

Fiducie d'or et d'argent physiques Sprott

Rapport intermédiaire aux porteurs de parts
30 septembre 2020

Table des matières

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds	3
États financiers	8

Le rapport de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications dont l'objet est de fournir des renseignements complémentaires et supplémentaires aux états financiers du fonds d'investissement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers complets du fonds d'investissement. Un exemplaire des états financiers a été inclus séparément dans le Rapport aux porteurs de parts. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers en composant le 1-866-299-9906 ou en visitant notre site Web, à www.sprottphysicalbullion.com, ou le site Web de SEDAR, à www.sedar.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Sprott Asset Management LP, Royal Bank Plaza, South Tower, 200 Bay Street, Suite 2600, P.O. Box 26, Toronto (Ontario) M5J 2J1.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds *(en dollars US)*

Objectif et stratégies de placement

Fiducie d'or et d'argent physiques Sprott (la « Fiducie ») est une fiducie d'investissement à capital fixe créée le 26 octobre 2017 en vertu des lois de la province d'Ontario, au Canada. La Fiducie a été constituée aux fins d'investir et de détenir la quasi-totalité de son actif dans des lingots d'or et d'argent physiques. La Fiducie veut offrir une option de placement qui a l'avantage d'être sûre, commode et facilement négociable en Bourse pour les investisseurs intéressés à détenir des lingots physiques sans les inconvénients inhérents à un placement direct. La Fiducie a l'intention d'atteindre son objectif en investissant principalement dans des placements à long terme composés de lingots d'or et d'argent physiques entièrement assignés et libres de toute charge, et elle ne fait pas de spéculation sur les fluctuations à court terme du cours des lingots.

Événements récents

Le 16 janvier 2018, Sprott a réalisé l'acquisition des actions ordinaires de Central Fund of Canada Limited (« CFCL ») et a obtenu le droit d'administrer et de gérer les actifs de CFCL, ce qui a donné lieu à l'échange des actions de catégorie A de CFCL contre des parts de la Fiducie.

La transaction a été réalisée dans le cadre d'un plan d'arrangement (l'« arrangement ») aux termes de la *Business Corporations Act* (Alberta), et était assujettie au respect de conditions habituelles, y compris l'obtention d'approbations réglementaires et d'approbations auprès des commissions des valeurs mobilières et des bourses, l'approbation de la cour de l'Alberta et l'approbation des actionnaires ordinaires et des actionnaires des actions de catégorie A de CFCL le 30 novembre 2017.

La négociation des parts de la Fiducie à la New York Stock Exchange Arca (la « NYSE Arca ») et à la Bourse de Toronto (la « TSX ») s'est amorcée le 16 janvier 2018, sous les symboles « CEF » et « CEF.U » respectivement.

Risques

Les risques associés à un placement dans la Fiducie sont décrits dans la notice annuelle de la Fiducie datée du 30 mars 2020. Les principaux risques associés à un placement dans la Fiducie sont le cours de l'or et de l'argent, la valeur liquidative ou le cours de marché des parts, l'achat, le transport, les assurances et l'entreposage des lingots physiques, les passifs de la Fiducie et les rachats de parts.

Résultat des activités

Pendant la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 30 septembre 2020, la Fiducie a émis 26 726 734 parts pour un produit brut de 455,6 millions de dollars, 3 745 parts ont été rachetées au comptant à un coût total de 60 935 \$ et aucune part n'a été rachetée contre des lingots d'or et d'argent. À titre comparatif, pour la période correspondante de 2019, la Fiducie n'a émis aucune part additionnelle. Au cours de cette période, 92 280 parts ont été rachetées au comptant à un coût total de 1 134 000 \$ et 22 127 235 parts ont été rachetées contre des lingots d'or et d'argent.

Pour la période allant du 1^{er} juillet 2020 au 30 septembre 2020, la variation totale des profits latents sur lingots d'or physiques s'est chiffrée à 140,2 millions de dollars et la variation totale des profits latents sur lingots d'argent physiques s'est chiffrée à 303,7 millions de dollars, contre une variation totale des profits latents sur lingots d'or physiques de 78,8 millions de dollars et une variation des profits latents sur lingots d'argent physiques de 97,8 millions de dollars pour la période correspondante de 2019. Pour la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 30 septembre 2020, la variation totale des profits latents sur lingots d'or physiques s'est chiffrée à 478,2 millions de dollars et la variation totale des profits latents sur lingots d'argent physiques s'est chiffrée à 334,1 millions de dollars, contre une variation totale des profits latents sur lingots d'or physiques de 249,0 millions de dollars et une variation des profits latents sur lingots d'argent physiques de 98,7 millions de dollars pour la période correspondante de 2019.

La valeur de l'actif net de la Fiducie au 30 septembre 2020 s'établissait à 4 215,9 millions de dollars, ou 19,03 \$ la part, contre 2 959,8 millions de dollars, ou 15,19 \$ la part au 31 décembre 2019. La Fiducie détenait 1 489 400 onces de lingots d'or physiques et 60 395 784 onces de lingots d'argent physiques au 30 septembre 2020, contre 1 274 000 onces de lingots d'or physiques et 57 509 964 onces de lingots d'argent au 31 décembre 2019. Au 30 septembre 2020, le prix au comptant des lingots d'or physiques s'élevait à 1 885,82 \$ l'once et le prix au comptant des lingots d'argent physiques s'élevait à 23,24 \$ l'once, contre un prix au comptant de 1 517,27 \$ l'once pour les lingots d'or physiques et un prix au comptant de 17,85 \$ l'once pour les lingots d'argent physiques au 31 décembre 2019. La Fiducie a dégagé un rendement de 25,3 %, comparativement au rendement au comptant de l'or et de l'argent de 24,3 % et de 30,2 %, respectivement, pour la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 30 septembre 2020.

