

BMG BullionFund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2015



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.

Avertissement concernant les énoncés prospectifs

Certaines parties du présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds, dont la rubrique « Événements récents », peuvent renfermer des énoncés prospectifs, notamment des énoncés visant le BMG BullionFund (le « Fonds »), ses stratégies, ses risques ainsi que sa performance et sa situation prévues. Les énoncés prospectifs sont des énoncés prédictifs, et dépendent de circonstances ou d'événements futurs, ou y font référence, ou comportent des termes comme « pourrait », « devrait », « annoncer », « prévoir », « anticiper », « projeter », « croire », « estimer » ou des versions négatives de ces termes, et des expressions similaires.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie du rendement futur, et les résultats ou événements réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds BMG. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, dont des facteurs économiques, politiques et boursiers généraux en Amérique du Nord et ailleurs dans le monde, comme les taux d'intérêt et de change, la confiance des investisseurs, la volatilité des prix des métaux précieux, la demande des divers métaux précieux et d'autres facteurs ayant une incidence sur les métaux précieux, notamment les fluctuations des devises, les marchés boursiers et financiers mondiaux, l'évolution des relations gouvernementales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Il est à souligner que la liste ci-dessus n'est pas exhaustive. Certains de ces risques, incertitudes et facteurs sont décrits à la rubrique « Facteurs de risque » du prospectus simplifié du Fonds BMG.

Nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement. Vous ne devriez pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, vous devez savoir que le Fonds BMG 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 et que les énoncés prospectifs ne sont valables qu'à la date du présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les points saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires ou annuels complets du Fonds BMG. Les porteurs de titres peuvent obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels, des politiques et procédures relatives au vote par procuration, des résultats du vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds BMG en composant le 1-888-474-1001, en nous écrivant à l'adresse suivante : 280-60 Renfrew Drive, Markham (Ontario) L3R 0E1, ou encore en consultant notre site Web à l'adresse www.bmgbullion.com ou le site Web de SEDAR à www.sedar.com.

TABLE DES MATIÈRES

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds	3
Points saillants financiers	6
Rendement passé	11
Aperçu du portefeuille	13

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

Le BMG BullionFund (le « Fonds BMG ») investit en proportions égales en dollars dans des lingots d'or, d'argent et de platine non grevés et entièrement attribués qui sont détenus par la Banque de Nouvelle-Écosse. L'objectif du Fonds BMG est d'offrir aux investisseurs désireux de détenir des lingots d'or, d'argent et de platine aux fins de préservation du capital, de plus-value à long terme, de diversification de portefeuille et de couverture de portefeuille une méthode sûre et pratique assortie d'un risque modéré.

Tous les lingots physiques acquis par le Fonds BMG satisfont aux critères de la norme « de bonne livraison à Londres » établie par la London Bullion Market Association (LBMA).

En investissant à proportions égales le produit des souscriptions dans des lingots d'or, d'argent et de platine, le Fonds BMG devrait être en mesure de réduire sa volatilité tout en améliorant son rendement à long terme. Cet objectif peut être atteint parce que la valeur de l'or repose avant tout sur ses avantages monétaires, tandis que celle de l'argent et du platine sont principalement fonction de leur utilité. Lorsque la conjoncture est normale, la demande d'argent et de platine devrait être plus forte que celle de l'or, et leur valeur devrait normalement être supérieure à celle de l'or. Par contre, si la demande monétaire augmente, la valeur de l'or devrait alors croître plus rapidement que celle de l'argent ou du platine; toutefois, le cours de ces deux métaux devrait, avec le temps, s'aligner sur celui de l'or. Par conséquent, en investissant dans les trois métaux, le Fonds BMG devrait pouvoir diminuer sa volatilité tout en améliorant son rendement à long terme.

Les facteurs économiques qui déterminent le cours de l'or, de l'argent et du platine sont, dans la plupart des cas, à l'opposé des facteurs qui déterminent le prix de la majorité des autres actifs financiers. Les parts du Fonds BMG offrent donc aux investisseurs une couverture contre la volatilité des autres placements. Les parts d'une catégorie du Fonds BMG ne sont pas spéculatives et ont pour seul but de constituer une partie de la stratégie de placement.

