

Purpose

INVESTMENTS

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
Pour la période close le 31 décembre 2019

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

Message aux investisseurs	1
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds	2
Faits saillants financiers	3
Aperçu du portefeuille	4
Renseignements sur le Fonds	Quatrième de couverture

MESSAGE AUX INVESTISSEURS

CHERS INVESTISSEURS,

En 2019, la réalisation de notre objectif qui est de bâtir une société de placement pour les investisseurs judicieux a progressé à grands pas, mais une étape à la fois. Vous, les investisseurs, êtes au cœur de tout ce que nous faisons. Nous continuons d'accorder la priorité à l'élaboration de produits de placement parmi les meilleurs du secteur, pour vous aider à constituer un portefeuille résilient et ainsi à atteindre vos objectifs à long terme et réussir dans ce qui compte vraiment pour vous.

Nous continuerons de faire évoluer nos produits de façon à vous permettre de réaliser les rendements de placement que vous recherchez. Au cours de la dernière année, nous sommes devenus l'une des premières sociétés de placement du monde à intégrer les principes environnementaux, sociaux et de gouvernance à l'échelle de nos processus de placement, qui sont pertinents devenus le fondement pour la création de nos produits. Par conséquent, à titre d'investisseurs dans Purpose, vous pouvez dorénavant bénéficier de rendements supérieurs tout en investissant également vos capitaux stratégiquement dans des entreprises qui contribuent à un monde meilleur.

« À titre d'investisseurs dans Purpose, vous pouvez dorénavant bénéficier de rendements supérieurs tout en investissant également vos capitaux stratégiquement dans des entreprises qui contribuent à un monde meilleur. »

Quelques étapes jalons ont marqué notre parcours vers la réussite, et nos actifs gérés ont excédé 8 milliards de dollars. Nous avons lancé de nouveaux produits uniques, y compris le premier fonds de revenu au Canada à générer un rendement de 6 % grâce à une exposition structurée de manière à réduire le risque de baisse du marché.

Nous avons offert à un plus grand nombre d'investisseurs un accès au tout premier fonds canadien de titres de créance de sociétés fermées à gestionnaires multiples pour les placements courants. De plus, dans la foulée des modifications apportées à la réglementation des fonds communs de placement, nous avons élaboré notre stratégie de placement dans des titres de créance alternatifs de premier ordre en transformant un fonds qui n'était offert qu'aux clients accrédités à valeur nette très élevée en fonds communs de placement offert à tous les investisseurs.

Nous avons continué de lancer de nouveaux produits. Toutefois, certains de nos premiers fonds alternatifs de titres liquides existent depuis maintenant plus de cinq ans, notamment notre première stratégie axée sur les actions couvertes offerte sous forme de FNB ou de fonds commun de placement à tous les Canadiens. Notre expertise éprouvée dans ce secteur nous a permis d'ouvrir la voie et de bonifier continuellement notre gamme, y compris les fonds que nous avons créés sur la base des commentaires reçus des investisseurs.

Au fil de notre évolution, le secteur a considérablement changé. Toutefois, la nature de ce que nous sommes est demeurée la même. Le temps était venu pour nous de réinventer notre marque et de nous redéfinir d'une manière qui tient compte de l'énergie qui nous caractérise. Vous l'avez peut-être déjà remarqué dans notre nouvelle publicité diffusée dans les avions d'Air Canada et sur notre site Web remanié à l'adresse purposeinvest.com.

Notre engagement à nous concentrer sur la transparence et le choix, les résultats à long terme plutôt que les indices de référence, la juste valeur de l'argent, la protection proactive contre les risques, l'ensemble des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance et une approche fiscalement avantageuse en matière de liquidité font de nous la société de placement à laquelle les investisseurs canadiens judicieux font confiance. Chaque volet de l'histoire de notre marque témoigne de nos principes et fait en sorte que les investisseurs qui se sont joints à notre société savent que leur réussite personnelle et eux-mêmes sont au cœur de tout ce que nous faisons.

Nous nous distinguons en raison des efforts que nous déployons constamment pour incarner nos principes. Ultiment, ces efforts nous aident à créer l'expérience de placement que nous souhaitons vivre nous-mêmes.

