



Rapport semestriel

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2015

BMG Gold BullionFund



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.
A BMG Company

BMG Gold BullionFund

États financiers semestriels

Pour le semestre clos le 30 juin 2015 (non audité)



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.
A BMG Company

TABLE DES MATIÈRES

États financiers semestriels

États de la situation financière	1
États du résultat global	2
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3
Tableaux des flux de trésorerie	3
Inventaire du portefeuille	4
Notes complémentaires aux états financiers	4

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014

(non audité)

	2015 \$	2014 \$
ACTIFS		
Actifs courants		
Trésorerie	572 816	1 159 880
Placements en lingots d'or [Coût moyen : 101 454 695 \$; décembre 2014 : 103 642 068 \$]	105 190 119	102 265 037
Débiteurs	131 001	–
Souscriptions à recevoir	58 645	33 439
Montants à recevoir du gestionnaire (note 4)	26 648	93 411
Total des actifs	105 979 229	103 551 767
PASSIFS		
Passifs courants		
Frais de gestion à payer	203 635	206 116
Rachats à payer	36 803	44 236
Créditeurs et charges à payer	117 762	139 542
Total des passifs, exclusion faite de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	358 200	389 894
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	105 621 029	103 161 873
Actif net par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)		
Catégorie A	91 533 844	87 595 961
Catégorie B3	54 048	–
Catégorie C3	1 367 403	1 392 035
Catégorie F	4 562 972	3 635 630
Catégorie G1	–	2 568 076
Catégorie G5	–	51 946
Catégorie G9	6 822 844	6 516 614
Catégorie G15	–	–
Catégorie I	–	–
Catégorie S1	1 180 785	1 295 585
Catégorie S2	99 133	106 026
	105 621 029	103 161 873

La valeur liquidative par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée à la note 3.

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

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



Nick Barisheff
Administrateur



Hema Anganu
Administratrice

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les semestres clos les 30 juin

(non audité)

	2015 \$	2014 \$
REVENUS DE PLACEMENTS		
Gains nets latents sur les placements en lingots d'or	5 112 455	10 742 460
Gains (pertes) nets réalisés sur les placements en lingots d'or	200 337	(96 711)
Gains (pertes) de change	12 787	(2 620)
Frais de rachat anticipé	994	486
Autres	393	1 812
Total des revenus de placements	5 326 966	10 645 427
CHARGES		
Frais de gestion (note 4)	1 139 213	1 220 584
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	164 700	202 061
Frais d'entreposage des lingots	67 896	87 765
Taxe sur les services	162 283	194 920
Autres frais d'administration	14 210	23 180
Frais juridiques	6 697	3 596
Honoraires d'audit	13 394	12 080
Droits de dépôt	25 015	30 880
Charges du comité d'examen indépendant	1 276	1 030
Intérêts et frais bancaires	4	66
Total des charges	1 594 688	1 776 162
Charges prises en charge par le gestionnaire (note 4)	(26 648)	(88 921)
Total des charges après la prise en charge	1 568 040	1 687 241
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 758 926	8 958 186
Augmentation (diminution) de l'actif net par catégorie attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 3)		
Catégorie A	3 032 348	7 317 019
Catégorie B3	(1 841)	-
Catégorie C3	67 026	(61 751)
Catégorie F	129 813	636 780
Catégorie G1	192 027	288 148
Catégorie G5	3 943	4 044
Catégorie G9	266 014	445 382
Catégorie G15	-	547
Catégorie I	-	182 963
Catégorie S1	64 881	132 115
Catégorie S2	4 715	12 939
	3 758 926	8 958 186

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les semestres clos les 30 juin
(non audité)

	2015 \$	2014 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	103 161 873	110 360 029
Émission de parts rachetables	6 560 759	8 311 657
Rachat de parts rachetables	(7 860 529)	(15 937 652)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 758 926	8 958 186
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	105 621 029	111 692 220

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les semestres clos les 30 juin
(non audité)

