



FONDS DE LINGOTS D'ARGENT PURPOSE

**RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DU FONDS**
Pour la période close le 30 juin 2020

Purpose
INVESTMENTS

Là où les Canadiens
réfléchissent et investissent.



MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement ou les stratégies futurs du Fonds, sur ses perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés boursiers et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes. Nous soulignons que la liste de facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

TABLE DES MATIÈRES

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds	1
Faits saillants financiers	2
Aperçu du portefeuille	3
Renseignements sur le Fonds	Quatrième de couverture



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds (« RDRF ») contient les faits saillants financiers. Les états financiers du Fonds de lingots d'argent Purpose (le « Fonds ») sont présentés à la suite du RDRF.

Le rapport de la direction sur le rendement du Fonds expose les opinions du gestionnaire et de l'équipe de gestion du portefeuille à l'égard des facteurs et événements importants ayant eu une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Veuillez lire la mise en garde sur les énoncés prospectifs en deuxième de couverture.

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds de lingots d'argent Purpose (le « Fonds ») investit et détient la quasi-totalité de ses actifs dans un portefeuille à long terme de lingots d'argent afin d'offrir une solution de rechange sûre, pratique et à faible coût aux investisseurs qui veulent se procurer un placement dans des lingots d'argent.

Le Fonds investit dans des lingots d'argent non grevés d'une charge et les détient à long terme sous la forme de lingots de taille internationale de 1 000 onces, et il ne se livre pas à de la spéculation concernant les fluctuations des prix de l'argent à court terme afin de permettre aux investisseurs d'investir de façon pratique et sûre dans des lingots d'argent non grevés d'une charge, sans les désagréments connexes et les coûts, notamment d'opération, de manutention, d'entreposage, d'assurance et autres, relativement élevés qui sont habituellement associés à un placement direct dans des lingots d'argent.

Purpose Investments Inc. (« Purpose » ou le « gestionnaire ») est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. Silver Administrators Ltd. (l'« administrateur ») agit en qualité d'administrateur du Fonds aux termes d'une convention de services administratifs intervenue avec le Fonds. La stratégie de placement du Fonds est d'investir la quasi-totalité des actifs du Fonds dans des lingots d'argent.

Le siège social du Fonds est situé au 130 Adelaide Street West, Suite 3100, P. O. Box 109, Toronto (Ontario) M5H 3P5.

RISQUES

Les risques inhérents à un placement dans le Fonds sont présentés dans le prospectus du Fonds et aucun changement important ayant une incidence sur le niveau de risque global associé au Fonds n'a été apporté au cours de la période.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le Fonds offre des parts de FNB inscrites à la Bourse de Toronto sous les symboles SBT, SBT.B et SBT.U et des catégories de parts de fonds communs de placements couvertes en devises, non couvertes en devises et certaines catégories assorties d'une option d'achat en dollars américains.

Valeur liquidative par part aux

Catégorie	30 juin 2020 (\$)	31 décembre 2019 (\$)
Parts de FNB (SBT) (montant exprimé en CAD)	10,30	10,42
Parts de FNB non couvertes en devises (SBT.B)	13,20	12,80
Parts de FNB non couvertes en devises (SBT.U) (montant exprimé en USD)	9,72	9,86

Au cours de la période close le 30 juin 2020, le Fonds n'a pas versé de distributions.

Les marchés ont connu l'une des baisses les plus brutales de l'histoire au cours de la période sous revue, qui englobait les six premiers mois de 2020. L'annonce d'un nouveau coronavirus et la pandémie qui s'est ensuivie, ainsi que l'incidence économique des confinements obligatoires, ont rapidement poussé les investisseurs à délaisser les actifs risqués à la fin de février et au début de mars. Par conséquent, la volatilité a atteint des niveaux qui n'avaient plus été observés depuis la Grande Récession. Les banques centrales et gouvernements

du monde entier ont lancé des programmes de relance sans précédent et, dans de nombreux cas, sans retenue, pour soutenir les économies et les marchés. Les ventes massives ont atteint leur paroxysme à la fin de mars pour laisser ensuite place à une reprise inégale. La remontée après le creux de la vague a été assez rapide, même si la reprise n'a pas pris la forme d'un V parfait comme beaucoup l'avaient prédit et espéré, alors que la volatilité est restée relativement élevée.

