



RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007

Le Millennium BullionFund

Ce Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds comporte des données mais ne contient pas les états financiers complets du Millennium BullionFund. Si vous n'avez pas reçu un exemplaire des états financiers annuels du fonds avec ce rapport, vous pouvez le recevoir gratuitement sur demande en appelant au 1 888 474-1001 ou en nous écrivant à l'adresse suivante 280-60 Renfrew Drive, (Ontario) L3R 0E1, ou en visitant notre site web à www.bmsinc.ca ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de valeurs peuvent également communiquer avec nous de la même façon s'ils désirent obtenir un exemplaire des politiques et procédures relatives au vote par procuration, au rapport de divulgation des votes par procuration ou à l'information trimestrielle sur le portefeuille.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Millennium BullionFund (le « fonds ») investit uniquement, en quantités égales, dans des lingots d'or, d'argent et de platine non grevés et intégralement attribués. Son objectif est d'offrir une solution de rechange sécuritaire, pratique, peu coûteuse et présentant un faible risque aux investisseurs désireux de détenir des lingots d'or, d'argent et de platine à des fins de protection du capital, de plus-value à long terme, de diversification du portefeuille et de couverture.

En investissant à parts égales le produit des souscriptions dans des lingots d'or, d'argent et de platine, le fonds devrait être en mesure de réduire efficacement sa volatilité tout en améliorant ses rendements à long terme. Cela est possible du fait que la valeur de l'or repose avant tout sur sa valeur monétaire tandis que celle de l'argent et du platine est fonction de leur valeur à la consommation. Dans une conjoncture économique normale, la demande de matières premières en ce qui concerne l'argent et le platine devrait être plus forte que pour l'or, et la valeur de ces deux métaux devrait d'ordinaire surpasser celle de l'or. À l'inverse, si la demande monétaire augmentait, la valeur de l'or devrait alors comme d'habitude s'accroître plus rapidement que celle de l'argent ou du platine, bien qu'avec le temps, ces deux métaux devraient s'aligner sur le cours de l'or. Par conséquent, le fonds, en investissant dans les trois métaux, devrait pouvoir diminuer sa volatilité tout en améliorant ses rendements à long terme.

Les facteurs économiques qui déterminent le cours de l'or, de l'argent et du platine sont également différents, dans la plupart des cas, de ceux qui influent sur les prix de la majorité des autres actifs financiers. Un placement dans des parts d'une catégorie du fonds offre donc une couverture contre la volatilité des autres placements de l'investisseur. Les parts d'une catégorie du fonds ne sont pas spéculatives et ne représentent qu'une partie de la stratégie de placement de l'investisseur.

Une petite partie des actifs du fonds (en général pas plus de 5 %) peut être détenue en espèces pour permettre au fonds de payer ses frais et de faciliter le rachat de parts d'une catégorie du fonds. Le fonds n'investira pas dans des instruments dérivés ou dans des titres ou certificats de sociétés qui produisent de l'or, de l'argent ou du platine en lingots. Il n'investira pas non plus dans des titres étrangers.

RISQUE

Les risques associés aux placements dans le fonds sont les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus. Les fluctuations du prix des métaux et du dollar canadien par rapport au dollar américain constituent le principal risque lié au fait d'investir dans le fonds. En outre, le fonds sera exposé aux risques que représentent la disponibilité des métaux précieux, une stratégie de non couverture et la spécialisation.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

En 2007, l'actif net du fonds a augmenté de 44 %, passant de 86 975 853 \$ à 124 985 454 \$. Les avoirs en or qui étaient de 36 507 onces ont atteint 50 730 onces, les avoirs en argent, de 2 219 946 qu'ils étaient, se sont établis à 2 938 627 onces et les avoirs en platine sont passés de 18 619 onces à 26 149 onces.

Durant l'exercice terminé le 31 décembre 2007, le fonds a enregistré, pour les parts de catégorie A, un rendement de 2,5 % en dollars canadiens et de 20,9 % en dollars américains. Les parts de la catégorie F ont affiché un rendement de 3,6 % en dollars canadiens et de 22,1 % en dollars américains.