	2015 \$	2014 \$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 758 926	8 958 186
Ajustements visant à rapprocher l'augmentation nette de l'actif net découlant de l'exploitation aux flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Achat de placements en lingots d'or	(2 098 771)	(1 647 998)
Produit de la vente de placements en lingots d'or	4 486 480	11 286 998
Gains (pertes) nets réalisés sur les placements en lingots d'or	(200 337)	96 711
Gains nets latents sur les placements en lingots d'or	(5 112 455)	(10 742 460)
Variations nettes des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation :		
Augmentation (diminution) des débiteurs	(131 001)	197 000
Augmentation (diminution) des montants à recevoir du gestionnaire	66 763	(69 894)
Diminution des frais de gestion à payer	(2 481)	(11 250)
Augmentation (diminution) des créditeurs et charges à payer	(21 780)	71 954
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	745 344	8 139 247
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 560 759	8 311 657
Diminution (augmentation) des souscriptions à recevoir	(25 205)	23 711
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(7 860 529)	(15 937 652)
Diminution des rachats à payer	(7 433)	(132 791)
Sorties nettes liées aux activités de financement	(1 332 408)	(7 735 075)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie durant la période	(587 064)	404 172
Trésorerie, à l'ouverture de la période	1 159 880	335 306
Trésorerie, à la clôture de la période	572 816	739 478

Se reporter aux notes complémentaires ci-jointes.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2015

(non audité)

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	71 299,808	652,569	71 952,377	101 454 695	105 190 119	99,5
Trésorerie				572 054	572 816	0,5
Total des placements				102 026 749	105 762 935	100,0

Les actifs du Fonds BMG sont détenus séparément en vertu d'une entente de garde conclue auprès d'une grande banque à charte canadienne (ou une filiale de celle-ci) et sont attribués à leur propriétaire.

Chaque lingot d'or attribué est enregistré selon l'affinerie, le poids exact en onces et le numéro d'identification.

Les placements en lingots d'or du Fonds BMG sont libres et dégagés de tout privilège et réclamation que la grande banque à charte canadienne (ou de la filiale de celle-ci) pourrait avoir, sauf si cette réclamation découle de frais non réglés.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

(non audité)

1. Constitution du Fonds

Le BMG Gold 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 4 septembre 2009, dans leur version modifiée. L'adresse du siège social du Fonds BMG est : 280-60 Renfrew Drive, Markham (Ontario) L3R 0E1. Bullion Management Services Inc. (le « gestionnaire ») est le fiduciaire et le gestionnaire du Fonds BMG. Le Fonds BMG offre sept catégories de parts.

Les états financiers se rapportent aux parts des catégories A, B3, C3, F, G9, S1 et S2. Les dates de création des catégories sont les suivantes :

Catégorie A	4 septembre 2009	Catégorie G9	10 juin 2010
Catégorie B3	27 mars 2015	Catégorie S1	9 novembre 2010
Catégorie C3	12 mars 2014	Catégorie S2	9 novembre 2010
Catégorie F	18 janvier 2010		

Jusqu'au 27 mars 2015, le Fonds BMG offrait également des parts des catégories G1 et G5 (voir la note 3, Reclassement de certaines catégories). De plus, les parts de catégorie I ont été offertes jusqu'au 28 août 2014. Les parts de catégorie I ont été rachetées au moment de la fusion du BMG Gold Advantage Return BullionFund et du Fonds BMG le 28 août 2014 (voir la note 4, Opérations avec des parties liées).

Toutes les catégories partagent les mêmes attributs en ce qui a trait à l'évaluation, mais sont soumises à une tarification différente pour ce qui est des frais de gestion.

Le Fonds BMG investit seulement dans des lingots d'or. Son objectif est d'offrir aux investisseurs désireux de détenir des lingots d'or 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.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non audité)

2. Résumé des principales méthodes comptables

Cette section présente les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des présents états financiers.

Mode de préparation

Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Le Fonds BMG a préparé ses états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2015 (et les données comparatives pour la période de six mois close le 30 juin 2014) conformément aux directives de la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Les présents états financiers intermédiaires doivent être lus à la lumière des états financiers annuels qui se trouvent dans le rapport annuel de 2014 du Fonds BMG.

Le Conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers le 12 août 2015.

Les états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, qui a été modifiée par la réévaluation des actifs financiers et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Ils sont présentés en dollars canadiens, qui est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds BMG.