Une petite partie de l'actif du Fonds BMG (en général, au plus 5 %) peut être détenue en trésorerie pour permettre au Fonds BMG de régler ses charges et de faciliter le rachat de parts d'une catégorie du Fonds BMG. Le Fonds BMG n'utilise pas d'instruments dérivés et n'investit pas dans des titres ou certificats de sociétés qui produisent des lingots d'or, d'argent ou de platine. Le Fonds BMG n'investit pas dans des titres étrangers et ne couvre pas ses placements. Les objectifs et les stratégies du Fonds BMG n'ont pas changé au cours du premier semestre de 2015.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds BMG sont les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié daté du 5 septembre 2014. Les fluctuations des prix des métaux précieux, ainsi que du dollar canadien par rapport au dollar américain, constituent le principal risque associé à un placement dans le Fonds BMG. En outre, le Fonds BMG sera exposé au risque lié aux métaux précieux, au risque lié à la stratégie de non-couverture et au risque lié à la spécialisation. Notre point de vue à l'égard de la cote de risque du Fonds BMG n'a pas changé au cours du premier semestre de 2015.

Résultats d'exploitation

Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.

Au cours du premier semestre de 2015, la valeur liquidative du Fonds BMG a diminué de 5,0 %, passant de 214,3 millions de dollars au 31 décembre 2014 à 203,5 millions de dollars au 30 juin 2015. Ce recul est principalement attribuable à des rachats nets de 15,9 millions de dollars et des charges de 3,1 millions de dollars, qui ont été en partie neutralisés par des gains réalisés et latents de 8,3 millions de dollars sur les placements en lingots au cours de la période. Au 30 juin 2015, les placements du Fonds BMG en lingots se répartissaient comme suit : 65 726 onces d'or, 3 574 211 onces d'argent et 27 173 onces de platine, comparativement à 70 049 onces d'or, 3 888 738 onces d'argent et 31 701 onces de platine au 31 décembre 2014.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2015, la valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds BMG a augmenté de 2,0 % en dollars canadiens et a reculé de 5,4 % en dollars américains, tandis que la valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds BMG a augmenté de 2,5 % en dollars canadiens et a reculé de 4,9 % en dollars américains. On constate un gain en dollars canadiens et une perte en dollars américains, car le dollar canadien s'est déprécié de 7,2 % par rapport au dollar américain au premier semestre de 2015.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (suite)

L'actif net moyen quotidien a diminué passant de 264,7 millions de dollars au premier semestre de 2014 à 220,6 millions de dollars pendant la période correspondante de 2015. Il s'agit d'une diminution de 16,7 %, ce qui est conforme à la baisse du total des charges, compte tenu de la portion de 17 673 \$ prise en charge par Bullion Management Services Inc. (le « gestionnaire »). Comme il est indiqué à la rubrique « Événements récents » du présent rapport, la baisse est principalement attribuable aux rachats nets et au rendement du lingot.

À la fin de l'exercice 2014, le prix de l'or s'établissait à 1 199,25 \$ US. Le début de l'année 2015 s'est annoncé prometteur alors que le cours de l'après-midi de l'or sur la LBMA était en hausse de 8,0 % pour atteindre un sommet de 1 295,75 \$ US l'once en janvier. Ce cours a par la suite reculé, atteignant un creux de 1 147,25 \$ US l'once en mars et clôturant à 1 171,00 \$ US au 30 juin. Les prix de l'argent et du platine ont suivi la même tendance. Le prix de l'argent LBMA a atteint un sommet de 18,23 \$ US l'once en janvier pour atteindre un prix plancher de 15,47 \$ US l'once en mars, clôturant le semestre à 15,70 \$ US. Le prix du platine LBMA a atteint un sommet de 1 285 \$ US l'once en janvier pour atteindre un prix plancher de 1 061 \$ US l'once en juin, clôturant le semestre à 1 078 \$ US.