FAITS RÉCENTS

L'année 2007 a été, à bien des égards, une année instable pour les marchés financiers et l'économie en général. La crise des prêts hypothécaires à risque élevé aux États-Unis a débouché sur une crise du crédit qui se poursuit en 2008. Le dollar américain a encore perdu de la valeur en raison d'une création de crédit sans précédent et de la dégradation des opérations commerciales en yen. Bien que les cours des actions aient été généralement en hausse au cours de l'exercice, un nombre croissant d'experts prédisaient une récession vers la fin de l'exercice.

Les métaux précieux ont connu un meilleur rendement au cours de 2007 que la plupart des autres valeurs, comme il est prévisible en période d'instabilité. Les trois métaux précieux ont affiché des gains impressionnants en 2007, le prix de l'or augmentant de 31 % en dollars américains, l'argent de 14 % et le platine de 38 %. L'augmentation particulièrement forte du platine a convaincu de nombreux sceptiques.

Pour les Canadiens, le fait le plus surprenant a été la spectaculaire ascension du dollar canadien. En 2007, le dollar canadien a augmenté de 18 % comparativement au dollar américain. À la fin de l'exercice, il avait surpassé la parité avec le dollar américain, ce qui ne s'était pas vu depuis 30 ans. Bien que cette hausse se soit révélée avantageuse pour les achats transfrontaliers, elle a eu pour effet de neutraliser une grande partie de l'augmentation des métaux précieux en dollars américains. L'or a augmenté de 10 % en dollars canadiens en 2007 et le platine, de 16 %, tandis que l'argent a diminué de 3 %.

AVIS DE CHANGEMENT DE NOM

À compter du 18 mars 2008, le Millennium BullionFund s'appellera BMG BullionFund

La société Bullion Management Group Inc. (BMG) est heureuse d'annoncer qu'à compter du 18 mars 2008, sa filiale en propriété exclusive, Bullion Management Services Inc. (BMS), changera le nom de son fonds commun de placement, Le Millennium BullionFund™, pour BMG BullionFund™. Ce changement de nom désigne mieux le BullionFund comme produit de placement de BMG, une des sociétés de placement en métaux précieux dont la croissance est la plus rapide au monde.

OPÉRATIONS AVEC APPARENTÉS

Bullion Management Services Inc. (le « gestionnaire »), est le gestionnaire, le fiduciaire, l'agent comptable des registres et l'agent des transferts du fonds. Le gestionnaire fournit ou prend des dispositions pour fournir tous les services de gestion et d'administration pour les opérations quotidiennes du fonds, y compris la prestation de services de comptabilité, de tenue des registres et autres services administratifs au fonds et aux porteurs de parts. En contrepartie des services de gestion et d'administration, le fonds paie au gestionnaire des honoraires de gestion mensuels fondés sur la valeur liquidative quotidienne des parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds, comme il est indiqué dans la partie Honoraires de gestion ci-dessous. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2007, le fonds a versé des frais de gestion de 2 180 365 \$ (1 372 311 \$ en 2006).

FRAIS DE GESTION

Une partie des frais de gestion versés par le fonds sert à payer les frais de courtage versés aux courtiers. Les frais administratifs représentent un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne de l'actif net des parts de catégorie A et de catégorie F détenues par les clients du courtier. Le tableau ci-après indique les frais de gestion annuels et les frais administratifs maximaux payés par le fonds pour les parts des catégories A et F.

	Catégorie A	Catégorie F
Frais de gestion	2,25 %	1,25 %
Frais administratifs (tarif maximum exprimé en pourcentage des honoraires de gestion)	44,4 %	0 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information qui suit 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.

