

BMG BullionFund

États financiers semestriels

Pour le semestre clos le 30 juin 2012 (non audité)



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.

TABLE DES MATIÈRES

États financiers semestriels

| | |
|---------------------------------------|---|
| État de l'actif net | 3 |
| État des résultats | 4 |
| État de l'évolution de l'actif net | 5 |
| État du portefeuille de placements | 6 |
| Notes afférentes aux états financiers | 7 |

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds comprend des faits saillants financiers. Vous trouverez des renseignements supplémentaires sur le BMG BullionFund dans les états financiers semestriels ci-joints. Vous pouvez également obtenir un exemplaire gratuit de l'information trimestrielle sur le portefeuille 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 l'adresse www.sedar.com.

ÉTATS DE L'ACTIF NET

Au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011 (non audité)

| | 2012 | 2011 |
|--|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIF | | |
| Lingots d'or, d'argent et de platine, à la juste valeur (coût moyen : 244 458 482 \$; 243 395 365 \$ en 2011) | 362 597 803 | 366 311 352 |
| Trésorerie | 1 910 759 | 4 106 203 |
| Souscriptions à recevoir | 339 946 | 397 941 |
| Montant à recevoir du gestionnaire | 1 491 | 2 995 |
| Total de l'actif | 364 849 999 | 370 818 491 |
| PASSIF | | |
| Frais de gestion à payer | 625 051 | 730 263 |
| Rachats à payer | 372 728 | 343 095 |
| Créditeurs et charges à payer | 316 440 | 890 207 |
| Total du passif | 1 314 219 | 1 963 565 |
| Actif net | 363 535 780 | 368 854 926 |
| Total de l'actif net par catégorie | | |
| Catégorie A | 277 699 290 | 276 876 888 |
| Catégorie E9 | 196 460 | 198 858 |
| Catégorie E10 | 361 097 | 365 244 |
| Catégorie E11 | 8 425 729 | 8 515 942 |
| Catégorie E12 | 3 502 996 | 3 430 060 |
| Catégorie E15 | 3 447 076 | 3 645 130 |
| Catégorie F | 35 472 261 | 38 240 990 |
| Catégorie G1 | 18 687 116 | 19 266 153 |
| Catégorie G5 | 885 124 | 2 298 851 |
| Catégorie G9 | 8 736 790 | 9 249 174 |
| Catégorie G10 | 2 127 289 | 2 343 802 |
| Catégorie G11 | 3 484 079 | 3 910 880 |
| Catégorie G15 | 510 473 | 512 954 |
| | 363 535 780 | 368 854 926 |
| Actif net par part | | |
| Catégorie A | 11,82 | 12,03 |
| Catégorie E9 | 12,87 | 13,03 |
| Catégorie E10 | 12,93 | 13,08 |
| Catégorie E11 | 13,09 | 13,23 |
| Catégorie E12 | 9,71 | 9,81 |
| Catégorie E15 | 13,41 | 13,51 |
| Catégorie F | 12,87 | 13,03 |
| Catégorie G1 | 11,96 | 12,16 |
| Catégorie G5 | 13,09 | 13,28 |
| Catégorie G9 | 12,75 | 12,89 |
| Catégorie G10 | 12,75 | 12,89 |
| Catégorie G11 | 12,90 | 13,04 |
| Catégorie G15 | 13,53 | 13,60 |

Voir les notes afférentes aux états financiers

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



Nick Barisheff,
Administrateur



Larry Gamble,
Administrateur

ÉTATS DES RÉSULTATS

Pour le semestre clos le 30 juin (non audité)