Le cours de clôture des parts de la Fiducie était de 18,34 \$ à la NYSE Arca et de 18,38 \$ à la TSX au 30 septembre 2020, contre 14,66 \$ à la NYSE Arca et de 14,69 \$ à la TSX au 31 décembre 2019. Les parts sont libellées en dollars américains sur les deux Bourses. Au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 30 septembre 2020, les parts de la Fiducie se sont négociées sur la NYSE Arca à un escompte moyen sur la valeur liquidative d'environ 1,7 %.

Le 1^{er} mars 2019, la Fiducie a conclu un contrat de vente avec Cantor Fitzgerald & Co. aux termes duquel la Fiducie peut, à sa seule discrétion et sous réserve des restrictions relatives à l'exploitation et aux placements auxquelles elle est assujettie, offrir et vendre des parts de fiducie dans le cadre d'un programme visant un placement « au cours du marché » (le « programme visant un placement au cours du marché ») au moyen de transactions effectuées à la Bourse de NYSE Arca ou sur tout autre marché existant où se négocient les parts de la Fiducie aux États-Unis. Elle peut également offrir et vendre des parts de fiducie à un teneur de marché situé aux États-Unis ou par l'entremise de celui-ci, conformément à une déclaration d'enregistrement déposée auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis et à un supplément de prospectus préalable de base simplifié déposé auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, l'autorité principale, et de chaque commission des valeurs mobilières ou autorité réglementaire similaire de chaque province et territoire du Canada. Le 29 janvier 2020, le contrat de vente a été modifié et mis à jour afin d'y inclure Virtu Americas LLC à titre de partie prenante additionnelle. Après le 30 septembre 2020, soit le 21 octobre 2020, le contrat de vente a été modifié et mis à jour afin d'y inclure Virtu ITG Canada Corp. à titre de partie prenante additionnelle et afin d'autoriser les ventes de parts de fiducie dans le cadre d'un programme visant un placement au cours du marché au moyen de transactions effectuées à la TSX. Aucun autre changement important n'a été apporté au contrat de vente. Au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 30 septembre 2020, la Fiducie a vendu 26 726 734 parts dans le cadre du programme visant un placement au cours du marché.

Charges d'exploitation

La Fiducie engage ses propres charges d'exploitation, lesquelles comprennent notamment les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les frais du fiduciaire, les coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts, les charges d'administration, les frais de dépôt et d'inscription à payer aux organismes de réglementation des valeurs mobilières et aux Bourses visées, les frais d'entreposage des lingots d'or physiques, les frais engagés dans le cadre des obligations d'information continue de la Fiducie et des relations avec les investisseurs et toutes les charges liées au Comité d'examen indépendant de la Fiducie. Pour la période allant du 1^{er} juillet 2020 au 30 septembre 2020, les charges d'exploitation se sont établies à 632 403 \$¹ (exclusion faite des taxes canadiennes applicables), contre 584 046 \$¹ pour la période correspondante de 2019. Pour la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 30 septembre 2020, les charges d'exploitation se sont établies à 1 884 611 \$¹ (exclusion faite des taxes canadiennes applicables), contre 2 528 499 \$¹ pour la période correspondante de 2019. Pour la période allant du 1^{er} juillet 2020 au 30 septembre 2020, les charges d'exploitation ont représenté 0,06 % de l'actif net moyen au cours de la période sur une base annualisée, contre 0,08 % pour la période correspondante de 2019. Pour la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 30 septembre 2020, les charges d'exploitation ont représenté 0,07 % de l'actif net moyen au cours de la période sur une base annualisée, contre 0,13 % pour la période correspondante de 2019.

¹ Les montants ont été ajustés pour exclure les frais de rachat et les taxes de vente.

Transactions entre parties liées

FRAIS DE GESTION

La Fiducie verse au gestionnaire, Sprott Asset Management LP, des frais de gestion mensuels équivalant à $\frac{1}{12}$ de 0,40 % de la valeur de l'actif net de la Fiducie (calculée conformément à la convention de fiducie de la Fiducie), majorés des taxes canadiennes applicables. Les frais de gestion sont calculés et accumulés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu le dernier jour de chaque mois. Pour la période allant du 1^{er} juillet 2020 au 30 septembre 2020, la Fiducie a engagé des frais de gestion de 4 278 817 \$ (exclusion faite des taxes canadiennes applicables) contre 2 918 867 \$ pour la période correspondante de 2019. Pour la période allant du 1^{er} janvier 2020 au 30 septembre 2020, la Fiducie a engagé des frais de gestion de 10 468 489 \$ (exclusion faite des taxes canadiennes applicables) contre 8 050 205 \$ pour la période correspondante de 2019.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des principales données financières sur la Fiducie et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers de la Fiducie pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 et pour les exercices indiqués.

Actif net par part¹

	30 septembre 2020 \$	31 décembre 2019 \$	31 décembre 2018 ³ \$
Actif net par part à l'ouverture de la période	13,03	13,03	10,00
Augmentation attribuable à l'acquisition de CFCL	–	–	4,03
Augmentation attribuable aux activités d'exploitation²			
Total des produits	–	–	–
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,10)
Pertes réalisées pour la période	0,02	(0,08)	(0,17)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,95	2,32	(0,84)
Total de l'augmentation (la diminution) attribuable aux activités d'exploitation	3,91	2,14	(1,11)
Actif net par part à la clôture de la période	19,03	15,19	13,03

1 Ces renseignements proviennent des états financiers de la Fiducie.

2 L'actif net par part est calculé en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période indiquée. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture de la période et l'actif net par part à la clôture de la période.