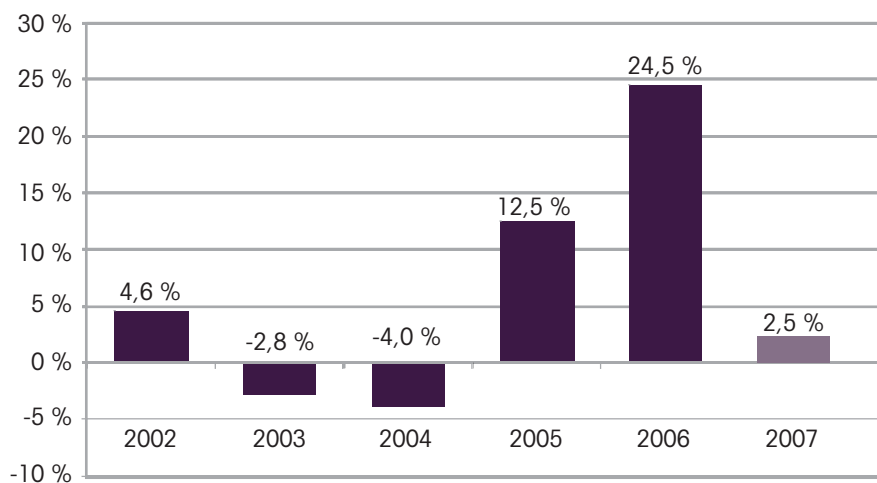
RENDEMENTS ANNUELS COMPOSÉS

Parts de catégorie A, en dollars canadiens

	Depuis la création de la catégorie (janvier 2002)	Cinq ans	Trois ans	Un an
Parts de catégorie A du Millennium BullionFund en dollars canadiens	5,8 %	6,0 %	12,8 %	2,5 %
Taux d'inflation (IPC, Statistique Canada)	2,5 %	2,1 %	2,0 %	2,4 %
Bons du Trésor ayant une échéance de 3 mois de la Banque du Canada	3,8 %	3,3 %	3,7 %	4,2 %

Le tableau ci-dessus indique les rendements annuels composés globaux des parts de catégorie A en dollars canadiens jusqu'au 31 décembre 2007. Les rendements annuels sont comparés au taux d'inflation mesuré par l'indice canadien des prix à la consommation tel qu'il est calculé par Statistique Canada, de même qu'aux bons du Trésor ayant une échéance de 3 mois de la Banque du Canada.

Rendements d'une année à l'autre



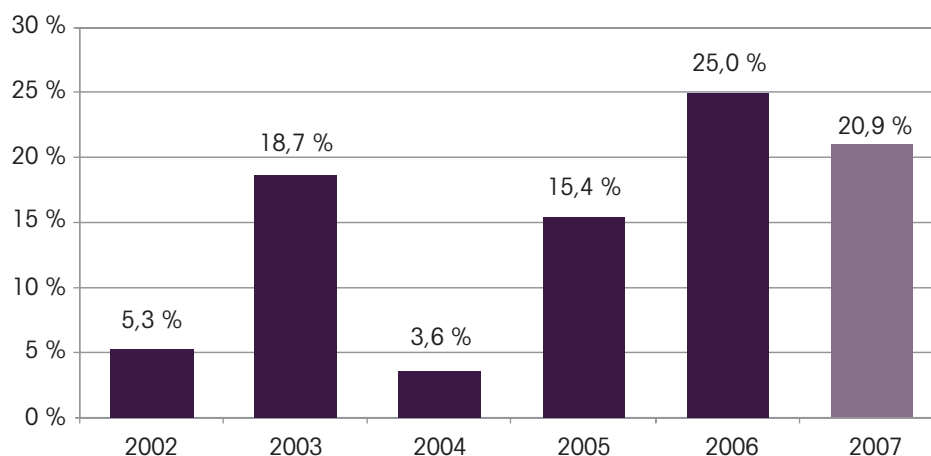
Le graphique à bandes ci-dessus montre le rendement annuel du fonds, en dollars canadiens, pour chacune des six dernières années, jusqu'au 31 décembre 2007. Le graphique illustre la façon dont un placement effectué le 1er janvier de l'année précédente aurait augmenté ou diminué au 31 décembre de l'année suivante. En 2002, le rendement a été calculé à partir du 17 janvier même si le fonds n'a commencé que le 5 mars 2002 à recevoir les souscriptions des investisseurs et que le premier lingot a été acheté le 6 mars 2002 seulement.