Instruments financiers

a) Classement

Le Fonds BMG classe ses placements en lingots d'or à la juste valeur par le biais du résultat net.

Cette catégorie se subdivise en deux : d'une part, les actifs financiers et les passifs financiers détenus à des fins de transaction et d'autre part, les actifs financiers et les passifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de leur comptabilisation initiale.

i) *Actifs financiers et passifs financiers détenus à des fins de transaction*

Un actif financier ou un passif financier est classé comme détenu à des fins de transaction s'il est acquis ou contracté principalement en vue d'être vendu ou racheté dans un proche avenir ou si, lors de la comptabilisation initiale, il fait partie d'un portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble et qui présentent des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

ii) *Actifs financiers et passifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de leur comptabilisation initiale*

Les actifs financiers et les passifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de leur comptabilisation initiale sont des instruments financiers qui ne sont pas classés comme détenus à des fins de transaction, mais qui sont gérés et leur performance, évaluée, d'après la méthode de la juste valeur conformément à la stratégie d'investissement documentée du Fonds BMG.

Le Fonds BMG classe ses actifs financiers et ses passifs financiers qui ne sont pas des placements en lingots d'or dans les catégories suivantes.

- Actifs financiers au coût amorti et désignés comme prêts et créances : trésorerie, débiteurs, montants à recevoir du gestionnaire et souscriptions à recevoir.
- Passifs financiers au coût amorti et désignés comme autres passifs financiers : créditeurs et charges à payer, rachats à payer et frais de gestion à payer.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non audité)

b) Comptabilisation et décomptabilisation

Les achats et les ventes de placements en lingots d'or sont comptabilisés à la date de la transaction, c'est-à-dire la date à laquelle le Fonds BMG s'engage à acheter ou à vendre les placements. Dans le cas des actifs financiers acquis, le coût correspond à la juste valeur de la contrepartie versée, tandis que pour les passifs financiers, le coût correspond à la juste valeur de la contrepartie reçue. Les coûts de transaction relatifs à ces instruments sont comptabilisés directement dans l'état du résultat global à mesure qu'ils sont engagés. Les actifs financiers classés comme prêts et créances sont comptabilisés à la date où ils sont transférés au Fonds BMG à la juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables à leur acquisition ou à leur émission.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits aux flux de trésorerie provenant des placements ont expiré ou que le Fonds BMG a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété.

Les passifs financiers, mis à part ceux qui sont comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net, sont initialement comptabilisés à la juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables à leur acquisition ou à leur émission. Les passifs financiers découlant des parts rachetables émises par le Fonds BMG sont présentés au montant du rachat qui représente le droit des investisseurs à un intérêt résiduel dans l'actif du Fonds BMG. Les passifs financiers ne sont pas comptabilisés tant que l'une des parties ne s'est pas acquittée de son obligation.

Les profits et les pertes réalisés sur les placements en lingots d'or sont comptabilisés dans l'état du résultat global. Le coût des placements en lingots d'or est déterminé selon la méthode du coût moyen.

c) Évaluation ultérieure

Après la comptabilisation initiale, le Fonds BMG évalue à la juste valeur tous les instruments financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, les variations de cette juste valeur étant comptabilisées dans l'état du résultat global. La juste valeur est le montant pour lequel un actif pourrait être échangé, ou un passif éteint, entre des parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale. La juste valeur des instruments financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée à l'aide d'une technique d'évaluation ou obtenue d'un courtier ou d'une contrepartie digne de confiance.

d) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation sur le marché principal ou, en l'absence de marché principal, sur le marché le plus avantageux auquel le Fonds BMG a accès à cette date.

Lorsque la Bourse de Londres est ouverte, la juste valeur des lingots d'or est établie au moyen de l'indice de prix reconnu internationalement de la London Bullion Market Association (LBMA), soit le cours de l'après-midi de l'or de la LBMA. 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. L'écart entre ce cours officiel du lingot d'or et le coût moyen est présenté au poste « Gains (pertes) nets latents sur les placements en lingots d'or ».