Je suis impatient de voir comment nous parviendrons à réaliser tout le potentiel de Purpose Investments pour nos investisseurs en 2020. Bien que les marchés aient démarré l'année en force, le malaise et les perturbations actuelles persisteront tant que les marchés s'attèleront à trouver la meilleure manière de surmonter les difficultés planétaires découlant de la propagation du coronavirus. Comme toujours, la gestion active et la réduction des risques qui font partie intégrante de notre approche nous assurent de prendre les bonnes mesures pour protéger nos partenaires et nos investisseurs. Nous sommes d'avis que cette approche est plus importante aujourd'hui que jamais auparavant.

En nous concentrant avant tout sur les objectifs qui comptent pour nos investisseurs, nous avons généré des rendements très solides pour nos clients en 2019, et nous poursuivons sur cette voie en 2020 et par la suite.

Je veux remercier l'équipe incroyable des partenaires qui composent Purpose Investments et la considèrent comme leur. Ensemble, nous avons à cœur d'aider les investisseurs comme vous à dépasser leurs objectifs. Leur détermination incessante à imaginer la société de gestion d'actifs de l'avenir m'inspire chaque jour.

Enfin, et surtout, la raison d'être de Purpose Investments est de permettre à ses clients, aux investisseurs et à ses partenaires de réussir. Je tiens à vous remercier personnellement pour votre soutien et pour la part que vous jouez dans notre parcours de croissance. Lorsque vous réussissez, nous réussissons aussi. Nous sommes honorés par la confiance que vous nous témoignez et nous ne la tenons pas pour acquise.

« Lorsque vous réussissez, nous réussissons aussi. »

Je suis impatient de vous faire part de nos projets et je sais, plus que jamais, que nous continuerons ensemble à garantir le succès d'investisseurs réfléchis comme vous au cours de l'année qui vient et au-delà.

Meilleures salutations,

Som Seif
Chef de la direction
Purpose Investments Inc.

RAPPORT ANNUEL 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 l'exercice.

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	31 décembre 2019 (\$)	31 décembre 2018 (\$)
Parts de FNB (SBT) (montant exprimé en CAD)	10,42	9,04
Parts de FNB (montant exprimé en USD)	8,02	6,62
Parts de FNB non couvertes en devises (SBT.B)	12,80	11,51
Parts de FNB non couvertes en devises (USD) (SBT.U)	9,86	8,43

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds n'a pas versé de distributions.

Les perspectives du marché ont été très modestes pour la période de référence, soit l'exercice 2019, mais les résultats réels ont été quand même solides. Les marchés n'ont toutefois pas réussi à éviter les fluctuations assez importantes survenues tout au long de l'année. Les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis, l'incertitude entourant la direction des taux d'intérêt, la

hausse marquée des craintes de récession au milieu de l'année et l'inversion de la courbe de rendement ont toutes contribué à des périodes de faiblesse, particulièrement à la fin du printemps et à la fin de l'été.

Le rendement des métaux précieux a été solide pendant la période de référence, alors que les investisseurs ont commencé à s'inquiéter de la durée du marché haussier des actions. Les plus grands gains des métaux sont survenus pendant l'été, en raison des craintes au sujet de la croissance mondiale et du risque de récession associé. Le rendement a été volatil pendant les derniers mois de 2019; cependant, l'impulsion a été suffisante pour préserver les rendements pour l'année complète.

En conséquence, le rendement du Fonds a été fort pendant la période de référence, alors que les investisseurs sont retournés vers les valeurs refuges, traditionnellement les métaux précieux, y compris l'argent.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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 positionnement du Fonds et les perspectives du gestionnaire sont demeurés inchangés.