Un certain nombre d'événements économiques mondiaux survenus vers la fin de 2014 ont continué de peser lourdement sur les marchés au premier semestre de 2015. Les négociations entourant la crise de la dette grecque, le ralentissement de l'économie chinoise et la date du relèvement potentiel du taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine sont autant d'éléments qui ont alimenté l'incertitude sur les marchés. De plus, la hausse fulgurante de plus de 100 % sur les principaux marchés boursiers chinois l'an dernier a été une source de préoccupations. La correction amorcée en juin 2015 a incité le gouvernement chinois à prendre plusieurs mesures pour calmer les marchés et freiner le recul du marché boursier. Ces événements ne sont pas parvenus à déclencher un important mouvement à la hausse du prix du lingot d'or, et aucune tendance de remontée soutenue n'a été observée.

Événements récents

Or

L'or a ouvert l'année à 1 199,25 \$ US pour clore au 30 juin 2015 à 1 171,00 \$ US, soit un repli de 2,4 %. En dollars canadiens, le prix de l'or a inscrit un gain de 5,2 % pendant la même période, en raison de la dépréciation de la monnaie par rapport au dollar américain.

L'Inde et la Chine rivalisent pour la première et la deuxième place à titre de plus grands consommateurs d'or au monde; l'Inde a assoupli sa réglementation à l'égard des importations aurifères vers la fin de 2014 en éliminant la disposition qui exigeait que les importateurs vendent 20 % de leur livraison à des bijoutiers afin que l'or soit réexporté sous forme de bijoux. Cette mesure aurait dû s'avérer favorable pour l'or, mais la décision de l'Inde de maintenir un droit d'importation sur les métaux précieux continue de freiner la demande. Malgré une récente correction, les investisseurs sont demeurés plus attirés par le vigoureux marché des actions chinois que par l'or. Pour l'instant, il est difficile de prédire si une correction poussera les investisseurs chinois à se tourner de nouveau vers l'or comme choix de catégorie d'actif ou comme valeur refuge.

Argent

L'argent a ouvert l'année à 15,97 \$ US pour clore au 30 juin 2015 à 15,70 \$ US, soit un repli de 1,7 %. En dollars canadiens, le prix de l'argent a inscrit un gain de 5,9 % pendant la même période, en raison de la dépréciation de la monnaie par rapport au dollar américain.

En raison des craintes liées à la croissance mondiale, les applications industrielles (qui représentaient environ 56 % de la demande globale en 2014) ne devraient pas engendrer une hausse importante de la demande en 2015. Les fluctuations importantes de demande dépendront probablement des marchés des bijoux, des pièces et des lingots, ainsi que des catégories de placement des FNB. En ce qui concerne l'offre, la hausse de la production minière issue des nouvelles mines et des gains de production a pratiquement effacé le déficit lié à l'approvisionnement.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS (suite)

Platine

Au premier semestre de 2015, le platine a inscrit un recul de 10,9 % pour clôturer à 1 078 \$ US, soit un rendement inférieur à l'or et à l'argent. En dollars canadiens, il s'agit d'un repli de 4,0 % pour la même période, car l'incidence défavorable de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain n'a pas été suffisant pour neutraliser la chute du prix du platine. À la fin de l'exercice 2014, le platine se négociait à une prime de 1 % sur le prix de l'or (en dollars américains), mais au 30 juin 2015, il se négociait avec un escompte de 7,9 %.

La production affiche une reprise après la longue grève des mineurs d'Afrique du Sud en 2014, mais le manque à gagner entre l'offre minière et la demande est atténué par les stocks en surface qui, selon le World Platinum Investment Council (WPIC), s'établissaient à 2,8 millions d'onces à la fin de 2014. Ceux-ci absorbent bien amplement la pénurie d'offre de 190 000 onces que prévoit le WPIC pour 2015. Le repli du prix du platine n'a pas provoqué de croissance importante de la demande sur le marché clé des bijoux en Chine (en raison de la vigueur de son marché boursier), ou de la part des constructeurs automobiles qui emploient le platine dans les catalyseurs (en raison du ralentissement de la croissance mondiale).