3 L'information au 31 décembre 2018 vise la période allant du 16 janvier 2018 au 31 décembre 2018.

Ratios et données supplémentaires

	30 septembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018 ⁶
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	4 215 926 \$	2 959 783 \$	2 806 717 \$
Nombre de parts en circulation ¹	221 550 289	194 827 300	215 330 776
Ratio des frais de gestion ²	– %	0,53 %	0,62 %
Ratio des frais d'opérations ³	Néant	Néant	Néant
Taux de rotation du portefeuille ⁴	1,23 %	1,67 %	0,02 %
Taux de rendement de la Fiducie ⁵	25,28 %	16,50 %	–0,07 %
Valeur liquidative par part	19,03 \$	15,19 \$	13,03 \$
Cours de clôture – NYSE Arca	18,34 \$	14,66 \$	12,54 \$
Cours de clôture – TSX	18,38 \$	14,69 \$	12,53 \$

1 Ces renseignements sont fournis à la date indiquée, selon le cas.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges annuelles (incluant les taxes canadiennes applicables et excluant les commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et il est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période (dont l'information qui s'y rapporte est fournie une fois l'an seulement).

3 Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période indiquée. Puisqu'il n'y a pas de frais d'opérations directs liés aux lingots physiques, le ratio des frais d'opérations est de néant.

4 Le taux de rotation du portefeuille de la Fiducie indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs de la Fiducie négocie les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que la Fiducie achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus il est possible qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement de la Fiducie.

5 Le taux de rendement de la Fiducie indique le rendement des parts de fiducie pour la période considérée et les exercices indiqués. Il montre, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué le dernier jour de chaque période. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des autres frais optionnels ou de l'impôt sur le résultat à payer par un porteur de parts qui pourraient réduire les rendements. Veuillez prendre note que le rendement passé n'est pas une indication du rendement futur. Tous les taux de rendement sont calculés en fonction de la valeur liquidative des parts de la Fiducie.

6 L'information au 31 décembre 2018 vise la période allant du 16 janvier 2018 au 31 décembre 2018.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2020

	Onces	Juste valeur par once \$	Coût \$	Juste valeur \$	Pourcentage de la valeur liquidative %
Lingots d'or physiques	1 489 400	1 885,8200	2 103 559 087	2 808 740 448	66,6
Lingots d'argent physiques	60 395 784	23,2352	1 036 561 473	1 403 308 120	33,3
Trésorerie				5 423 445	0,1
Autres passifs nets				(1 545 517)	–
Total de la valeur liquidative				4 215 926 496	100,0

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations courantes effectuées par la Fiducie.

Fiducie d'or et d'argent physiques Sprott

États financiers intermédiaires non audités

30 septembre 2020

Fiducie d'or et d'argent physiques Sprott

États du résultat global non audités

(en dollars US, sauf le nombre de parts)

	Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020	Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019
	\$	\$	\$	\$
Produits				
Profits nets réalisés (pertes nettes réalisées) sur les rachats en contrepartie de lingots d'or et d'argent et les ventes de lingots d'or et d'argent	–	1 774 003	4 698 007	(16 592 438)
Variation des profits latents sur lingots	443 915 049	176 587 042	812 260 740	347 726 381
	443 915 049	178 361 045	816 958 747	331 133 943
Charges				
Frais de gestion (note 8)	4 278 817	2 918 867	10 468 489	8 050 205
Frais d'entreposage de lingots	441 841	2 244 684	1 222 198	7 081 262
Taxe de vente	363 920	407 729	917 936	1 220 426
Honoraires juridiques	23 611	24 814	70 319	72 067
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	38 906	37 876	115 872	180 558
Frais d'inscription et de dépôt réglementaire	37 725	46 324	112 354	298 668
Charges d'administration	41 700	48 131	124 196	139 785
Honoraires d'audit	44 385	29 433	132 189	105 481
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant	2 776	2 845	8 267	8 261
Droits de garde	512	6 432	2 274	10 930
Frais du fiduciaire	947	971	3 222	2 820
Profits (pertes) de change nettes	780	(144)	(162)	6 086
	5 275 920	5 767 962	13 177 154	17 176 549
Bénéfice net et résultat global	438 639 129	172 593 083	803 781 593	313 957 394
Nombre moyen pondéré de parts	218 261 636	193 353 435	205 328 085	197 447 882
Augmentation du total des capitaux propres provenant de l'exploitation par part	2,01	0,89	3,91	1,59

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fiducie d'or et d'argent physiques Sprott

États de la situation financière non audités

(en dollars US)

	Au 30 septembre 2020	Au 31 décembre 2019
	\$	\$
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	5 423 445	1 252 702
Lingots d'or	2 808 740 448	1 933 002 024
Lingots d'argent	1 403 308 120	1 026 685 129
Total de l'actif	4 217 472 013	2 960 939 855
Passif		
Passifs courants		
Créditeurs	1 545 517	1 157 126
Total du passif	1 545 517	1 157 126
Capitaux propres		
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	3 188 654 143	2 733 096 689
Primes sur parts et compte de réserve	65 246	62 184
Résultats non distribués (déficit)	1 030 393 986	226 623 856
Commissions de prise ferme et frais d'émission	(3 186 879)	-
Total des capitaux propres (note 7)	4 215 926 496	2 959 782 729
Total du passif et des capitaux propres	4 217 472 013	2 960 939 855
Total des capitaux propres par part	19,03	15,19

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Sprott Asset Management LP,
par son commandité, Sprott Asset Management GP Inc. :