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 31 décembre 2019, 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 périodes closes les 31 décembre :

ACTIF NET PAR PART¹

Parts de FNB	2019 (\$)	2018 (\$)	2017 (\$)	2016 ^a (\$)
Actif net au début de l'exercice	9,04	10,06	9,90	10,00
Actif net au début de l'exercice (USD)	6,62	8,02	7,37	7,62
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	–	(0,01)	–	0,02
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,05	(0,43)	0,21	(0,13)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	1,39	(0,53)	0,01	0,08
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	1,38	(1,03)	0,16	(0,09)
Actif net à la fin de l'exercice	10,42	9,04	10,06	9,90
Actif net à la fin de l'exercice (USD)	8,02	6,62	8,02	7,37

Notes :

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

- 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	2019	2018	2017	2016
Total de la valeur liquidative (en milliers \$) ¹	1 042	904	1 006	990
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	100	100	100	100
Ratio des frais de gestion ²	0,45 %	0,61 %	0,61 %	0,36 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge ²	0,65 %	0,61 %	0,61 %	0,36 %
Ratio des frais d'opération ³	0,16 %	0,00 %	0,14 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	2,75 %	2,61 %	0,00 %	7,26 %
Cours de clôture (SBT) (\$)	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.
- 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 imposables 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 PART¹

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

Notes :

- 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	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative (en milliers \$) ¹	41 577	46 375	51 530	54 887	58 858
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	3 248	4 028	4 378	4 503	5 467
Ratio des frais de gestion ²	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	0,72 %	0,66 %	0,66 %	0,51 %	4,59 % ⁵
Ratio des frais d'opération ³	0,26 %	0,00 %	0,18 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	2,75 %	2,61 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Cours de clôture (SBT.B) (\$)	12,75	11,50	11,75	11,83	10,17
Cours de clôture (SBT.U) (\$)	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. 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 imposables 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.

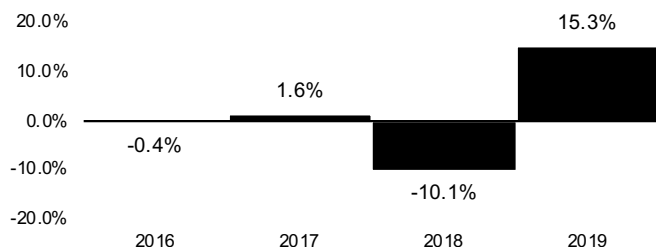
RENDEMENT PASSÉ

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

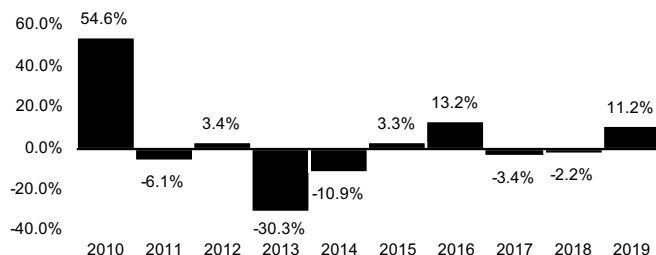
Les diagrammes à barres ci-après font état du rendement exprimé en pourcentage de chacune des catégories de parts pour la période donnée. Ils indiquent la hausse ou la baisse à la fin de chaque période d'un placement fait le premier jour de la période.

Parts de FNB – valeur liquidative



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

Parts de FNB non couvertes en devises – valeur liquidative



RENDEMENTS COMPOSÉS ANNUELS

Le tableau suivant présente un résumé des rendements totaux composés annuels du Fonds pour la période close le 31 décembre, tel qu'il est indiqué.

Période	Parts de FNB ² Valeur liquidative (%)	Parts de FNB non couvertes en devises ¹ Valeur liquidative (%)
1 an	15,29	11,19
3 ans	1,71	1,65
5 ans	s. o.	3,44
10 ans	s. o.	2,32
Depuis la création	1,33	2,22

1) Le rendement depuis la création vise la période commençant le 29 juillet 2009.

2) Le rendement depuis la création vise la période commençant le 25 mai 2016.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2019

COMPOSITION DE L'ACTIF

	% de la valeur liquidative du Fonds
Positions acheteur	
Titres du secteur des marchandises	100,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs nets	(0,7)
Total de la valeur liquidative	100,0

PRINCIPAUX TITRES

	% de la valeur liquidative du Fonds
Lingots d'argent	98,9
Certificats d'argent	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3

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

RASHAY JETHALAL

Président

VLADIMIR TASEVSKI

Vice-président

JEFF BOUGANIM

Chef des finances, administrateur

CAITLIN GOSSAGE

Chef de la conformité