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et fiduciaire

Bullion Management Services Inc. est le gestionnaire, le fiduciaire, l'agent comptable des registres et l'agent des transferts du Fonds BMG. Le gestionnaire fournit ou prend les dispositions nécessaires pour assurer la fourniture de tous les services de gestion et d'administration nécessaires aux activités quotidiennes, y compris les services de comptabilité et de tenue de livres et d'autres services administratifs pour le Fonds BMG et pour les porteurs de parts. Au 30 juin 2015, le gestionnaire détenait 1 part de catégorie A du Fonds BMG.

En contrepartie des services de gestion et d'administration, le Fonds BMG verse au gestionnaire des frais de gestion mensuels établis en fonction de la valeur liquidative des diverses catégories de parts du Fonds BMG, calculée quotidiennement. Pour le semestre clos le 30 juin 2015, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 2 248 251 \$.

Placeur

Bullion Marketing Services Inc., une société affiliée du gestionnaire, a été chargée par ce dernier de contribuer à la mise en marché et au placement des parts du Fonds BMG sur le marché non réglementé, conformément aux dispenses du prospectus.

Charges d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2015, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation du Fonds de 17 673 \$. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les charges d'exploitation et revenir sur cette décision à tout moment.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire a créé un comité d'examen indépendant (« CEI ») chargé d'analyser de façon impartiale les problèmes de conflits d'intérêts. Le CEI examine les cas de conflits d'intérêts potentiels qui sont portés à son attention par le gestionnaire et formule des recommandations pour déterminer si une ligne de conduite est juste et raisonnable pour le Fonds BMG. Le CEI rédige un rapport annuel de ses activités à l'intention des parties intéressées. Un exemplaire du rapport du CEI pour l'année 2014 est disponible à l'adresse www.bmgbullion.com.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales données financières sur les parts de chaque catégorie du Fonds BMG, et ils sont destinés à aider à la compréhension des résultats financiers du Fonds BMG pour le semestre clos le 30 juin 2015 et les exercices clos les 31 décembre, ou pour la période depuis la date à laquelle la catégorie en particulier a commencé à être offerte. L'information présentée est tirée des états financiers du Fonds BMG.

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE A DU FONDS	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,78 \$	9,16 \$	12,19 \$	12,03 \$	12,62 \$	9,62 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,14)	(0,29)	(0,32)	(0,38)	(0,41)	(0,32)
Gains réalisés au cours de la période	0,13	0,25	0,33	0,24	0,30	0,33
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,20	(0,29)	(3,08)	0,24	(0,53)	2,95
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾	0,19	(0,33)	(3,07)	0,10	(0,64)	2,96
Distributions						
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³⁾	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	8,96 \$	8,78 \$	9,16 \$	12,19 \$	12,03 \$	12,62 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES						
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	165 669 \$	170 303 \$	198 337 \$	293 476 \$	276 877 \$	263 032 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	18 499 687	19 394 233	21 660 979	24 078 744	23 010 538	20 846 609
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	3,06	3,06	3,05	3,03	3,02	3,06
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	3,08	3,18	3,05	3,03	3,02	3,06
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	–	0,90	2,66	4,01	5,62	2,54
Valeur liquidative par part	8,96 \$	8,78 \$	9,16 \$	12,19 \$	12,03 \$	12,62 \$

Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE B2 DU FONDS	2015	2014*
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,43 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation		
Revenu total	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,10)	(0,17)
Gains réalisés au cours de la période	0,12	0,17
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,19	(1,73)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾	0,21	(1,73)
Distributions		
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–
Dividendes	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions³⁾	–	–
Actif net à la clôture de la période	8,64 \$	8,43 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES		
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	366 \$	358 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	42 382	42 407
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	2,18	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18	2,34
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	–	0,90
Valeur liquidative par part	8,64 \$	8,43 \$

* Les données portent sur la période du 24 février 2014, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie B2, au 31 décembre 2014. Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE B3 DU FONDS	2015	2014	2013*
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,23 \$	9,52 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation			
Revenu total	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,09)	(0,20)	(0,02)
Gains réalisés au cours de la période	0,14	0,26	0,05
Pertes latentes au cours de la période	(0,26)	(0,35)	(0,51)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾	(0,21)	(0,29)	(0,48)
Distributions			
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–
Dividendes	–	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Total des distributions³⁾	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	9,47 \$	9,23 \$	9,52 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES			
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	882 \$	462 \$	476 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	93 156	50 000	50 000
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	1,91	1,98	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,91	2,09	1,69
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	–	0,90	2,66
Valeur liquidative par part	9,47 \$	9,23 \$	9,52 \$