| | 2012 \$ | 2011 \$ |
|--|--------------------|--------------------|
| GAIN (PERTE) RÉALISÉ ET NON RÉALISÉ SUR LES PLACEMENTS | | |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (4 776 666) | 15 830 480 |
| Gains nets réalisés sur les placements | 4 043 114 | 2 200 485 |
| Perte de change nette réalisée ou non réalisée | (28 112) | (11 396) |
| Gains (pertes) nets sur les placements | (761 664) | 18 019 569 |
| REVENU DE PLACEMENT | | |
| Frais de rachat anticipé | 12 602 | 37 432 |
| Autres | 2 217 | 3 565 |
| Total du revenu de placement | 14 819 | 40 997 |
| CHARGES | | |
| Frais de gestion (note 5) | 3 999 724 | 3 849 056 |
| Frais de communication de l'information aux porteurs de parts | 444 606 | 465 975 |
| Frais d'entreposage des lingots | 434 000 | 392 000 |
| Taxe sur les services | 516 928 | 485 436 |
| Autres frais d'administration | 65 030 | 2 590 |
| Frais juridiques | 18 200 | 13 700 |
| Honoraires d'audit | 32 580 | 24 675 |
| Droits de dépôt | 17 800 | 17 700 |
| Charges du comité d'examen indépendant | 10 193 | 11 934 |
| Intérêts et frais bancaires | 310 | 310 |
| Total des charges | 5 539 371 | 5 263 376 |
| Frais pris en charge par le gestionnaire | (1 491) | – |
| Perte de placement nette | (5 523 061) | (5 222 379) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation | (6 284 725) | 12 797 190 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par catégorie | | |
| Catégorie A | (5 687 188) | 9 068 014 |
| Catégorie E9 | (2 398) | (8 160) |
| Catégorie E10 | (4 147) | 12 733 |
| Catégorie E11 | (90 213) | 274 582 |
| Catégorie E12 | (19 430) | 513 648 |
| Catégorie E15 | (19 158) | 165 611 |
| Catégorie F | (186 089) | 1 046 521 |
| Catégorie G1 | (262 953) | 766 785 |
| Catégorie G5 | 42 012 | 52 767 |
| Catégorie G9 | (54 780) | 350 127 |
| Catégorie G10 | 4 031 | 104 067 |
| Catégorie G11 | (1 931) | 426 866 |
| Catégorie G15 | (2 481) | 23 629 |
| | (6 284 725) | 12 797 190 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part | | |
| Catégorie A | (0,24) | 0,42 |
| Catégorie E9 | (0,16) | (0,43) |
| Catégorie E10 | (0,15) | 0,50 |
| Catégorie E11 | (0,14) | 0,34 |
| Catégorie E12 | (0,06) | 0,60 |
| Catégorie E15 | (0,07) | 0,60 |
| Catégorie F | (0,07) | 0,51 |
| Catégorie G1 | (0,17) | 0,48 |
| Catégorie G5 | 0,30 | 0,46 |
| Catégorie G9 | (0,08) | 0,53 |
| Catégorie G10 | 0,02 | 0,57 |
| Catégorie G11 | (0,01) | 1,12 |
| Catégorie G15 | (0,07) | 0,63 |

Voir les notes afférentes aux états financiers

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Pour le semestre clos le 30 juin (non audité)

| | Catégorie A | | Catégorie E9 | |
|---|--------------------|--------------|----------------|-----------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actif net à l'ouverture de la période | 276 876 888 | 263 031 904 | 198 858 | 782 386 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation | (5 687 188) | 9 068 014 | (2 398) | (8 160) |
| Opérations sur capitaux propres | | | | |
| Souscriptions | 22 976 377 | 40 252 013 | – | 25 000 |
| Rachats | (16 466 787) | (17 960 231) | – | (584 331) |
| Total des opérations sur capitaux propres | 6 509 590 | 22 291 782 | – | (559 331) |
| Actif net à la clôture de la période | 277 699 290 | 294 391 700 | 196 460 | 214 895 |

| | Catégorie E10 | | Catégorie E11 | |
|---|----------------|---------|------------------|-------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actif net à l'ouverture de la période | 365 244 | 331 661 | 8 515 942 | 18 633 147 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation | (4 147) | 12 733 | (90 213) | 274 582 |
| Opérations sur capitaux propres | | | | |
| Souscriptions | – | 50 000 | – | 45 711 |
| Rachats | – | – | – | (9 737 443) |
| Total des opérations sur capitaux propres | – | 50 000 | – | (9 691 732) |
| Actif net à la clôture de la période | 361 097 | 394 394 | 8 425 729 | 9 215 997 |

| | Catégorie E12 | | Catégorie E15 | |
|---|------------------|------------|------------------|-----------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actif net à l'ouverture de la période | 3 430 060 | – | 3 645 130 | 4 117 513 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation | (19 430) | 513 648 | (19 158) | 165 611 |
| Opérations sur capitaux propres | | | | |
| Souscriptions | 300 969 | 10 001 006 | 4 212 | – |
| Rachats | (208 603) | (106 224) | (183 108) | (333 351) |
| Total des opérations sur capitaux propres | 92 366 | 9 894 782 | (178 896) | (333 351) |
| Actif net à la clôture de la période | 3 502 996 | 10 408 430 | 3 447 076 | 3 949 773 |