L'argent a fait un retour en force en tant que valeur sûre au cours de la période. Des programmes de relance massifs, l'augmentation de la dette publique et le retour de la volatilité ont ravivé l'intérêt des investisseurs pour ce métal précieux, ce qui en fait la catégorie d'actifs ayant obtenu le meilleur rendement au cours du premier semestre de l'exercice. Le rendement du Fonds a été positif parce qu'il s'alignait directement sur le cours de l'argent.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que la COVID-19 était une pandémie mondiale. Dans le monde entier, la pandémie a forcé les gouvernements à prendre des mesures sans précédent visant à freiner la propagation de la maladie. Ces événements ont entraîné une incertitude et une volatilité élevées sur les marchés financiers et ont fortement influencé les entreprises et les consommateurs, tous secteurs confondus. On ne peut prévoir ni le résultat ni la durée de la pandémie; par conséquent, on ne peut estimer l'incidence financière que la pandémie aura.

Le gestionnaire du Fonds est demeuré le même et aucune modification importante n'a été apportée à la philosophie ni au processus de placement. Le gestionnaire surveille activement la composition du portefeuille du Fonds en fonction de l'évolution des conditions actuelles du marché et de la conjoncture.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Purpose est réputée être une partie liée en tant que gestionnaire du Fonds. Se reporter à la rubrique « Frais de gestion » pour en savoir plus sur les frais payés à Purpose. Purpose a également nommé un comité d'examen indépendant (« CEI »), comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*. Le CEI a pour mandat d'examiner les politiques et procédures écrites du gestionnaire relatives aux questions de conflits d'intérêts touchant le Fonds, et de formuler des commentaires sur celles-ci. Les membres du CEI touchent une rémunération et ont droit au remboursement de leurs dépenses pour les services fournis au Fonds et aux autres fonds gérés par Purpose, et ces frais sont répartis entre tous les fonds de façon juste et raisonnable. Les frais des services fournis au Fonds sont présentés dans les états du résultat global. Il n'existe aucune autre opération entre parties liées pour le Fonds.

COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT

Le gestionnaire est tenu de se conformer aux politiques et procédures présentées au CEI relativement aux divers conflits d'intérêts potentiels, notamment en ce qui a trait à l'évaluation et à la répartition des frais d'exploitation, et de fournir périodiquement un rapport au CEI, conformément au *Règlement 81-107*.

Au 30 juin 2020, les membres du comité d'examen indépendant étaient Douglas G. Hall (président), Randall C. Barnes et Jean M. Fraser.



FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à en comprendre les résultats financiers pour les exercices clos le 31 décembre, à l'exception de 2020 qui est en date du 30 juin :

ACTIF NET PAR PART ¹

Parts de FNB	2020 ^a (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)	2016 ^b (\$)
Actif net au début de la période	10,42	9,04	10,06	9,90	10,00^c
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	–	–	(0,01)	–	0,02
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,26)	0,05	(0,43)	0,21	(0,13)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,17	1,39	(0,53)	0,01	0,08
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	(0,12)	1,38	(1,03)	0,16	(0,09)
Actif net à la fin de la période	10,30	10,42	9,04	10,06	9,90

Notes :

a) L'information présentée vise la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020.

b) L'information présentée vise la période du 24 mai 2016 au 31 décembre 2016.

c) Prix d'offre initial.

1) Ces renseignements proviennent des états financiers du Fonds préparés selon les IFRS. Aux fins des opérations des porteurs de parts, la valeur liquidative est calculée selon les règles d'évaluation décrites dans le prospectus du Fonds. Les méthodes comptables utilisées par le Fonds pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont conformes à celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des opérations avec les porteurs de parts.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Parts de FNB	2020	2019	2018	2017	2016
Total de la valeur liquidative (en milliers \$) ¹	1 030	1 042	904	1 006	990
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	100	100	100	100	100
Ratio des frais de gestion ²	0,46 %	0,45 %	0,61 %	0,61 %	0,36 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	0,66 %	0,65 %	0,61 %	0,61 %	0,36 %
Ratio des frais d'opération ³	0,16 %	0,16 %	0,00 %	0,14 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	2,15 %	2,75 %	2,61 %	0,00 %	7,26 %
Cours de clôture (SBT) (\$)	7,85	9,79	8,69	10,01	9,54

Notes :

1) L'information financière présentée dans les ratios et données supplémentaires découle de la valeur liquidative du Fonds calculée aux fins de l'établissement des prix du Fonds et est en date du 31 décembre de l'exercice indiqué, à l'exception de 2020 qui est en date du 30 juin.

2) Le ratio des frais de gestion correspond aux charges totales (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée exprimées en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion ou les prendre en charge. Il peut cesser d'y renoncer ou de les prendre en charge en tout temps.

3) Le ratio des frais d'opération correspond au total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Le ratio des frais d'opération est calculé pour l'ensemble du portefeuille et s'applique à toutes les catégories de parts du Fonds.