* Les données portent sur la période du 11 novembre 2013, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie B3, au 31 décembre 2013. Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE C1 DU FONDS	2015*
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation	
Revenu total	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,04)
Gains réalisés au cours de la période	0,07
Pertes latentes au cours de la période	(0,64)
Diminution totale liée à l'exploitation²⁾	(0,61)
Distributions	
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Total des distributions³⁾	–
Actif net à la clôture de la période	9,39 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	3 048 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	324 576
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,69
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	–
Valeur liquidative par part	9,39 \$

* Les données portent sur la période du 27 mars 2015, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie C1, au 30 juin 2015. Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE C2 DU FONDS	2015	2014*
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	8,46 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation		
Revenu total	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,07)	(0,12)
Gains réalisés au cours de la période	0,13	0,18
Pertes latentes au cours de la période	(0,90)	(1,35)
Diminution totale liée à l'exploitation²⁾	(0,84)	(1,29)
Distributions		
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–
Dividendes	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions³⁾	–	–
Actif net à la clôture de la période	8,69 \$	8,46 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES		
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	5 173 \$	483 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	595 313	57 063
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	1,55	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,55	1,68
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	–	0,90
Valeur liquidative par part	8,69 \$	8,46 \$

* Les données portent sur la période du 12 mars 2014, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie C2, au 31 décembre 2014. Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE F DU FONDS	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Actif net à l'ouverture de la période ¹⁾	9,82 \$	10,13 \$	13,34 \$	13,03 \$	13,51 \$	10,20 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,10)	(0,22)	(0,23)	(0,27)	(0,28)	(0,22)
Gains réalisés au cours de la période	0,15	0,28	0,36	0,26	0,32	0,34
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,10)	(0,17)	(3,48)	0,40	(1,88)	3,19
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²⁾	(0,05)	(0,11)	(3,35)	0,39	(1,84)	3,31
Distributions						
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions ³⁾	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	10,07 \$	9,82 \$	10,13 \$	13,34 \$	13,03 \$	13,51 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES						
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	27 096 \$	18 065 \$	22 643 \$	35 919 \$	38 241 \$	26 591 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	2 691 988	1 840 183	2 235 041	2 692 893	2 935 910	1 968 387
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	1,97	2,02	1,95	1,94	1,93	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,97	2,07	1,95	1,94	1,93	1,99
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	–	0,90	2,66	4,01	5,62	2,54
Valeur liquidative par part	10,07 \$	9,82 \$	10,13 \$	13,34 \$	13,03 \$	13,51 \$

Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

Notes explicatives sur les points saillants financiers

Actif net du Fonds par part de chaque catégorie

1) L'information présentée est tirée des états financiers du Fonds BMG. Durant la période au cours de laquelle un Fonds BMG ou une catégorie est créé, les données financières sont fournies pour la période allant de la date à partir de laquelle les parts d'une catégorie particulière ont commencé à être offertes, jusqu'à la clôture de la période. Les données pour 2013 et les exercices ultérieurs sont conformes aux IFRS. Les données pour les exercices antérieurs à 2013 sont présentées selon les PCGR du Canada. La valeur liquidative par catégorie présentée dans les états financiers est identique à la valeur liquidative par catégorie calculée aux fins de l'établissement des prix.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau n'est pas destiné à servir de rapprochement des valeurs liquidatives par part à l'ouverture et à la clôture.

3) Le Fonds BMG n'a versé aucune distribution.

Ratio et données supplémentaires

1) Ces informations sont fournies selon les données obtenues à la clôture de la période indiquée.

