtenir de meilleurs salaires. Toutefois, le cours du platine a été principalement influencé par la baisse du cours de l'or dans la seconde moitié de l'année et à une légère diminution des tensions internationales causées par le dossier syrien. Pour 2014, le risque d'une perturbation majeure de l'industrie minière en Afrique du Sud demeure élevé, car il y a des avis de grève en instance de l'Association of Mineworkers and Construction Union contre les trois grands producteurs.

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

La demande de platine a dépassé l'offre en 2013, et ce, avec la plus forte marge depuis 1999, selon un rapport provisoire de l'affineur Johnson Matthey. À 605 000 onces, le déficit en platine devrait augmenter de 78 % par rapport à 2012. Nous nous attendons à ce que la tendance se maintienne en 2014 en raison des achats des industries et de la demande des investisseurs.

Normes 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, 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 normes IFRS. Par conséquent, le Fonds publiera ses premiers états financiers audités annuels selon les IFRS pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, avec les chiffres comparatifs pour l'exercice clos le 31 décembre 2013. Le gestionnaire n'a pas cerné de changement susceptible d'avoir une incidence sur la valeur liquidative par part à la suite du passage aux IFRS. Toutefois, cette interprétation pourrait changer lorsque le gestionnaire terminera son appréciation 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.

Opérations entre apparentés

Bullion Management Services Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire, le fiduciaire, l'agent comptable des registres et l'agent des transferts du Fonds BMG. Le gestionnaire fournit ou prend les dispositions nécessaires pour assurer la fourniture de tous les services de gestion et d'administration nécessaires aux activités quotidiennes du Fonds BMG, y compris les services de comptabilité et de tenue de livres et d'autres services administratifs pour le Fonds BMG et pour les porteurs de parts. En contrepartie des services de gestion et d'administration, le Fonds BMG verse au gestionnaire des frais de gestion mensuels établis en fonction de la valeur liquidative des diverses catégories de parts du Fonds BMG, calculée quotidiennement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 6 407 149 \$ (7 934 605 \$ en 2012).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation du Fonds BMG de 2 782 \$ (2 923 \$ en 2012). Il peut, à son gré, réduire les charges d'exploitation du Fonds BMG et revenir sur cette décision à tout moment.

Bullion Marketing Services Inc., une société affiliée du gestionnaire, a été chargée par ce dernier de participer au placement des parts du Fonds BMG.

Au 31 décembre 2013, le gestionnaire détenait 1 part de la catégorie A du Fonds BMG (1 en 2012).

Le gestionnaire a créé un comité d'examen indépendant (« CEI ») chargé d'analyser de façon impartiale les questions de conflits d'intérêts. Le CEI examine les cas de conflits d'intérêts potentiels qui sont portés à son attention par le gestionnaire et formule des recommandations sur ce qui peut constituer une ligne de conduite juste et raisonnable pour le Fonds BMG. Le CEI rédige un rapport annuel de ses activités à l'intention des parties intéressées. Le rapport du CEI pour 2013 sera disponible à la fin mars 2014 à l'adresse www.bmgbullion.com.

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

Frais de gestion

Une partie des frais de gestion versés par le Fonds BMG sert à payer les commissions de suivi versées aux courtiers. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne des parts de la catégorie A et de la catégorie B du Fonds BMG qui sont détenues par les clients des courtiers. Aucune commission de suivi n'est versée relativement aux parts de la catégorie F du Fonds BMG. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels du Fonds BMG pour les parts de la catégorie A, de la catégorie F et de la catégorie B3 du Fonds BMG et la répartition de ces frais entre les commissions de suivi et les frais d'administration de portefeuille.

	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie B3
Frais de gestion	2,25 %	1,25 %	1,25 %
Frais d'administration de portefeuille	55,6 %	100 %	60 %
Commissions de suivi (<i>taux maximal exprimé en pourcentage des frais de gestion</i>)	44,4 %	0 %	40 %

À même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds BMG, le gestionnaire a versé des commissions de suivi de 2 554 737 \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013 (3 009 296 \$ en 2012).

CATÉGORIE A

Points saillants financiers

Le tableau ci-après présente les principales données financières concernant les parts de la catégorie A du Fonds BMG et a pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds BMG au cours des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds BMG.