4) Le taux de rotation du portefeuille est calculé en fonction des achats ou du produit des ventes de titres pour la période, selon le montant le moins élevé (exclusion faite de la trésorerie, des billets à court terme et des obligations dont la date d'échéance, au moment de l'acquisition, est d'au plus un an), divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille pour la période. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les titres. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés, et plus il est probable que des gains en capital impossibles soient réalisés au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille est calculé pour l'ensemble du portefeuille et s'applique à toutes les catégories de parts du Fonds.

ACTIF NET PAR PART ¹

Parts de FNB non couvertes en devises	2020 ^a (\$)	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)	2016 (\$)	2015 (\$)
Actif net au début de la période	12,80	11,51	11,77	12,19	10,77	10,81
Actif net au début de la période (USD)	9,86	8,43	9,36	9,08	7,78	9,30
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	0,02	0,00
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,41)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	(0,15)	(0,07)	0,03	0,08	(0,02)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,44	1,44	(0,12)	(0,33)	1,69	(1,54)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,40	1,20	(0,27)	(0,38)	1,71	(1,97)
Actif net à la fin de la période	13,20	12,80	11,51	11,77	12,19	10,77
Actif net à la fin de la période (USD)	9,72	9,86	8,43	9,36	9,08	7,78

Notes :

a) L'information présentée vise la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020.

1) Ces renseignements proviennent des états financiers du Fonds préparés selon les IFRS. Aux fins des opérations des porteurs de parts, la valeur liquidative est calculée selon les règles d'évaluation décrites dans le prospectus du Fonds. Les méthodes comptables utilisées par le Fonds pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont conformes à celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des opérations avec les porteurs de parts.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Parts de FNB non couvertes en devises	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative (en milliers \$) ¹	42 867	41 577	46 375	51 530	54 887	58 858
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	3 248	3 248	4 028	4 378	4 503	5 467
Ratio des frais de gestion ²	0,54 %	0,51 %	0,66 %	0,66 %	0,59 %	4,59 % ⁵
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	0,73 %	0,72 %	0,66 %	0,66 %	0,51 %	4,59 % ⁵
Ratio des frais d'opération ³	0,16 %	0,26 %	0,00 %	0,18 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	0,20 %	2,75 %	2,61 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Cours de clôture (SBT.B) (\$)	13,19	12,75	11,50	11,75	11,83	10,17
Cours de clôture (SBT.U) (\$)	9,72	12,81	8,43	9,32	8,85	7,41

Notes :

1) L'information financière présentée dans les ratios et données supplémentaires découle de la valeur liquidative du Fonds calculée aux fins de l'établissement des prix du Fonds et est en date du 31 décembre de l'exercice indiqué, à l'exception de 2020 qui est en date du 30 juin. Le 26 mai 2016, le Fonds de lingots d'argent a été converti en un fonds négocié en bourse comportant des parts non couvertes en devises. L'information financière présentée tient compte de la période avant la conversion.

2) Le ratio des frais de gestion correspond aux charges totales (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée exprimées en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion ou les prendre en charge. Il peut cesser d'y renoncer ou de les prendre en charge en tout temps.

3) Le ratio des frais d'opération correspond au total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Le ratio des frais d'opération est calculé pour l'ensemble du portefeuille et s'applique à toutes les catégories de parts du Fonds.

4) Le taux de rotation du portefeuille est calculé en fonction des achats ou du produit des ventes de titres pour la période, selon le montant le moins élevé (exclusion faite de la trésorerie, des billets à court terme et des obligations dont la date d'échéance, au moment de l'acquisition, est d'au plus un an), divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille pour la période. Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les titres. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés, et plus il est probable que des gains en capital impossibles soient réalisés au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille est calculé pour l'ensemble du portefeuille et s'applique à toutes les catégories de parts du Fonds.

5) En 2015, le Fonds a engagé des honoraires juridiques supplémentaires, avec l'autorisation des fiduciaires à ce moment, liés à une assemblée extraordinaire et à l'offre publique d'achat non sollicitée de la part de Sprott Asset Management. Sans ces charges, le ratio des frais de gestion se serait élevé à 0,52 %. Ces charges représentent une dépense ponctuelle.



FRAIS D'ADMINISTRATION

Purpose assure la gestion et l'administration des activités, des opérations et des affaires du Fonds. À titre de rémunération pour les services qu'il rend, le Fonds versera à Purpose des frais régressifs (les « frais de gestion ») conformément aux modalités de la convention de services de gestion, majorés de la TVH applicable, chaque mois à terme échu qui correspondent à 0,40 % par année de la première tranche de 100 000 000 USD du total de l'actif net du Fonds, à 0,30 % par année de la tranche de 100 000 000 USD à 200 000 000 USD du total de l'actif net du Fonds et à 0,20 % par année de la tranche supérieure à 200 000 000 USD du total de l'actif net à la date d'évaluation de fin de mois. À l'heure actuelle, les frais de gestion annuels du Fonds correspondent à 0,20 % de la valeur liquidative des parts.