Le 20 mars 2015, le prix de l'or de la LBMA a remplacé l'ancien prix de l'or London Fix, car la LBMA a revu le fonctionnement et la gestion de ses indices de référence.

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.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non audité)

e) Classement des évaluations à la juste valeur

IFRS 13 exige que le Fonds BMG classe les évaluations de juste valeur selon une hiérarchie des justes valeurs qui tient compte de l'importance des données d'entrée utilisées pour déterminer la juste valeur. La hiérarchie des justes valeurs comporte les niveaux suivants :

Niveau 1	Prix 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

La juste valeur des placements en lingots d'or est classée au niveau 1 de la hiérarchie des justes valeurs.

Comptabilisation des produits et des charges

Le Fonds BMG comptabilise quotidiennement le revenu de placements et les charges selon la comptabilité d'exercice. Les charges 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 latents 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 souscriptions et rachats du Fonds BMG sont libellés en dollars canadiens, le dollar canadien constituant la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds. Les transactions en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur aux dates des transactions. Les actifs et les passifs en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours du change en vigueur à la date d'évaluation. Les gains et les pertes de change sont présentés dans les états du résultat global.

Compensation d'instruments financiers

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière si le Fonds BMG bénéficie d'un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et qu'il a l'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Dépréciation d'actifs financiers

Le Fonds BMG évalue à chaque date de clôture si un actif financier ou un groupe d'actifs financiers évalué au coût amorti s'est déprécié. S'il existe des indications objectives d'une perte de valeur, le montant de la perte est égal à la différence entre le coût amorti de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, établie au moyen du taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif. Les pertes de valeur sur les actifs évalués au coût amorti sont reprises au cours de périodes ultérieures si le montant de la perte diminue et que cette diminution peut être objectivement liée à un événement survenant après la comptabilisation de la dépréciation.

Calcul de la valeur liquidative par part attribuable aux porteurs de parts rachetables

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

La valeur liquidative par part de chaque catégorie du Fonds BMG qui est utilisée pour les souscriptions et les rachats correspond au montant au titre de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables qui figure dans les 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 par part d'une catégorie est calculée en divisant la valeur liquidative de la catégorie par le nombre de parts de cette catégorie en circulation à la date d'évaluation applicable.

Impôts sur le résultat

Le Fonds BMG répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu*

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non audité)

(Canada). La totalité du résultat net du Fonds BMG aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts pour que le Fonds BMG n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds BMG ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds BMG ne comptabilise pas d'impôts en résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans l'état de la situation financière. Se reporter à la note 6 pour obtenir de plus amples renseignements sur les pertes inutilisées.

Augmentation (diminution) de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables

Toute augmentation ou diminution de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables représente la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque catégorie divisée par le nombre moyen pondéré de parts de cette catégorie du Fonds BMG en circulation au cours de la période (se reporter à la note 3).

Estimations et jugements critiques

Lors de l'application des méthodes comptables du Fonds BMG, la direction doit formuler des jugements, des estimations et des hypothèses sur la valeur comptable des actifs et des passifs lorsque celle-ci ne peut être obtenue facilement d'une autre source. Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont fondées sur l'expérience passée et d'autres facteurs jugés pertinents. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont examinées périodiquement. Les révisions apportées aux estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle les estimations sont révisées si la révision influe sur cette période, ou dans cette période et au cours de périodes futures si la révision influe à la fois sur la période en cours et des périodes futures.

Le Conseil d'administration considère que la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel le Fonds BMG exerce ses activités est le dollar canadien, car c'est la monnaie qui, selon le Conseil, reflète le plus fidèlement les effets économiques des transactions, événements et conditions sous-jacents. En outre, le dollar canadien est la monnaie dans laquelle le Fonds BMG évalue son rendement et celle qui sert à l'émission ou au rachat des parts rachetables.