	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net à l'ouverture de la période¹	12,19 \$	12,03 \$	12,62 \$	9,62 \$	8,07 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION					
Revenu total	—	—	—	—	—
Total des charges	(0,32)	(0,38)	(0,41)	(0,32)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,33	0,24	0,30	0,33	0,26
Gains (pertes) non réalisés	(3,08)	0,24	(0,53)	2,95	1,47
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(3,07)	0,10	(0,64)	2,96	1,46
DISTRIBUCTIONS					
Revenu	—	—	—	—	—
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	9,16 \$	12,19 \$	12,03 \$	12,62 \$	9,62 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES					
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	198 337 \$	293 476 \$	276 877 \$	263 032 \$	217 764 \$
Nombre de parts en circulation ¹	21 660 979	24 078 744	23 010 538	20 846 609	22 619 864
Ratio des frais de gestion (%) ²	3,05	3,03	3,02	3,06	2,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,05	3,03	3,02	3,06	3,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ³	2,66	4,01	5,62	2,54	8,58
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	9,16 \$	12,19 \$	12,03 \$	12,62 \$	9,62 \$

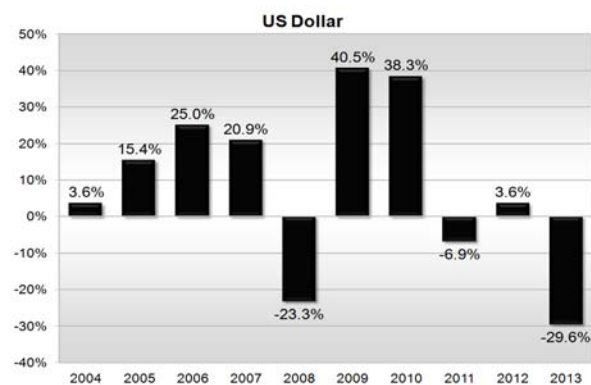
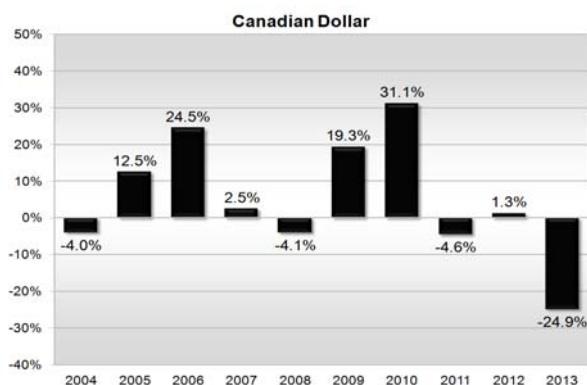
Pour des explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-dessous.

Rendement passé

L'information présentée ci-dessous ne tient pas compte des frais d'acquisition ou de rachat qui auraient pu réduire les rendements. Le rendement passé n'est pas nécessairement garant du rendement futur du Fonds BMG.

Rendements annuels

Les graphiques à barres montrent, en dollars canadiens et en dollars américains, le rendement des parts de la catégorie A du Fonds BMG pour chacun des exercices présentés. Ils présentent l'évolution du rendement du Fonds BMG d'une année à l'autre. Les graphiques à barres montrent l'augmentation ou la diminution en pourcentage d'un placement entre l'ouverture et la clôture de chaque période.



CATÉGORIE A (suite)

Rendements annuels composés

Le tableau ci-après présente les rendements totaux annuels composés des parts de la catégorie A du Fonds BMG en dollars canadiens et en dollars américains au 31 décembre 2013. Les rendements annuels en dollars canadiens sont comparés au taux d'inflation mesuré par l'indice des prix à la consommation (l'« IPC ») du Canada, tel qu'il est calculé par Statistique Canada, de même qu'aux bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada. Les rendements annuels exprimés en dollars américains sont comparés au taux d'inflation mesuré par l'IPC des États-Unis, tel qu'il est calculé par le département du Travail américain, de même qu'aux bons du Trésor à trois mois des États-Unis.