Kevin Hibbert
Administrateur



John Ciampaglia
Administrateur

Fiducie d'or et d'argent physiques Sprott

États des variations des capitaux propres non audités

(en dollars US, sauf le nombre de parts)

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2020 et 2019

	Nombre de parts en circulation	Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	Résultats non distribués (déficit)	Commissions de prise ferme et frais d'émission	Primes sur parts et compte de réserve	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 1 ^{er} janvier 2019	215 330 776	3 020 725 601	(214 011 006)	–	2 447	2 806 717 042
Coût du rachat de parts (note 7)	(22 219 515)	(311 702 194)	21 909 865	–	59 683	(289 732 646)
Bénéfice net de la période	–	–	313 957 394	–	–	313 957 394
Solde au 30 septembre 2019	193 111 261	2 709 023 407	121 856 253	–	62 130	2 830 941 790
Solde au 1^{er} janvier 2020	194 827 300	2 733 096 689	226 623 856	–	62 184	2 959 782 729
Produit de l'émission de parts (note 7)	26 726 734	455 609 988	–	–	–	455 609 988
Coût du rachat de parts (note 7)	(3 745)	(52 534)	(11 463)	–	3 062	(60 935)
Bénéfice net de la période	–	–	803 781 593	–	–	803 781 593
Commissions de prise ferme et frais d'émission	–	–	–	(3 186 879)	–	(3 186 879)
Solde au 30 septembre 2020	221 550 289	3 188 654 143	1 030 393 986	(3 186 879)	65 246	4 215 926 496

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fiducie d'or et d'argent physiques Sprott

Tableaux des flux de trésorerie non audités

(en dollars US)

	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020	Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Bénéfice net de la période	803 781 593	313 957 394
Ajustements pour rapprocher le bénéfice net (la perte nette) de la période et les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		
(Profits réalisés) pertes réalisées sur les rachats en contrepartie de lingots et les ventes de lingots	(4 698 007)	16 592 438
Variation des profits latents sur lingots	(812 260 740)	(347 726 381)
Variation nette de l'actif et du passif d'exploitation		
Augmentation des créditeurs	388 391	2 322 942
Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(12 788 763)	(14 853 607)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Achats de lingots	(440 262 626)	-
Ventes de lingots	5 043 584	18 517 789
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(435 219 042)	18 517 789
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts (note 7)	455 609 988	-
Paiements au rachat de parts (note 7)	(244 561)	(1 911 267)
Commissions de prise ferme et frais d'émission	(3 186 879)	-
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	452 178 548	(1 911 267)
Augmentation nette de la trésorerie au cours de la période	4 170 743	1 752 915
Trésorerie à l'ouverture de la période	1 252 702	179 724
Trésorerie à la clôture de la période	5 423 445	1 932 639

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fiducie d'or et d'argent physiques Sprott

Notes afférentes aux états financiers propres à la Fiducie 30 septembre 2020

(en dollars US)

Gestion du risque financier (note 6)

Objectif de placement

L'objectif de placement de la Fiducie est d'offrir une option de placement qui a l'avantage d'être sûre, commode et facilement négociable en Bourse pour les investisseurs intéressés à détenir des lingots d'or physiques sans les inconvénients inhérents à un placement direct dans ceux-ci. La Fiducie investit et a l'intention de continuer à investir principalement dans des placements à long terme composés de lingots d'or physiques entièrement assignés et libres de toute charge, et elle ne fait pas de spéculation sur les fluctuations à court terme du cours de l'or. La Fiducie ne prévoit acquérir et détenir que des « lingots bonne livraison », tels qu'ils sont définis par la London Bullion Market Association (« LBMA »), chaque lingot acquis faisant l'objet d'une vérification de conformité à la LBMA.

Les risques importants pertinents pour la Fiducie sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6 des notes générales.

Évaluation de la juste valeur

Le rapprochement des placements composés de lingots pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 et l'exercice clos le 31 décembre 2019 se présente comme suit.

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
	\$	\$
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 959 687 153	2 808 052 757
Achats	440 262 626	–
Ventes	(5 043 584)	(23 265 316)
Rachats en contrepartie de lingots physiques	183 626	(264 238 479)
Profits réalisés (pertes réalisées) sur les ventes de lingots physiques et les rachats en contrepartie de lingots physiques	4 698 007	(16 397 754)
Variation des profits latents	812 260 740	455 535 945
Solde à la clôture de la période	4 212 048 568	2 959 687 153

Les profits réalisés (pertes réalisées) sur les lingots physiques comprennent les profits réalisés (pertes réalisées) sur les ventes de lingots physiques ainsi que les profits réalisés (pertes réalisées) par suite de rachats de parts effectués auprès des porteurs de parts en contrepartie de lingots physiques.

Risque de marché

a) Autre risque de prix

Si la valeur marchande de l'or et de l'argent augmentait de 1 %, toute autre variable étant constante, le total des capitaux propres et le résultat global augmenteraient d'environ 42,1 millions de dollars (29,6 millions de dollars au 31 décembre 2019). Inversement, si la valeur du lingot d'or et du lingot d'argent reculait de 1 %, le total des capitaux propres et le résultat global diminueraient du même montant.

b) Risque de change

Au 30 septembre 2020, une tranche d'environ 286 000 \$ (184 000 \$ au 31 décembre 2019) du passif de la Fiducie était libellée en dollars canadiens. Par conséquent, une variation de 1 % du cours de change entre le dollar canadien et le dollar américain n'aurait aucune incidence significative pour la Fiducie.