Nouvelles normes, interprétations et modifications non encore adoptées

Un certain nombre de normes et interprétations, nouvelles et modifiées, ont été publiées, mais n'étaient pas encore en vigueur pour le semestre clos le 30 juin 2015 et, par conséquent, elles n'ont pas été appliquées lors de la préparation des présents états financiers. Aucune d'entre elles ne devrait avoir d'incidence considérable sur les états financiers du Fonds BMG, sauf peut-être en ce qui a trait à l'IFRS 9, *Instruments financiers* (IFRS 9). Publiée par l'International Accounting Standards Board (IASB) le 28 octobre 2010, IFRS 9 remplacera l'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (IAS 39). IFRS 9 retient une approche unique qui est fondée sur la manière dont l'entité gère ses instruments financiers dans le cadre de son modèle d'affaires et de ses caractéristiques de flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. L'IFRS 9 est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Le Fonds BMG évalue actuellement l'incidence de l'IFRS 9 sur ses états financiers.

3. Parts rachetables

Chaque part d'une catégorie du Fonds BMG représente une participation dans l'actif de cette catégorie du Fonds BMG. En règle générale, chaque part d'une catégorie du Fonds BMG confère les mêmes droits et privilèges. Chaque part d'une catégorie du Fonds BMG confère à son porteur un droit de vote lors des assemblées des porteurs de parts du Fonds BMG. Chaque part d'une catégorie du Fonds BMG confère également à son porteur le droit de participer à toute distribution venant du Fonds BMG, sous réserve 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. Il n'existe aucun écart entre la valeur liquidative par part de chaque catégorie du Fonds BMG et l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque catégorie du Fonds BMG.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non audité)

Opérations sur les capitaux propres au cours des semestres clos les 30 juin :

	Catégorie A		Catégorie B3	
	2015	2014	2015	2014
Solde à l'ouverture de la période	18 990 314	21 089 045	–	–
Parts émises	1 008 235	1 113 508	–	–
Parts rachetées	(1 352 188)	(2 339 345)	–	–
Reclassement dans/(hors de) la catégorie	511 331	–	5 589	–
Solde à la clôture de la période	19 157 692	19 863 208	5 589	–
Nombre moyen de parts en circulation	19 148 226	20 688 672	5 589	–

	Catégorie C3		Catégorie F	
	2015	2014	2015	2014
Solde à l'ouverture de la période	154 333	–	692 988	1 183 930
Parts émises	9 297	82 843	198 876	94 719
Parts rachetées	(18 438)	–	(56 647)	(565 962)
Reclassement dans/(hors de) la catégorie	–	–	–	–
Solde à la clôture de la période	145 192	82 843	835 217	712 687
Nombre moyen de parts en circulation	150 960	76 745	746 378	868 292

	Catégorie G1		Catégorie G5	
	2015	2014	2015	2014
Solde à l'ouverture de la période	264 762	358 522	6 639	6 639
Parts émises	2 402	11 502	–	–
Parts rachetées	(24 042)	(74 709)	–	–
Reclassement dans/(hors de) la catégorie	(243 122)	–	(6 639)	–
Solde à la clôture de la période	–	295 315	–	6 639
Nombre moyen de parts en circulation	259 939	311 668	6 639	6 639

	Catégorie G9		Catégorie G15	
	2015	2014	2015	2014
Solde à l'ouverture de la période	630 713	556 044	–	968
Parts émises	30 039	107 021	–	119
Parts rachetées	(26 857)	(29 869)	–	(968)
Reclassement dans/(hors de) la catégorie	–	–	–	–
Solde à la clôture de la période	633 895	633 196	–	119
Nombre moyen de parts en circulation	630 848	586 965	–	180

	Catégorie I		Catégorie S1	
	2015	2014	2015	2014
Solde à l'ouverture de la période	–	246 959	147 691	178 190
Parts émises	–	36 610	–	–
Parts rachetées	–	(30 807)	(18 995)	(25 126)
Reclassement dans/(hors de) la catégorie	–	–	–	–
Solde à la clôture de la période	–	252 762	128 696	153 064
Nombre moyen de parts en circulation	–	255 227	137 158	162 737

	Catégorie S2	
	2015	2014
Solde à l'ouverture de la période	12 208	17 833
Parts émises	–	–
Parts rachetées	(1 267)	(3 625)
Reclassement dans/(hors de) la catégorie	–	–
Solde à la clôture de la période	10 941	14 208
Nombre moyen de parts en circulation	11 683	15 020

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non audité)