	Depuis sa création (janvier 2002)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie A du BMG BullionFund, en dollars canadiens	3,6 %	4,2 %	2,6 %	-10,1 %	-24,9 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	2,0 %	1,7 %	1,6 %	1,5 %	1,2 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,5 %	1,5 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %

	Depuis sa création (janvier 2002)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie A du BMG BullionFund, en dollars américains	7,1 %	6,2 %	5,7 %	-12,1 %	-29,6 %
Inflation (IPC, département du Travail américain)	2,3 %	2,4 %	2,1 %	2,1 %	1,5 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,5 %	1,5 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %

Ce tableau comparatif montre dans quelle mesure le Fonds BMG a, de manière générale, atteint son objectif, soit préserver le capital tout en générant une plus-value au cours des périodes considérées. À titre d'exemple, sur une période de dix ans, les parts de la catégorie A du Fonds BMG en dollars canadiens ont généré un rendement de 2,5 % supérieur à l'inflation, tandis que les bons du Trésor à trois mois du Canada ont inscrit un rendement de 0,2 % inférieur à l'inflation.

CATÉGORIE F

Points saillants financiers

Le tableau ci-après présente les principales données financières concernant les parts de la catégorie F du Fonds BMG et a pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds BMG au cours des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds BMG.

	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net à l'ouverture de la période¹	13,34 \$	13,03 \$	13,51 \$	10,20 \$	8,46 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,23)	(0,27)	(0,28)	(0,22)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,36	0,26	0,32	0,34	0,30
Gains (pertes) non réalisés	(3,48)	0,40	(1,88)	3,19	1,60
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(3,35)	0,39	(1,84)	3,31	1,71
DISTRIBUTIONS					
Revenu	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	10,13 \$	13,34 \$	13,03 \$	13,51 \$	10,20 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES					
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	22 643 \$	35 919 \$	38,241 \$	26,591 \$	19,904 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 235 041	2 692 893	2 935 910	1 968 387	1 952 322
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,95	1,94	1,93	1,99	1,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,95	1,94	1,93	1,99	1,94
Taux de rotation du portefeuille (%) ³	2,66	4,01	5,62	2,54	8,58
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	10,13 \$	13,34 \$	13,03 \$	13,51 \$	10,20 \$

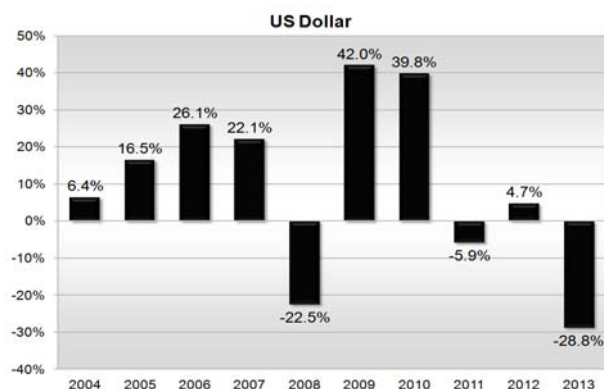
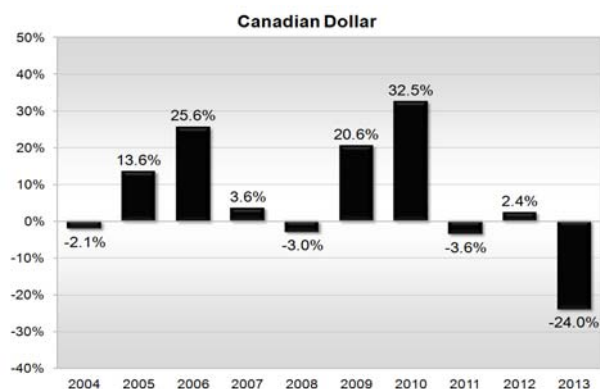
Pour des explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-dessous.

Rendement passé

L'information présentée ci-dessous ne tient pas compte des frais d'acquisition ou de rachat qui auraient pu réduire les rendements. Le rendement passé n'est pas nécessairement garant du rendement futur du Fonds BMG.

Rendements annuels

Les graphiques à barres montrent, en dollars canadiens et américains, le rendement annuel des parts de la catégorie F du Fonds BMG pour chacun des exercices présentés. Ils présentent l'évolution du rendement du Fonds BMG d'une année à l'autre. Les graphiques à barres montrent l'augmentation ou la diminution en pourcentage d'un placement entre l'ouverture et la clôture de chaque période. Le rendement indiqué pour 2004 couvre la période écoulée depuis la création le 15 septembre.