Fiducie d'or et d'argent physiques Sprott

Notes afférentes aux états financiers propres à la fiducie 30 septembre 2020

c) Risque de concentration

Le risque de la Fiducie est concentré dans les lingots d'or et d'argent physiques dont la valeur représente 66,6 % et 33,3 % respectivement du total des capitaux propres au 30 septembre 2020 (65,3 % et 34,7 % respectivement au 31 décembre 2019).

d) Autre risque

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré que l'épidémie de maladie à coronavirus (COVID-19) était une pandémie à l'échelle mondiale. En raison de cette crise, le contexte économique mondial reste difficile, ce qui pourrait avoir une incidence sur les résultats des activités et la situation financière de la Fiducie. Le gestionnaire continuera de suivre l'incidence de cette pandémie sur les activités et la situation financière de la Fiducie.

Frais de gestion *(note 8)*

La Fiducie verse au gestionnaire des frais de gestion mensuels équivalant à $\frac{1}{12}$ de 0,40 % de la valeur de l'actif net de la Fiducie (calculée conformément à la convention de fiducie de la Fiducie), majorés des taxes canadiennes applicables, calculés et accumulés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu le dernier jour de chaque mois.

En outre, le gestionnaire a convenu que si, à la fin d'un mois donné, les charges de la Fiducie, y compris les frais de gestion, excèdent $\frac{1}{12}$ de 0,65 % de la valeur de l'actif net de la Fiducie, les frais de gestion à payer au gestionnaire pour ce mois seront diminués d'un montant correspondant à cet excédent jusqu'à concurrence du montant brut des frais de gestion payés par la Fiducie au gestionnaire pour ce mois. Toute diminution des frais de gestion ne sera pas reportée en avant ni ne demeurera payable au gestionnaire au cours de mois futurs. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le gestionnaire n'a renoncé à aucun montant à payer. Seront exclus du calcul des charges de la Fiducie aux fins du calcul du plafond des charges : les impôts et taxes applicables à payer par la Fiducie ou auxquels elle peut être assujettie, et toute charge inhabituelle imposée à la Fiducie.

Pertes fiscales reportées en avant

À la fin de l'année d'imposition close le 31 décembre 2019, la Fiducie disposait de pertes en capital disponible aux fins fiscales de néant (néant en 2018).

Information relative aux parties liées *(note 8)*

Il n'y a eu aucune autre transaction entre la Fiducie et ses parties liées au cours de la période de présentation de l'information financière que celle liée aux frais de gestion mentionnée ci-dessus.

Fiducie d'or et d'argent physiques Sprott

Notes afférentes aux états financiers propres à la fiducie

30 septembre 2020

Acquisition

Le 16 janvier 2018, Sprott a réalisé avec succès son acquisition annoncée précédemment des actions ordinaires de Central Fund of Canada Limited (« CFCL ») et a obtenu le droit d'administrer et de gérer les actifs de CFCL.

La transaction a été réalisée dans le cadre d'un plan d'arrangement (l'« arrangement ») aux termes de la *Business Corporations Act* (Alberta), et était assujettie au respect de conditions habituelles, y compris l'obtention d'approbations réglementaires et d'approbations auprès des commissions des valeurs mobilières et des bourses, l'approbation de la cour de l'Alberta et l'approbation des actionnaires ordinaires et des actionnaires des actions de catégorie A de CFCL le 30 novembre 2017. Conformément à l'arrangement, les actionnaires des actions de catégorie A de CFCL sont désormais porteurs de parts de la nouvelle Fiducie d'or et d'argent physiques Sprott.

La négociation des parts de la Fiducie à la New York Stock Exchange et à la Bourse de Toronto s'est amorcée le 16 janvier 2018, sous les symboles « CEF » et « CEF.U » respectivement. Dans le cadre de l'arrangement susmentionné, les actions de catégorie A de CFCL ont été échangées contre 252 156 003 parts de la Fiducie le 16 janvier 2018. Les actifs transférés comprennent 1 663 144 onces d'or et 75 224 102 onces d'argent, 7 232 002 \$ en trésorerie et 273 002 \$ au titre d'autres actifs. Le total des charges à payer s'est établi à 807 573 \$.

Fiducies de lingots physiques Sprott

Notes générales afférentes aux états financiers 30 septembre 2020

1. Organisation des Fiducies

La Fiducie d'or physique Sprott, la Fiducie d'argent physique Sprott, la Fiducie de platine et de palladium physiques Sprott et la Fiducie d'or et d'argent physiques Sprott (collectivement, les « Fiducies » et individuellement, une « Fiducie ») sont des fiducies d'investissement à capital fixe créées en vertu des lois de la province d'Ontario, au Canada, aux termes de conventions de fiducie. Sprott Asset Management LP (le « gestionnaire ») agit comme gestionnaire des Fiducies. Fiducie RBC Services aux investisseurs, fiducie organisée sous le régime des lois du Canada, agit comme fiduciaire des Fiducies. Fiducie RBC Services aux investisseurs agit aussi, au nom des Fiducies, à titre de dépositaire des actifs des Fiducies, sauf les lingots physiques. La Monnaie royale canadienne agit comme dépositaire au nom des Fiducies de lingots physiques appartenant à ces dernières. Le siège social des Fiducies est situé au bureau 2600, South Tower, Royal Bank Plaza, 200 Bay Street, Toronto (Ontario), Canada M5J 2J1. Les Fiducies sont autorisées à émettre un nombre illimité de parts de fiducie cessibles et rachetables (les « parts »). Toutes les parts émises n'ont aucune valeur nominale, sont entièrement payées, et sont inscrites et négociées à la Bourse de New York Arca (la « NYSE Arca ») et à la Bourse de Toronto (la « TSX »). La date de création et les symboles boursiers de chacune des Fiducies se présentent comme suit.