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2015

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	Souscriptions	Rachats	Reclassement dans/(hors de) la catégorie	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables	Augmentation (diminution) de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	\$	\$		\$	\$	\$	\$
Catégorie A	87 595 961	5 000 942	(6 629 419)	2 534 012	3 032 348	91 533 844	4,78	0,16
Catégorie B3	–	–	–	55 889	(1 841)	54 048	9,67	(0,33)
Catégorie C3	1 392 035	90 889	(182 547)	–	67 026	1 367 403	9,42	0,44
Catégorie F	3 635 630	1 111 809	(314 280)	–	129 813	4 562 972	5,46	0,17
Catégorie G1	2 568 076	24 913	(251 004)	(2 534 012)	192 027	–	–	0,74
Catégorie G5	51 946	–	–	(55 889)	3 943	–	–	0,59
Catégorie G9	6 516 614	332 206	(291 990)	–	266 014	6 822 844	10,76	0,42
Catégorie S1	1 295 585	–	(179 681)	–	64 881	1 180 785	9,18	0,47
Catégorie S2	106 026	–	(11 608)	–	4 715	99 133	9,06	0,40
Total	103 161 873	6 560 759	(7 860 529)	–	3 758 926	105 621 029	s. o.	s. o.

Pour le semestre clos le 30 juin 2014

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	Souscriptions	Rachats	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période	Actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables	Augmentation (diminution) de l'actif net par part attribuable aux porteurs de parts rachetables
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A	92 288 730	5 414 921	(11 156 391)	7 317 019	93 864 279	4,73	0,35
Catégorie C3	–	821 219	–	(61 751)	759 468	9,17	(0,80)
Catégorie F	5 832 167	515 962	(3 174 491)	636 780	3 810 418	5,35	0,73
Catégorie G1	3 299 631	115 426	(768 458)	288 148	2 934 747	9,94	0,92
Catégorie G5	49 016	–	–	4 044	53 060	7,99	0,61
Catégorie G9	5 391 548	1 138 042	(310 646)	445 382	6 664 326	10,52	0,76
Catégorie G15	8 321	1 087	(8 836)	547	1 119	9,40	3,04
Catégorie I	1 883 132	305 000	(258 000)	182 963	2 113 095	8,36	0,72
Catégorie S1	1 460 359	–	(227 410)	132 115	1 365 064	8,92	0,81
Catégorie S2	147 125	–	(33 420)	12 939	126 644	8,91	0,86
Total	110 360 029	8 311 657	(15 937 652)	8 958 186	111 692 220	s. o.	s. o.

Reclassement de certaines catégories

Le 27 mars 2015, toutes les parts en circulation des catégories G1 et G5 du Fonds BMG ont été reclassées dans des parts des catégories A et B3 du Fonds BMG.

Catégories reclassées	Nombre total de parts des catégories reclassées	Valeur des parts reclassées	Catégories reclassées dans	Nouvelles parts des catégories reclassées dans	Valeur des nouvelles parts émises
Catégorie G1	243 122	2 534 012 \$	Catégorie A	511 331	2 534 012 \$
Catégorie G5	6 639	55 889 \$	Catégorie B3	5 589	55 889 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non audité)

4. Opérations avec des parties liées

Frais de gestion

La responsabilité des activités quotidiennes du Fonds BMG incombe au gestionnaire. Il fournit ou prend les dispositions nécessaires pour assurer la 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 G5	1,75 %
Catégorie B3	1,25 %	Catégorie G9	1,25 %
Catégorie C3	0,75 %	Catégorie S1	0,45 %
Catégorie F	1,25 %	Catégorie S2	0,95 %
Catégorie G1	2,25 %		

Pour le semestre clos le 30 juin 2015, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 1 139 213 \$ [1 220 584 \$ en 2014].

Au cours du semestre clos le 30 juin 2015, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation du Fonds BMG de 26 648 \$ [88 921 \$ en 2014]. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les charges et revenir sur cette décision à tout moment.