| | Catégorie F | | Catégorie G1 | |
|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actif net à l'ouverture de la période | 38 240 990 | 26 590 624 | 19 266 153 | 21 418 477 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation | (186 089) | 1 046 521 | (262 953) | 766 785 |
| Opérations sur capitaux propres | | | | |
| Souscriptions | 4 863 695 | 3 778 486 | 229 153 | 174 717 |
| Rachats | (7 446 335) | (1 722 497) | (545 237) | (1 319 372) |
| Total des opérations sur capitaux propres | (2 582 640) | 2 055 989 | (316 084) | (1 144 655) |
| Actif net à la clôture de la période | 35 472 261 | 29 693 134 | 18 687 116 | 21 040 607 |

| | Catégorie G5 | | Catégorie G9 | |
|---|----------------|-----------|------------------|-----------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actif net à l'ouverture de la période | 2 298 851 | 1 717 796 | 9 249 174 | 8 951 418 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation | 42 012 | 52 767 | (54 780) | 350 127 |
| Opérations sur capitaux propres | | | | |
| Souscriptions | 20 093 | 191 970 | 536 201 | 596 487 |
| Rachats | (1 475 832) | (275 022) | (993 805) | (742 410) |
| Total des opérations sur capitaux propres | (1 455 739) | (83 052) | (457 604) | (145 923) |
| Actif net à la clôture de la période | 885 124 | 1 687 511 | 8 736 790 | 9 155 622 |

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

| | Catégorie G10 | | Catégorie G11 | |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| | 2012 \$ | 2011 \$ | 2012 \$ | 2011 \$ |
| Actif net à l'ouverture de la période | 2 343 802 | 2 425 366 | 3 910 880 | 5 941 488 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation | 4 031 | 104 067 | (1 931) | 426 866 |
| Opérations sur capitaux propres | | | | |
| Souscriptions | – | – | – | 2 578 |
| Rachats | (220 544) | – | (424 870) | (2 136 213) |
| Total des opérations sur capitaux propres | (220 544) | – | (424 870) | (2 133 635) |
| Actif net à la clôture de la période | 2 127 289 | 2 529 433 | 3 484 079 | 4 234 719 |

| | Catégorie G15 | | Total | |
|---|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| | 2012 \$ | 2011 \$ | 2012 \$ | 2011 \$ |
| Actif net à l'ouverture de la période | 512 954 | 515 577 | 368 854 926 | 354 457 357 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation | (2 481) | 23 629 | (6 284 725) | 12 797 190 |
| Opérations sur capitaux propres | | | | |
| Souscriptions | – | 9 680 | 28 930 700 | 55 127 648 |
| Rachats | – | – | (27 965 121) | (34 917 094) |
| Total des opérations sur capitaux propres | – | 9 680 | 965 579 | 20 210 554 |
| Actif net à la clôture de la période | 510 473 | 548 886 | 363 535 780 | 387 465 101 |

Voir les notes afférentes aux états financiers

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2012

| | Onces attribuées | Onces non attribuées | Total des onces de métaux fins | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ | Total % |
|-----------------------------|------------------|----------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Lingots d'or | 89 357,298 | 602,737 | 89 960,035 | 87 723 644 | 146 598 259 | 40,43 |
| Lingots de platine | 50 100,803 | 528,388 | 50 629,191 | 74 723 656 | 73 705 274 | 20,33 |
| Lingots d'argent | 5 135 280,493 | 19 050,946 | 5 154 331,439 | 82 011 182 | 142 294 270 | 39,24 |
| Total des placements | | | | 244 458 482 | 362 597 803 | 100,00 |

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

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

1. Formation du fonds

Le BMG BullionFund (le « fonds ») a été établi en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiduciaire et un règlement, tous deux datés du 15 janvier 2002, dans leur version modifiée. Bullion Management Services Inc. (le « gestionnaire ») est le fiduciaire et le gestionnaire du fonds. Le fonds offre 13 catégories de parts.