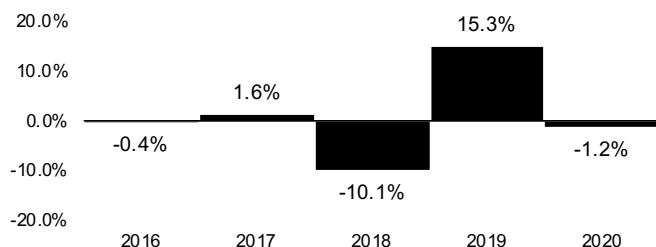
RENDEMENT PASSÉ

Veuillez noter que les données sur le rendement total indiquées dans cette rubrique supposent que toutes les distributions versées, le cas échéant, par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Elles ne tiennent pas compte des ventes, rachats, distributions ou autres charges facultatives, ni des impôts sur le revenu payables par un investisseur, lesquels auraient réduit les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

RENDEMENT ANNUEL

Les diagrammes à barres ci-après font état du rendement exprimé en pourcentage de chacune des catégories de parts pour la période donnée. Ils indiquent la hausse ou la baisse à la fin de chaque période d'un placement fait le premier jour de la période.

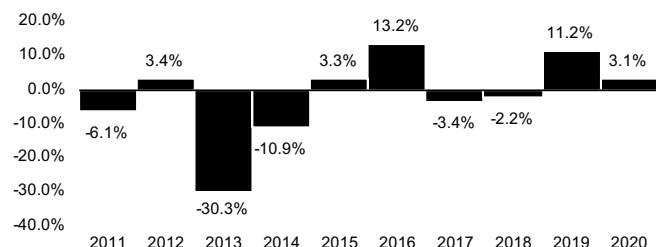
Parts de FNB – valeur liquidative



Le rendement de 2020 vise la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020.

Le rendement de 2016 vise la période du 24 mai 2016 au 31 décembre 2016.

Parts de FNB non couvertes en devises – valeur liquidative



Le rendement de 2020 vise la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2020

COMPOSITION DE L'ACTIF

	% de la valeur liquidative du Fonds
Positions acheteur	
Titres du secteur des marchandises	100,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres actifs nets	(0,7)
Total de la valeur liquidative	100,0

PRINCIPAUX TITRES

	% de la valeur liquidative du Fonds
Lingots d'argent	99,4
Certificats d'argent	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2

L'aperçu du portefeuille peut changer en fonction des opérations effectuées dans le portefeuille. La liste est mise à jour chaque trimestre.

RENSEIGNEMENTS SUR LE FONDS

GESTIONNAIRE

Purpose Investments Inc.
130 Adelaide Street West
Suite 3100, P.O. Box 109
Toronto (Ontario) M5H 3P5

ADMINISTRATEUR DES LINGOTS

Silver Administrators Ltd.
55 Broad Leaf Crescent
Ancaster (Ontario) L9G 3P2

AUDITEUR

Ernst & Young s.r.l./s.e.n.c.r.l.
EY Tower
100 Adelaide Street West, P.O. Box 1
Toronto (Ontario) M5H 0B3

DÉPOSITAIRE

Compagnie Trust CIBC Mellon
1 York Street, Suite 700
Toronto (Ontario) M5J 0B6

AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES ET AGENT DES TRANSFERTS

Compagnie Trust TSX
100 Adelaide Street West, Suite 301
Toronto (Ontario) M5H 4H1

SERVICES AUX PORTEURS DE PARTS ET TENUE DES DOSSIERS

Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon
1 York Street, Suite 700
Toronto (Ontario) M5J 0B6

INSCRIPTION À LA BOURSE DE TORONTO

Symboles boursiers : SBT, SBT.B, SBT.U

COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT DU FONDS DE LINGOTS D'ARGENT PURPOSE

DOUGLAS G. HALL

Président du comité d'examen indépendant

RANDALL C. BARNES

Membre du comité d'examen indépendant

JEAN M. FRASER

Membre du comité d'examen indépendant

MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION ET ADMINISTRATEURS DE PURPOSE INVESTMENTS INC.

SOM SEIF

Chef de la direction, président du conseil d'administration
et administrateur

VLADIMIR TASEVSKI

Vice-président

JEFF BOUGANIM

Chef des finances, administrateur