Parts détenues par une entité liée

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

	2015	2014
Catégorie A	51 062	51 062
Catégorie G15	–	119

Au 30 juin, BMG Gold Advantage Return BullionFund détenait des parts de la catégorie suivante :

	2015	2014
Catégorie I	–	252 762

Le BMG Gold Advantage Return BullionFund (le « fonds fusionné ») a fusionné avec le Fonds BMG le 28 août 2014. La fusion a été effectuée sur une base imposable et par suite de la fusion, les porteurs de parts du fonds fusionné qui sont devenus des porteurs de parts du Fonds BMG ont reçu des parts du Fonds BMG. Comme l'indique le tableau ci-dessous, 397 255 parts du Fonds BMG au total ont été distribuées le 28 août 2014 aux porteurs de parts du fonds fusionné dans le cadre de la fusion. Cette dernière était conditionnelle à l'obtention de l'approbation pertinente des organismes de réglementation et à l'approbation des porteurs de parts du fonds fusionné.

Catégories liquidées du fonds fusionné	Nombre total de parts des catégories liquidées	Valeur des catégories liquidées	Catégories maintenues du Fonds BMG	Nouvelles parts émises des catégories maintenues	Valeur des nouvelles parts émises des catégories maintenues
Catégorie A	288 614	1 725 431 \$	Catégorie A	366 441	1 725 431 \$
Catégorie F	19 117	118 149 \$	Catégorie F	22 140	118 149 \$
Catégorie G1	14 824	85 892 \$	Catégorie G1	8 674	85 892 \$
Total	322 555	1 929 472 \$	Total	397 255	1 929 472 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non audité)

5. Frais de courtage

Une commission de vente peut être facturée par un courtier ou un représentant inscrit lorsqu'un investisseur achète des parts des catégories A, B, G ou S du Fonds BMG. La commission de vente correspond à un pourcentage maximal du montant net investi, soit 5,26 % pour les parts des catégories A, B 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, B et G. À l'heure actuelle, aucune commission de vente n'est facturée pour les parts des autres catégories du Fonds BMG.

Pour le premier semestre de 2015, le gestionnaire a versé aux courtiers des commissions de suivi de 465 949 \$ [505 690 \$ en 2014].

6. Reports de pertes fiscales

Le Fonds BMG a des reports de pertes autres qu'en capital d'environ 14 982 000 \$ [13 605 000 \$ en 2014] 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	3 290 000
2034	3 031 000
2035	1 377 000

7. Gestion du risque financier

Les instruments financiers du Fonds BMG sont essentiellement constitués de la trésorerie, des souscriptions à recevoir, des montants à recevoir du gestionnaire, des placements en lingots d'or, des frais de gestion à payer, des rachats à payer et des crédettes et charges à payer. La trésorerie et les placements en lingots d'or du Fonds BMG sont exposés à divers risques, y compris les risques de marché, de crédit, de liquidité, de taux d'intérêt et de change. Ces risques et les pratiques de gestion en matière de gestion de risques utilisées par le Fonds BMG sont décrits ci-dessous.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des placements en lingots d'or fluctuent en raison des variations des prix du marché ou du calendrier des opérations. Le cours de l'or varie en fonction de divers facteurs, dont la demande, l'offre, les événements internationaux et la conjoncture économique. Le Fonds BMG utilise une stratégie de placement d'achat à long terme selon laquelle les achats ne visent qu'un type de placement. Comme le Fonds BMG 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 2015, l'incidence sur l'actif net du Fonds BMG d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % du prix des lingots d'or, dans la mesure où toutes les autres variables sont demeurées constantes, serait une augmentation (ou une diminution) de 5 259 506 \$ [5 113 252 \$ au 31 décembre 2014]; ou de 4,98 % [4,96 % au 31 décembre 2014].

Les résultats réels varieront en fonction de la quantité d'or détenue et d'autres facteurs, et la différence pourrait être importante.