Ces états financiers concernent les parts de catégories A, E9, E10, E11, E12, E15, F, G1, G5, G9, G10, G11 et G15. Les dates de création des catégories sont les suivantes :

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

Le fonds est également autorisé à émettre des parts de catégories I, S1 et S2, mais aucune de ces parts n'a été émise. Toutes les catégories partagent les mêmes attributs en ce qui a trait à l'évaluation, mais sont soumises à une tarification différente pour ce qui est des frais de gestion.

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

2. Résumé des principales méthodes comptables

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

Désignation des actifs et des passifs financiers

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

Évaluation des placements

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Évaluation des placements (suite)

Conformément au chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », du *Manuel de l'ICCA*, le fonds doit classer les évaluations à la juste valeur au moyen d'une hiérarchie à trois niveaux. Le lingot coté sur les marchés très actifs est classé dans le niveau 1 – évaluation selon des prix non ajustés cotés sur des marchés actifs. L'évaluation de tous les lingots a été classée au niveau 1 tout au long de 2012 et 2011.

Classement des évaluations à la juste valeur

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

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

Opérations de placement et constatation des revenus et des charges

Les opérations portant sur les lingots sont comptabilisées à la date de l'opération.

Le gain ou la perte réalisé à la vente de placements est calculé en fonction du coût moyen des placements connexes.

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

Conversion de devises

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

Calcul de la valeur liquidative par part

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

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

Une valeur liquidative distincte est calculée pour chaque catégorie de parts du fonds en fonction de la quote-part de cette catégorie dans l'actif du fonds, déduction faite de la quote-part de cette catégorie dans le passif commun du fonds et de tous les passifs liés uniquement à cette catégorie particulière. La valeur liquidative par part d'une catégorie est calculée en divisant la valeur liquidative de la catégorie par le nombre de parts de cette catégorie en circulation à la date d'évaluation applicable.

Impôt sur le revenu

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

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part

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

3. Nouvelles réglementations

Modifications comptables futures

L'Institut Canadien des Comptables Agréés a annoncé des plans visant à faire converger les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada avec les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») au cours d'une période transitoire qui devrait prendre fin en 2014.

En vue d'élaborer son plan de basculement pour respecter l'échéance de 2014, le gestionnaire a d'abord examiné les exigences de la transition et comparé les IFRS aux normes canadiennes actuelles. Les principaux éléments du plan comprennent des informations sur l'incidence qualitative et quantitative, s'il y a lieu, sur les états financiers aux 31 décembre 2013 et 2014, ainsi que la préparation des états financiers au 31 décembre 2014 du fonds conformément aux IFRS.

Compte tenu de son évaluation des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS, le gestionnaire ne prévoit pas que le basculement aux IFRS aura une incidence sur l'actif net attribuable aux parts ou sur la valeur liquidative par part. Le gestionnaire prévoit que, par suite de l'application des IFRS, des renseignements supplémentaires devront être présentés aux états financiers et que la présentation de ces derniers devra être modifiée.

4. Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Pour les semestres clos les 30 juin