CATÉGORIE F (suite)

Rendements annuels composés

Les tableaux ci-après présentent les rendements totaux annuels composés des parts de la catégorie F du Fonds BMG en dollars canadiens et en dollars américains au 31 décembre 2013. Les rendements annuels en dollars canadiens sont comparés au taux d'inflation mesuré par l'indice des prix à la consommation (l'« IPC ») du Canada, tel qu'il est calculé par Statistique Canada, de même qu'aux bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada. Les rendements annuels exprimés en dollars américains sont comparés au taux d'inflation mesuré par l'IPC des États-Unis, tel qu'il est calculé par le département du Travail américain, de même qu'aux bons du Trésor à trois mois des États-Unis.

	Depuis sa création (septembre 2004)	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie F du BMG BullionFund, en dollars canadiens	5,8 %	3,7 %	-9,1 %	-24,0 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,7 %	1,6 %	1,5 %	1,2 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,9 %	0,8 %	0,9 %	1,0 %
	Depuis sa création (septembre 2004)	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie F du BMG BullionFund, en dollars américains	8,1 %	6,8 %	-11,2 %	-28,8 %
Inflation (IPC, département du Travail américain)	2,2 %	2,1 %	2,1 %	1,5 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,6 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %

Ce tableau comparatif montre dans quelle mesure le Fonds BMG a, de manière générale, atteint son objectif, soit préserver le capital tout en générant une plus-value au cours des périodes considérées. À titre d'exemple, sur une période de cinq ans, les parts de la catégorie F du Fonds BMG en dollars canadiens ont généré un rendement de 2,1 % supérieur à l'inflation, tandis que les bons du Trésor à trois mois du Canada ont inscrit un rendement de 0,8 % inférieur à l'inflation.

CATÉGORIE B3

Points saillants financiers

Le tableau ci-après présente les principales données financières concernant les parts de la catégorie B3 du Fonds BMG et a pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds BMG depuis sa création jusqu'au 31 décembre. Les renseignements présentés proviennent des états financiers annuels audités du Fonds BMG.

	2013
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,00 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION	
Revenu total	–
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,05
Gains (pertes) non réalisés	(0,51)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,48)
DISTRIBUTIONS	
Revenu	–
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Total des distributions	–
Actif net à la clôture de la période	9,52 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	476 \$
Nombre de parts en circulation ¹	50 000
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,69
Taux de rotation du portefeuille (%) ³	2,66
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	–
Valeur liquidative par part	9,52 \$

La catégorie B3 a été créée le 11 novembre 2013.

Pour des explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-dessous.

Rendement passé

La catégorie existe depuis moins de douze mois. Par conséquent, les données sur le rendement ne peuvent pas être publiées.

NOTES EXPLICATIVES SUR LES POINTS SAILLANTS FINANCIERS

Actif net par part

- 1) L'information présentée est tirée des états financiers du Fonds BMG. Durant la période au cours de laquelle un Fonds BMG ou une catégorie de parts est créé, les données financières sont fournies pour la période allant de la date de création jusqu'à la clôture de la période.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau n'est pas destiné à servir de rapprochement des valeurs liquidatives par part à l'ouverture et à la clôture.

Ratios et données supplémentaires

- 1) Ces informations sont fournies selon les données obtenues à la clôture de la période indiquée.
- 2) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction des charges totales pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure les placements du Fonds BMG en lingots sont activement négociés. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds BMG achète et vend les lingots de son portefeuille une fois au cours de la période considérée. Il n'y a pas forcément de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds BMG.
- 4) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative au cours de la période.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

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

Puisque le Fonds BMG ne procède à aucun rééquilibrage des avoirs en portefeuille, l'écart entre les pourcentages indiqués et un pourcentage exact de 33,3 % est attribuable à la différence du rendement de chaque métal.

Compte tenu des opérations en cours dans le portefeuille, les placements et les pourcentages peuvent avoir changé lorsque vous achetez des parts du Fonds BMG. Une mise à jour est publiée chaque trimestre. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez communiquer avec un membre de notre équipe du Service à la clientèle au 1 888 474-1001, ou consultez notre site Web au www.bmgbullion.com.

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.