Risque de crédit

Au 30 juin 2015, le Fonds BMG n'avait pas de placements dans des titres de créance ou des instruments dérivés. Le Fonds BMG limite son exposition au risque de crédit en plaçant sa trésorerie auprès d'émetteurs dont la qualité de crédit est élevée. Les ventes de lingots d'or, s'il y a lieu, sont effectuées auprès d'une grande banque à charte canadienne (ou une filiale de celle-ci) reconnue dans le domaine du courtage de métaux précieux. Le Fonds BMG peut être exposé à un risque de crédit à l'égard de cette grande banque à charte canadienne (ou de la filiale de celle-ci) du fait d'opérations non réglées.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non audité)

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 de trésorerie pour maintenir sa liquidité. De plus, les lingots d'or sont facilement réalisables. Par conséquent, le risque de liquidité du Fonds BMG est minime. Tous les passifs sont exigibles à moins d'un an. Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour des périodes plus longues. Les tableaux qui suivent fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds BMG en les regroupant selon la durée à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les sommes indiquées dans les tableaux reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

30 juin 2015

Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Total
Frais de gestion à payer	– \$	203 635 \$	203 635 \$
Rachats à payer	–	36 803	36 803
Créditeurs et charges à payer	–	117 762	117 762
Parts rachetables	105 621 029	–	105 621 029

31 décembre 2014

Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Total
Frais de gestion à payer	– \$	206 116 \$	206 116 \$
Rachats à payer	–	44 236	44 236
Créditeurs et charges à payer	–	139 542	139 542
Parts rachetables	103 161 873	–	103 161 873

Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014, 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.

Risque de change

Les lingots d'or sont généralement cotés et négociés en dollars américains et, par conséquent, le Fonds est assujéti au risque de change. Le Fonds BMG ne couvre pas son 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 quotidiennement et il achète des lingots d'or seulement lorsqu'il dispose d'un surplus de liquidités. Normalement, le solde de trésorerie est inférieur à 5 % des actifs du Fonds BMG.

Au 30 juin 2015, 99,7 % de l'actif net du Fonds BMG était exposé au dollar américain [99,3 % au 31 décembre 2014]. 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 1 052 731 \$ [1 024 113 \$ au 31 décembre 2014].

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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

(non audité)

Risque de change

30 juin 2015

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	89 825	482 991	572 816
Placements en lingots d'or	105 190 119	–	105 190 119
Autres actifs nets	(6 889)	(135 017)	(141 906)
Actif net	105 273 055	347 974	105 621 029
Pourcentage	99,7 %	0,3 %	100,0 %

31 décembre 2014

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	176 802	983 078	1 159 880
Placements en lingots d'or	102 265 037	–	102 265 037
Autres actifs nets	(30 508)	(232 536)	(263 044)
Actif net	102 411 331	750 542	103 161 873
Pourcentage	99,3 %	0,7 %	100,0 %

8. Gestion du capital

Les parts rachetables émises et en circulation sont considérées comme constituant le capital du Fonds BMG. Le Fonds BMG n'est pas assujéti à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les porteurs de parts ont le droit d'exiger le versement de la valeur liquidative par part du Fonds BMG pour la totalité ou une partie des parts qu'ils détiennent par avis écrit au gestionnaire. L'avis écrit doit être reçu au plus tard à 16 h, heure de l'Est, le jour d'évaluation où les parts doivent être rachetées. Par ailleurs, l'avis doit être irrévocable et la signature doit être attestée par une banque à charte canadienne, une société de fiducie ou un courtier en placement reconnu par le gestionnaire. Les parts sont rachetables moyennant un montant de trésorerie égal à la quote-part correspondante de la valeur liquidative du Fonds BMG.

9. Évaluation de la juste valeur

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. Les valeurs comptables de la trésorerie, des débiteurs, des montants à recevoir du gestionnaire, des souscriptions à recevoir, des crédateurs et charges à payer, des rachats à payer et les frais de gestion à payer de même que l'obligation du Fonds BMG au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts se rapprochent de leurs justes valeurs en raison de leur échéance à court terme. La juste valeur est classée de niveau 1 lorsque le placement en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé de niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont classés de niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés de niveau 3.

Aucun transfert entre niveaux n'a eu lieu pendant les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014. De plus, aucun placement ni aucune opération n'étaient classés de niveau 3 pendant les semestres clos les 30 juin 2015 et 2014.

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., et Bullion Custodial Services Inc. (désignées collectivement par le nom « BMG »).

www.bmgbullion.com

Siège social:

Bullion Management Group Inc.
60 Renfrew Drive, Suite 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, et BMG Gold 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.