Parts de catégorie A, en dollars américains

	Depuis la création de la catégorie (janvier 2002)	Cinq ans	Trois ans	Un an
Parts de catégorie A du Millennium BullionFund en dollars américains	14,6 %	16,8 %	20,4 %	20,9 %
Taux d'inflation (IPC, département du Travail des États-Unis)	2,9 %	3,0 %	3,3 %	4,1 %
Bons du Trésor des États-Unis ayant une échéance de 3 mois	2,7 %	2,9 %	4,1 %	4,4 %

Le tableau ci-dessus illustre les rendements annuels composés globaux des parts de catégorie A en dollars américains jusqu'au 31 décembre 2007. Les rendements annuels sont comparés au taux d'inflation mesuré par l'IPC des États Unis, tel qu'il est calculé par le département du Travail, de même qu'aux bons du Trésor américains ayant une échéance de 3 mois.

Rendements d'une année à l'autre



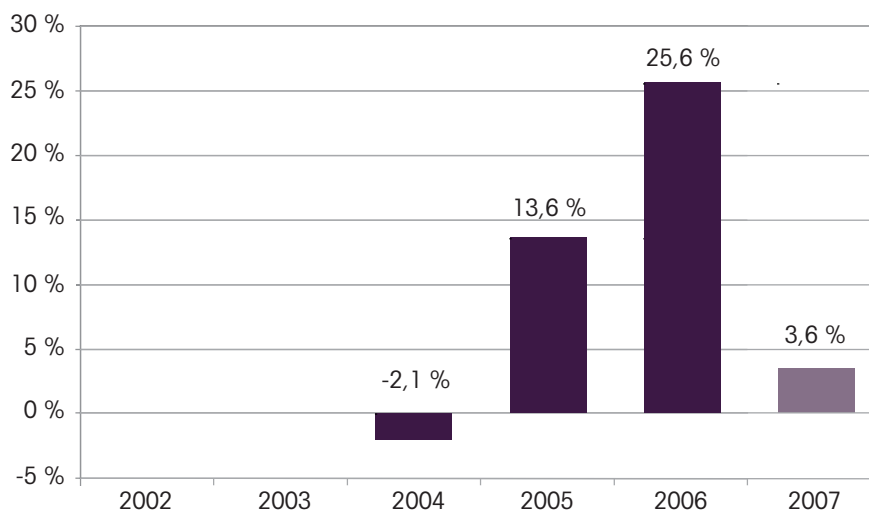
Le graphique à bandes ci-dessus illustre le rendement annuel du fonds en dollars américains pour chacune des six dernières années jusqu'au 31 décembre 2007. Le graphique illustre la façon dont un placement effectué le 1er janvier de l'année précédente aurait augmenté ou diminué au 31 décembre de l'année suivante. En 2002, le rendement a été calculé à partir du 17 janvier même si le fonds n'a commencé que le 5 mars 2002 à recevoir des souscriptions des investisseurs et que le premier lingot a été acheté le 6 mars 2002 seulement.

Parts de catégorie F, en dollars canadiens

	Depuis la création de la catégorie (septembre 2004)	Trois ans	2007
Parts de catégorie du Millennium BullionFund en dollars canadiens	11,9 %	13,9 %	3,6 %
Taux d'inflation (IPC, Statistique Canada)	2,8 %	2,0 %	2,4 %
Bons du Trésor ayant une échéance de 3 mois de la Banque du Canada	5,3 %	3,7 %	4,2 %

Le tableau ci-dessus indique les rendements annuels composés globaux des parts de catégorie A en dollars canadiens jusqu'au 31 décembre 2007. Les rendements annuels sont comparés au taux d'inflation mesuré par l'indice canadien des prix à la consommation tel qu'il est calculé par Statistique Canada, de même qu'aux bons du Trésor ayant une échéance de 3 mois de la Banque du Canada.