Fiducie	Date de la convention de fiducie	Date du premier appel public à l'épargne	Symboles à la NYSE Arca et à la TSX respectivement
Fiducie d'or physique Sprott	Le 28 août 2009, comme modifiée et mise à jour le 7 décembre 2009 et le 1 ^{er} février 2010 et de nouveau modifiée et mise à jour le 27 février 2015	3 mars 2010	PHYS, PHYS.U
Fiducie d'argent physique Sprott	Le 30 juin 2010, comme modifiée et mise à jour le 1 ^{er} octobre 2010 et de nouveau modifiée et mise à jour le 27 février 2015	28 octobre 2010	PSLV, PSLV.U
Fiducie de platine et de palladium physiques Sprott	Le 23 décembre 2011, comme modifiée et mise à jour le 6 juin 2012	19 décembre 2012	SPPP, SPPP.U
Fiducie d'or et d'argent physiques Sprott	Le 26 octobre 2017	16 janvier 2018	CEF, CEF.U

Les états de la situation financière des Fiducies sont en date du 30 septembre 2020 et du 31 décembre 2019. Les états du résultat global, les états des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie sont en date des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2020 et 2019. Le gestionnaire a autorisé la publication des présents états financiers le 13 novembre 2020.

2. Base d'établissement

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards*, ou « IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et incluent les estimations et les hypothèses faites par le gestionnaire qui peuvent avoir une incidence sur les montants comptabilisés de l'actif, du passif, des produits et des charges, de même que sur les montants de l'évolution de l'actif net présentés au cours de la période considérée. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation selon le principe du coût historique, sauf pour ce qui est des lingots physiques et des actifs financiers et des passifs financiers détenus à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Les états financiers sont présentés en dollars américains et toutes les valeurs sont arrondies au dollar près, sauf indication contraire.

3. Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables suivies par les Fiducies sont résumées ci-après :

Lingots physiques

Les placements dans les lingots physiques sont évalués à leur juste valeur établie en fonction des cours publiés, et les profits et pertes réalisés et latents sont portés en résultat selon le modèle de la juste valeur de l'International Accounting Standards 40, *Immeubles de placement*, puisque la norme IAS 40 est la plus pertinente. Les transactions sur placement en lingots physiques sont comptabilisées le jour ouvrable suivant la date à laquelle l'ordre d'achat ou de vente est exécuté. Les profits et pertes réalisés et latents des placements sont calculés en fonction du coût moyen.

Autres actifs et passifs

Les autres actifs et passifs sont évalués à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. Les autres actifs comme les montants à recevoir des courtiers et autres montants à recevoir sont classés à titre de prêts et créances et évalués au coût amorti. Les autres passifs financiers sont évalués au coût amorti.

Impôt sur le résultat

Chaque année d'imposition, les Fiducies sont assujetties à l'impôt sur le résultat qui s'applique aux revenus imposables gagnés au cours de l'année, y compris les gains en capital imposables nets réalisés. Toutefois, les Fiducies ont l'intention de distribuer leurs revenus imposables aux porteurs de parts à la fin de chaque année d'imposition, de sorte que les Fiducies elles-mêmes n'aient pas à payer d'impôt sur le résultat.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

La monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation de chaque Fiducie sont le dollar américain. Le rendement de chaque Fiducie est évalué en dollars américains et leurs liquidités sont gérées en dollars américains. Par conséquent, le dollar américain est considéré comme la monnaie qui représente le plus fidèlement l'incidence économique des transactions, événements et conditions sous-jacents.

Toutes les autres méthodes et estimations comptables et tous les autres jugements d'ordre comptable décrits dans les états financiers annuels audités ont été appliqués de façon uniforme aux présents états financiers, sauf indication contraire.

4. Estimations et jugements comptables critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fiducies aux fins de la préparation des états financiers.

Incertitude relative aux estimations

Aux fins fiscales, les Fiducies traitent généralement les profits sur la vente de lingots comme des gains en capital, plutôt que comme un revenu, puisque les Fiducies ont l'intention d'être des détenteurs passifs à long terme de lingots, et qu'elles vendent généralement leurs avoirs en lingots uniquement dans le but de répondre aux demandes de rachat et de régler les charges. Toutefois, d'après l'Agence du revenu du Canada, les profits réalisés (ou les pertes subies) par des fiducies de fonds communs de placement à la suite de transactions sur des produits de base devraient généralement être traités aux fins fiscales comme un revenu ordinaire plutôt que comme des gains en capital, bien que le traitement dans chaque cas soit une question de fait devant être résolue compte tenu de toutes les circonstances.

Fiducies de lingots physiques Sprott

Notes générales afférentes aux états financiers 30 septembre 2020

Les hypothèses et les estimations des Fiducies reposent sur les paramètres disponibles à la date de préparation des états financiers. Toutefois, les situations et hypothèses existantes à l'égard des événements à venir pourraient changer en raison de fluctuations du marché ou de situations qui sont indépendantes de la volonté des Fiducies. Ces fluctuations sont prises en compte dans les hypothèses lorsqu'elles se produisent.

5. Évaluation de la juste valeur

Les Fiducies utilisent une hiérarchie à trois niveaux comme cadre pour la présentation des données utilisées pour évaluer la juste valeur de leurs placements. Les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

- Niveau 1 les prix non ajustés auxquels les Fiducies peuvent avoir accès à la date d'évaluation sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs non affectés et identiques;
- Niveau 2 les prix cotés sur des marchés qui ne sont pas actifs, ou les données qui sont observables (soit directement ou indirectement) pour la quasi-totalité de la durée de l'actif ou du passif;
- Niveau 3 les prix, données ou techniques de modélisation complexes qui sont à la fois importants pour l'évaluation de la juste valeur et non observables (appuyés par peu ou pas d'activité du marché).