| | Catégorie A | | Catégorie E9 | |
|--|---------------|-------------|---------------|-----------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Solde à l'ouverture de la période | 23 010 538 | 20 846 609 | 15 266 | 57 941 |
| Parts émises | 1 766 507 | 3 040 682 | – | 1 743 |
| Parts rachetées | (1 289 722) | (1 367 386) | – | (44 418) |
| Solde à la clôture de la période | 23 487 323 | 22 519 905 | 15 266 | 15 266 |
| Nombre moyen de parts en circulation | 23 419 904 | 21 664 764 | 15 266 | 19 146 |
| | Catégorie E10 | | Catégorie E11 | |
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Solde à l'ouverture de la période | 27 934 | 24 485 | 643 732 | 1 360 961 |
| Parts émises | – | 3 449 | – | 3 416 |
| Parts rachetées | – | – | – | (718 763) |
| Solde à la clôture de la période | 27 934 | 27 934 | 643 732 | 645 614 |
| Nombre moyen de parts en circulation | 27 934 | 25 362 | 643 732 | 794 942 |
| | Catégorie E12 | | Catégorie E15 | |
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Solde à l'ouverture de la période | 349 596 | – | 269 715 | 1 682 563 |
| Parts émises | 30 100 | 993 864 | 299 | 12 574 |
| Parts rachetées | (19 051) | (10 226) | (12 964) | (100 952) |
| Solde à la clôture de la période | 360 646 | 983 638 | 257 050 | 1 594 185 |
| Nombre moyen de parts en circulation | 340 543 | 856 217 | 265 332 | 1 618 207 |
| | Catégorie F | | Catégorie G1 | |
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Solde à l'ouverture de la période | 2 935 910 | 1 968 387 | 1 584 721 | 1 682 563 |
| Parts émises | 342 353 | 264 385 | 18 580 | 12 574 |
| Parts rachetées | (521 755) | (122 624) | (40 246) | (100 952) |
| Solde à la clôture de la période | 2 756 508 | 2 110 148 | 1 563 055 | 1 594 185 |
| Nombre moyen de parts en circulation | 2 840 581 | 2 041 297 | 1 556 770 | 1 618 207 |
| | Catégorie G5 | | Catégorie G9 | |
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Solde à l'ouverture de la période | 173 138 | 124 374 | 717 376 | 669 558 |
| Parts émises | 1 468 | 13 048 | 39 144 | 41 369 |
| Parts rachetées | (106 990) | (19 887) | (71 044) | (53 709) |
| Solde à la clôture de la période | 67 616 | 117 535 | 685 476 | 657 218 |
| Nombre moyen de parts en circulation | 137 870 | 113 931 | 686 520 | 660 262 |
| | Catégorie G10 | | Catégorie G11 | |
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Solde à l'ouverture de la période | 181 878 | 181 878 | 300 000 | 441 011 |
| Parts émises | – | – | – | 200 |
| Parts rachetées | (15 000) | – | (30 000) | (140 011) |
| Solde à la clôture de la période | 166 878 | 181 878 | 270 000 | 301 200 |
| Nombre moyen de parts en circulation | 172 152 | 181 878 | 287 473 | 378 490 |
| | Catégorie G15 | | | |
| | 2012 | 2011 | | |
| Solde à l'ouverture de la période | 37 728 | 37 079 | | |
| Parts émises | – | 648 | | |
| Parts rachetées | – | – | | |
| Solde à la clôture de la période | 37 728 | 37 727 | | |
| Nombre moyen de parts en circulation | 37 728 | 37 244 | | |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

5. Frais de gestion et commission de vente

Le gestionnaire est responsable des activités quotidiennes du fonds. Il fournit ou fait fournir tous les services administratifs requis et il organise le placement des parts du fonds. Pour ces services, le fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels établis selon les taux indiqués ci-dessous. Ces frais sont payables mensuellement à terme échu, et leur montant est déterminé en fonction de l'actif net moyen quotidien du fonds.

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

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

Pour le premier semestre de 2012, le gestionnaire a versé aux courtiers des commissions de suivi totalisant 1 481 937 \$ (1 431 498 \$ en 2011).

6. Opérations entre apparentés

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

| | 2012 | 2011 |
|---------------|--------|--------|
| Catégorie E15 | 20 193 | 20 193 |

7. Perte fiscale reportée prospectivement

Le fonds a des reports prospectifs de pertes autres qu'en capital d'environ 25 534 000 \$ (22 495 000 \$ en 2011) pouvant être déduits du revenu imposable d'exercices ultérieurs.

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

| Année | \$ |
|-------|--------------|
| 2014 | 857 000 \$ |
| 2015 | 914 000 \$ |
| 2026 | 888 000 \$ |
| 2027 | 3 432 000 \$ |
| 2028 | 5 027 000 \$ |
| 2029 | 2 727 000 \$ |
| 2030 | 3 094 000 \$ |
| 2031 | 5 556 000 \$ |
| 2032 | 3 039 000 \$ |

8. Gestion du risque financier

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

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des placements en lingots fluctuent en raison des variations des prix du marché ou du calendrier des opérations. Le prix du marché de l'or, de l'argent et du platine est influencé par divers facteurs, dont la demande, l'offre, ainsi que les événements économiques et internationaux. Le fonds utilise une stratégie de placement d'achat à long terme, et les achats sont répartis à parts égales entre les lingots d'or, d'argent et de platine, à raison de un tiers pour chaque type de lingot. Comme le fonds n'accorde aucun crédit-bail en lingots, les seuls flux de trésorerie proviennent des ventes de lingots. Les ventes de lingots sont nécessaires pour payer les rachats des parts lorsque les réserves en liquidités sont insuffisantes.