Rendements d'une année à l'autre



Le graphique à bandes ci-dessus montre, en dollars américains, le rendement annuel des parts de catégorie F du Fonds pour chacune des quatre dernières années, jusqu'au 31 décembre 2007. Le graphique illustre la façon dont un placement effectué le 1er janvier de l'année précédente aurait augmenté ou diminué au 31 décembre de l'année suivante. Le rendement indiqué pour 2004 couvre la période écoulée à partir de la création de la catégorie F, le 15 septembre 2004, jusqu'au 31 décembre 2004.

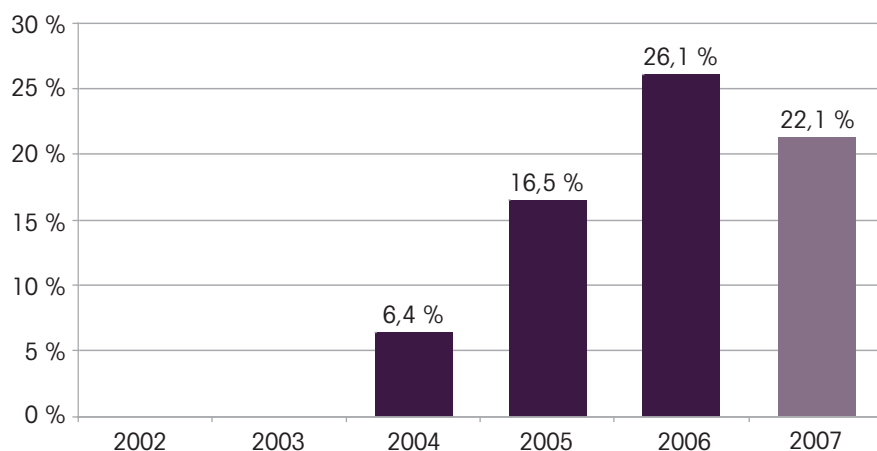
RENDEMENTS ANNUELS COMPOSÉS

Parts de catégorie F, en dollars américains

	Depuis la création de la catégorie (septembre 2004)	Trois ans	2007
Parts de catégorie F du Millennium BullionFund en dollars américains	21,7 %	21,5 %	22,1 %
Taux d'inflation (IPC, département du Travail des États-Unis)	3,2 %	3,3 %	4,1 %
Bons du Trésor des États-Unis ayant une échéance de 3 mois	5,0 %	4,1 %	4,4 %

Le tableau ci-dessus illustre les rendements annuels composés globaux des parts de catégorie F en dollars américains jusqu'au 31 décembre 2007. Les rendements annuels sont comparés au taux d'inflation mesuré par l'IPC des États-Unis, tel qu'il est calculé par le département du Travail, de même qu'aux bons du Trésor américains ayant une échéance de 3 mois.

Rendements d'une année à l'autre



Le graphique à bandes ci-dessus montre, en dollars américains, le rendement annuel des parts de catégorie F du Fonds pour chacune des quatre dernières années, jusqu'au 31 décembre 2007. Le graphique illustre la façon dont un placement effectué le 1er janvier de l'année précédente aurait augmenté ou diminué au 31 décembre de l'année suivante. Le rendement indiqué pour 2004 couvre la période écoulée à partir de la création de la catégorie F, le 15 septembre 2004, jusqu'au 31 décembre 2004.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Les tableaux suivants fournissent des renseignements financiers clé sur les parts de catégorie A du fonds et visent à vous aider à comprendre le rendement financier du fonds au cours des années indiquées. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels vérifiés du fonds.