Les lingots physiques sont évalués à la juste valeur. L'évaluation à la juste valeur de tous les lingots relève du niveau 1 de la hiérarchie et est fondée sur des cours publiés. Toutes les évaluations de la juste valeur sont récurrentes. La valeur comptable de la trésorerie, des débiteurs et des créditeurs se rapproche de leur juste valeur en raison de leur nature à court terme.

6. Risques financiers, gestion et objectifs

Dans le cadre de la gestion des risques, les Fiducies ont pour objectif de créer de la valeur pour les porteurs de parts et de la préserver. Les risques sont inhérents aux activités des Fiducies, mais sont gérés au moyen d'un processus qui permet de les repérer, de les évaluer et de les surveiller de façon continue, sous réserve des limites de risque et d'autres contrôles. Les Fiducies ont élaboré des lignes directrices en matière de placement qui présentent l'ensemble de leurs stratégies d'affaires, leur seuil de tolérance au risque et leur approche générale en matière de gestion des risques, comme ils sont établis dans les documents de placement de chaque Fiducie. Le gestionnaire de placement des Fiducies est responsable de repérer et de contrôler les risques. Les Fiducies sont exposées au risque de marché (qui comprend le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change), au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de concentration découlant des lingots qu'elles détiennent. Seuls certains risques auxquels les Fiducies sont exposées sont gérés activement par le gestionnaire, étant donné que les Fiducies sont des véhicules de placement à gestion passive. Les risques importants pertinents pour les Fiducies sont présentés ci-après. Se reporter aux notes afférentes aux états financiers propres à chaque Fiducie qui contiennent les informations précises à fournir concernant les risques.

Fiducies de lingots physiques Sprott

Notes générales afférentes aux états financiers 30 septembre 2020

Risque de prix

Le risque de prix découle de la possibilité que des variations des cours des placements de chaque Fiducie, qui sont presque entièrement constitués de lingots, se traduisent par une variation de la juste valeur de ces placements.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que des variations des taux d'intérêt aient une incidence sur la valeur des instruments financiers. Les Fiducies ne couvrent pas leur exposition au risque de taux d'intérêt puisque ce dernier est minime.

Risque de change

Le risque de change découle de la possibilité que des fluctuations monétaires entraînent une variation de la valeur comptable. Les actifs de chaque Fiducie, dont la presque totalité est composée de placements dans des lingots, sont libellés en dollars américains. Certaines charges des Fiducies sont payables en dollars canadiens. Par conséquent, les Fiducies sont exposées au risque de change puisque la valeur de leurs passifs libellés en dollars canadiens varie en raison des fluctuations des taux de change. Toutefois, la plupart de ces passifs sont à court terme de nature et ne revêtent pas une grande importance par rapport à l'actif net des Fiducies et, à ce titre, l'exposition au risque de change est limitée. Les Fiducies ne concluent pas de transactions de couverture du change.

Risque de crédit

Le risque de crédit découle de la possibilité que les contreparties n'honorent pas leurs obligations lorsqu'elles arrivent à échéance. Les Fiducies sont surtout exposées au risque de crédit lorsqu'elles concluent des transactions d'achat et de vente de lingots. Chaque Fiducie a pour politique de ne conclure des transactions qu'avec des contreparties de bonne réputation. Le gestionnaire surveille étroitement la solvabilité des contreparties des Fiducies, comme les courtiers en lingots, en procédant à l'examen de leurs états financiers, lorsqu'ils sont disponibles, des avis réglementaires et des communiqués de presse. Les Fiducies cherchent à atténuer le risque de crédit lié aux transactions non réglées sur lingots en ne concluant des transactions qu'avec des courtiers en lingots très solvables. Le risque de non-paiement est considéré comme étant négligeable, puisque le paiement des lingots n'est effectué qu'au moment de leur réception par le dépositaire.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que les Fiducies éprouvent des difficultés à respecter leurs obligations liées à leurs passifs financiers et aux rachats. Le risque de liquidité découle de la possibilité que les Fiducies doivent régler leurs passifs plus tôt que prévu. Les Fiducies sont aussi régulièrement exposées au rachat de parts au comptant et contre des lingots. Les Fiducies gèrent leur obligation de rachat lorsqu'elles sont tenues de le faire et leur risque de liquidité global en ne permettant que des rachats mensuels, qui nécessitent un préavis de 15 jours aux Fiducies. Le risque de liquidité de chaque Fiducie est minime puisque son principal investissement consiste en des lingots physiques, lesquels sont négociés sur un marché très liquide. Tous les passifs financiers des Fiducies, y compris le montant à payer aux courtiers, les créanciers et les frais de gestion à payer, ont une échéance de moins de trois mois.

Risque de concentration

Le risque de chaque Fiducie se concentre sur les lingots physiques de métaux précieux.

7. Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts

Les Fiducies sont autorisées à émettre un nombre illimité de parts de fiducie cessibles et rachetables en une ou plusieurs catégories et séries de parts. Le capital des Fiducies est représenté par les parts de fiducie émises, rachetables et cessibles. Des informations quantitatives au sujet du capital des Fiducies figurent dans leurs états des variations des capitaux propres. En vertu des conventions de chaque Fiducie, les parts peuvent être rachetées mensuellement au gré du porteur de parts contre des lingots physiques, ou au comptant. Les parts rachetées contre des lingots physiques donnent droit à un prix de rachat équivalant à 100 % de la valeur liquidative des parts rachetées le dernier jour ouvrable du mois au cours duquel la demande de rachat est traitée. Un porteur de parts demandant le rachat de parts contre des lingots physiques est responsable des dépenses liées à l'exécution du rachat et des frais de livraison applicables, y compris le traitement de l'avis de rachat, la livraison des lingots physiques pour les parts qui sont rachetées et les frais d'entrée et de sortie d'entrepôt des lingots applicables. Les parts rachetées au comptant donnent droit à un prix de rachat équivalant à 95 % du montant le moins élevé entre i) le cours moyen pondéré en fonction du volume des parts négociées à la NYSE Arca ou, si la négociation a été suspendue à la NYSE Arca, à la TSX, pour les cinq derniers jours ouvrables du mois au cours duquel la demande de rachat est traitée et ii) la valeur liquidative des parts rachetées à 16 h, heure normale de l'Est, le dernier jour ouvrable du mois au cours duquel la demande de rachat est traitée.

Lorsque des parts sont rachetées et annulées et que le coût de ces parts est supérieur ou inférieur à leur valeur déclarée ou assignée, les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts sont diminués d'un montant égal à la valeur déclarée ou assignée des parts. L'écart entre le prix de rachat et la valeur déclarée ou assignée des parts est attribué aux primes sur parts et au compte de réserve (équivalant à la réduction de 5 % du prix des parts rachetées au comptant, tel qu'il est décrit plus haut) et aux résultats non distribués selon la tranche qui est attribuable au rachat.

Les parts des Fiducies sont classées à titre de capitaux propres dans les états de la situation financière, puisque les parts des Fiducies respectent les critères de l'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »), pour le classement dans les capitaux propres.

Valeur liquidative

La valeur liquidative s'entend de l'actif net d'une Fiducie (juste valeur du total de l'actif moins la juste valeur du total du passif, excluant la totalité des passifs représentés par les parts en circulation, s'il y a lieu), calculé selon la valeur des lingots d'or physiques en fonction du cours de fin de journée fourni par un service d'évaluation reconnu.

Gestion du capital

En raison de la capacité d'émettre, de rembourser et de revendre des parts des Fiducies, le capital des Fiducies, comme présenté dans les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts dans les états de la situation financière, peut varier en fonction des demandes de rachat et de souscription auprès des Fiducies. Les Fiducies ne sont pas assujetties à des exigences externes en matière de capital ni à des restrictions légales quant à l'émission, au rachat ou à la revente de parts rachetables autres que celles qui sont énoncées dans les conventions de fiducie. Les Fiducies ne peuvent procéder à l'émission de parts additionnelles, sauf i) si le produit net par part devant être reçu par les Fiducies n'est pas inférieur à 100 % de la dernière valeur liquidative calculée immédiatement avant ou au moment de l'établissement du prix de cette émission, ou ii) par voie de distribution de parts dans le cadre d'une distribution de revenus.

Fiducies de lingots physiques Sprott

Notes générales afférentes aux états financiers 30 septembre 2020

En matière de gestion du capital, les objectifs de chaque Fiducie sont les suivants :

- investir et détenir la quasi-totalité de l'actif de la Fiducie dans des lingots physiques;
- maintenir des liquidités suffisantes pour le règlement des charges de chaque Fiducie et le rachat de parts lorsque la demande en est faite.

Se reporter à la note 6, « Risques financiers, gestion et objectifs » pour des précisions sur les politiques et les procédures auxquelles les Fiducies ont recours pour gérer leur capital.

8. Information relative aux parties liées

Les Fiducies versent au gestionnaire des frais de gestion mensuels calculés et accumulés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu le dernier jour de chaque mois. Les frais de gestion sont propres à chaque Fiducie et sont assujettis aux taxes applicables.

9. Comité d'examen indépendant (« CEI »)

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (« Règlement 81-107 »), le gestionnaire a créé un CEI pour un certain nombre de fonds qu'il gère, dont les Fiducies. Le mandat du CEI est d'examiner les questions liées aux conflits d'intérêts auxquels le gestionnaire est exposé dans le cadre de sa gestion de certains fonds, y compris les Fiducies, et de faire des recommandations à ce dernier à ce sujet. Le CEI est composé de trois personnes, chacune étant indépendante du gestionnaire et de tous les fonds gérés par le gestionnaire, y compris les Fiducies. Chaque fonds assujetti à la supervision du CEI paie une part des honoraires des membres du CEI, des coûts et des autres frais relatifs aux activités du CEI. Chaque année, le CEI fait rapport sur ses activités aux porteurs de parts des fonds assujettis à sa supervision, conformément au Règlement 81-107.

10. Membres du personnel

Les Fiducies n'avaient pas de personnel au cours de la période, puisque leurs activités étaient gérées par les membres du personnel du gestionnaire ou du fiduciaire, selon le cas.

Renseignements sur l'entreprise

Siège social

Fiducie d'or et d'argent physiques Sprott
Royal Bank Plaza, South Tower
200 Bay Street
Suite 2600, P.O. Box 26
Toronto (Ontario) M5J 2J1
Téléphone : 416-203-2310
Sans frais : 877-403-2310
Courriel : ir@sprott.com

Auditeurs

KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l.
Bay Adelaide Centre
333 Bay Street, Suite 4600
Toronto (Ontario) M5H 2S5

Conseillers juridiques

Stikeman Elliott s.e.n.c.r.l., s.r.l.
5300 Commerce Court West
199 Bay Street
Toronto (Ontario) M5L 1B9

Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP
222 Bay Street, Suite 1750
Toronto (Ontario) M5K 1J5