Aux 30 juin 2012 et 2011, 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 aurait été une augmentation ou une diminution de 18 129 890 \$ (19 206 131 \$ en 2011), ou de 4,99 % (4,96 % en 2011).

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

Risque de crédit

Aux 30 juin 2012 et 2011, le fonds n'avait pas de placements importants dans des titres de créance ou des instruments dérivés. Le fonds limite ses risques de perte sur créance en plaçant sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie auprès d'émetteurs de valeurs très sûrs. Les ventes de lingots, s'il y a lieu, sont effectuées auprès d'une grande banque à charte canadienne (ou une filiale de celle-ci) reconnue dans le domaine du courtage de métaux précieux. Le fonds peut être exposé à un risque de crédit à l'égard de cette grande banque à charte canadienne (ou de la filiale de celle-ci) du fait d'opérations non réglées.

Risque de liquidité

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

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2012 et 2011, la majorité des actifs et des passifs financiers du fonds ne portait pas intérêt. Par conséquent, le fonds n'est pas directement exposé à un risque important lié aux fluctuations des taux d'intérêt sur le marché.

Risque de change

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

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

Au 30 juin 2012, 99,9 % (99,4 % en 2011) de l'actif net du fonds était exposé au dollar américain. Si le taux de change par rapport au dollar canadien avait augmenté ou diminué de 1 % et que toutes les autres variables étaient demeurées constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 3 632 340 \$ (3 851 112 \$ en 2011).

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)**Risque de change l'exposition****30 juin 2012**

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

30 juin 2011

| Description | États-Unis | Canada | Total |
|---------------------------|-------------------|---------------|--------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Trésorerie | 1 068 731 | 2 980 306 | 4 049 037 |
| Lingots | 384 122 623 | – | 384 122 623 |
| Autres actifs nets | (80 193) | (626 366) | (706 559) |
| Actif net | 385 111 161 | 2 353 940 | 387 465 101 |
| Pourcentage | 99,4 % | 0,6 % | |

INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

GESTIONNAIRE

Siège social

Bullion Management Services Inc.
60 Renfrew Drive
Suite 280
Markham (Ontario) L3R 0E1
Tél : 905 474-1001 / 888 474-1001
www.bmgbullion.com
info@bmgbullion.com

Bureau de Vancouver

885 West Georgia Street
Suite 1500
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 3E8
Tél : 604 601-2023

Bureau de Hong Kong

Level 19
Two International Finance Centre
8, Finance Street, Central
Hong Kong, China
Tél : 852 2251-8843

DÉPOSITAIRE

ScotiaMocatta
Bank of Nova Scotia
40 King Street West
Scotia Plaza, 68th Floor
Toronto (Ontario) M5W 2X6

ADMINISTRATEUR

RBC Dexia Investor Services Trust
155 Wellington Street West, 3rd Floor
Toronto (Ontario) M5V 3L3

AUDITEUR

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Bay Adelaide Centre
333 Bay Street, Suite 4600
Toronto (Ontario) M5H 2S5

CONSEILLERS JURIDIQUES

Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.
Bay Adelaide Centre
333 Bay Street, Suite 2400
Toronto (Ontario) M5H 2T6

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., Bullion Custodial Services Inc. et Bullion Management Group (Asia) Limited. Dans le présent document, ces sociétés sont désignées collectivement et individuellement par le nom général « BMG ».

Les informations prospectives, opinions, estimations et projections contenues dans le présent document sont exclusivement celles de Bullion Management Services Inc. (« BMS »), société du groupe BMG, qui se réserve le droit de les changer sans préavis. BMS met tout en œuvre pour que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables et précises. Néanmoins, BMS n'assume aucune responsabilité pour les pertes et les dommages, directs ou indirects, qui pourraient découler de l'utilisation de cette information.

Le lecteur ne doit pas se fier indûment à cette information et doit plutôt exercer son propre jugement. Un placement dans un fonds BMGTM peut comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des charges. Veuillez lire le prospectus avant d'investir dans le fonds. Les fonds BMG BullionFund^{MC} et BMG Gold BullionFund^{MC} ne sont pas des placements garantis, la valeur de leurs parts fluctue et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.