PARTS DE CATÉGORIE A, EN DOLLARS CANADIENS

Périodes terminées le 31 décembre	2007	2006	2005	2004	2003
Valeur liquidative par part					
début de la période,	8,20	6,59	5,86	6,10	6,28
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation					
Revenu global	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00
Dépenses globales	(0,28)	(0,25)	(0,17)	(0,22)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,00	0,10	0,00	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) non réalisés	0,52	1,53	0,96	(0,27)	0,56
Augmentation (diminution) globale découlant de l'exploitation,	0,24	1,41	0,79	(0,49)	0,32
Distributions					
Provenant des revenus	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provenant des dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provenant des gains en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendement du capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative à la fin de la période	8,41	8,20	6,59	5,86	6,10

Ratios/données supplémentaires

Actif net	92 851 312 \$	66 299 404 \$	33 855 256 \$	23 114 558 \$	16 571 267 \$
Nombre de parts en circulation	11 038 996	8 082 540	5 139 160	3 947 855	2 717 998
Ratio des frais de gestion (%) ₂	3,48	3,23	3,22	3,46	4,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorption (%)	3,48	3,42	3,78	4,18	4,06
Taux de rotation du portefeuille (%)	-	6,96	1,37	-	1,67
Ratio des frais d'opération (%)	-	-	-	-	-

(1) La valeur liquidative et les distributions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part au début et à la fin de la période.

(2) Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des dépenses nettes attribuées à la catégorie du fonds exprimé en pourcentage de la moyenne quotidienne de l'actif net de la catégorie.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

Les tableaux ci-après fournissent des renseignements financiers clé sur les parts de catégorie F du fonds et visent à vous aider à comprendre le rendement financier du fonds au cours des années indiquées. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels vérifiés du fonds. Durant l'exercice au cours duquel un portefeuille ou une série de placements est établi, la « période » désigne la période écoulée à partir de sa création jusqu'au 31 décembre du même exercice.

PARTS DE CATÉGORIE F, EN DOLLARS CANADIENS

Pour les périodes se terminant en	2007	2006	2005	2004
Valeur liquidative par part, début de la période ₁	8,42	6,70	5,90	6,02
Augmentation (diminution) découlant de l'exploitation				
Revenu global	0,00	0,03	0,00	0,00
Dépenses globales	(0,20)	(0,17)	(0,17)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,00	0,11	0,00	0,00
Gains (pertes) non réalisés	0,53	1,62	0,96	(0,27)
Augmentation (diminution) globale découlant de l'exploitation₁	0,33	1,59	0,83	(0,10)
Distributions				
Provenant des revenus	0,00	0,00	0,00	0,00
Provenant des dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00
Provenant des gains en capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendement du capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions annuelles	0,00	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative à la fin de la période	8,72	8,42	6,70	5,90

Ratios/données supplémentaires

Actif net	8 937 600 \$	7 758 537 \$	5 949 475 \$	4 339 163 \$
Nombre de parts en circulation	1 024 903	921 562	887 830	735 716
Ratio des frais de gestion (%) ₂	2,40	2,16	2,17	2,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorption (%)	2,40	2,34	2,73	2,67
Taux de rotation du portefeuille (%)	-	6,96	1,37	-
Ratio des frais d'opération (%)	-	-	-	-

(1) La valeur liquidative et les distributions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part au début et à la fin de la période. (2) Ces renseignements sont fournis selon les données obtenues à la fin de la période de l'exercice en question.

(2) Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé à partir du total des dépenses nettes attribuées à la catégorie du fonds exprimé en pourcentage de la moyenne quotidienne de l'actif net de la catégorie.

RÉSUMÉ DU PORTEFEUILLE

Comme le fonds a une politique de placement fixe consistant à acquérir des montants équivalents d'or, d'argent et de platine, les avoirs au portefeuille du fonds au 31 décembre 2007 étaient les suivants :

Produit	Pourcentage de la valeur marchande du portefeuille
Or	33,65 %
Argent	34,52 %
Platine	31,83 %

Puisque le fonds ne rééquilibre pas les avoirs en portefeuille, l'écart entre les pourcentages indiqués et 33,3 % est attribuable à la différence de rendement de chaque métal.



Bullion Management Services Inc.

60 Renfrew Drive, bureau 280

Markham, ON L3R 0E1

Téléphone : 905.474.1001/1.888.474.1001

Télécopieur : 905.474.1091

www.bullionfund.com