2) Le ratio des frais de gestion est établi en fonction des charges totales pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative au cours de la période.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

4) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure les placements du Fonds BMG en lingots sont activement négociés. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds BMG achète et vend la totalité de ses lingots une fois au cours de la période considérée. Le Fonds BMG n'a eu à payer aucuns frais d'opérations. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé, plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas forcément de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds BMG.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont payés par chaque catégorie du Fonds BMG au gestionnaire et sont calculés selon le pourcentage annuel applicable de la valeur liquidative de chaque catégorie. Une partie des frais de gestion versés par le Fonds BMG sert à payer les commissions de suivi versées aux courtiers. Les commissions de suivi correspondent à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne des parts de la catégorie en question du Fonds BMG détenues par les clients des courtiers. Aucune commission de suivi n'est versée relativement aux parts des catégories C1, C2 et F du Fonds BMG. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels du Fonds BMG pour les parts des catégories A, B2, B3, C1, C2 et F du Fonds BMG et la répartition de ces frais entre les commissions de suivi et les frais d'administration de portefeuille.

	Catégorie A	Catégorie B2	Catégorie B3	Catégorie C1	Catégorie C2	Catégorie F
Frais de gestion	2,25 %	1,49 %	1,25 %	1,00 %	0,87 %	1,25 %
Frais d'administration de portefeuille	55,6 %	59,4 %	60 %	100 %	100 %	100 %
Commissions de suivi (<i>taux maximal exprimé en pourcentage des frais de gestion</i>)	44,4 %	41,6 %	40 %	0 %	0 %	0 %

À même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds BMG, le gestionnaire a versé des commissions de suivi de 887 633 \$ au cours du semestre clos le 30 juin 2015.

RENDEMENT PASSÉ

L'information présentée ci-après ne tient pas compte des frais d'acquisition ou de rachat qui auraient pu réduire les rendements.

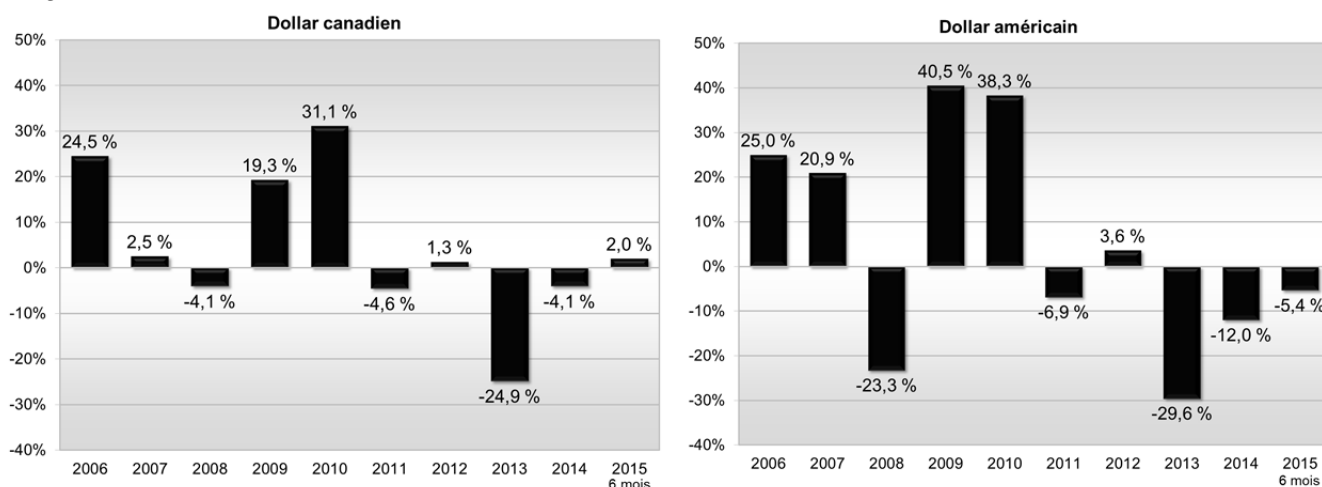
Le rendement passé n'est pas nécessairement garant du rendement futur du Fonds BMG.

Les parts de la catégorie C1 sont offertes depuis moins de douze mois. Par conséquent, les données sur le rendement pour cette catégorie ne peuvent pas être publiées.

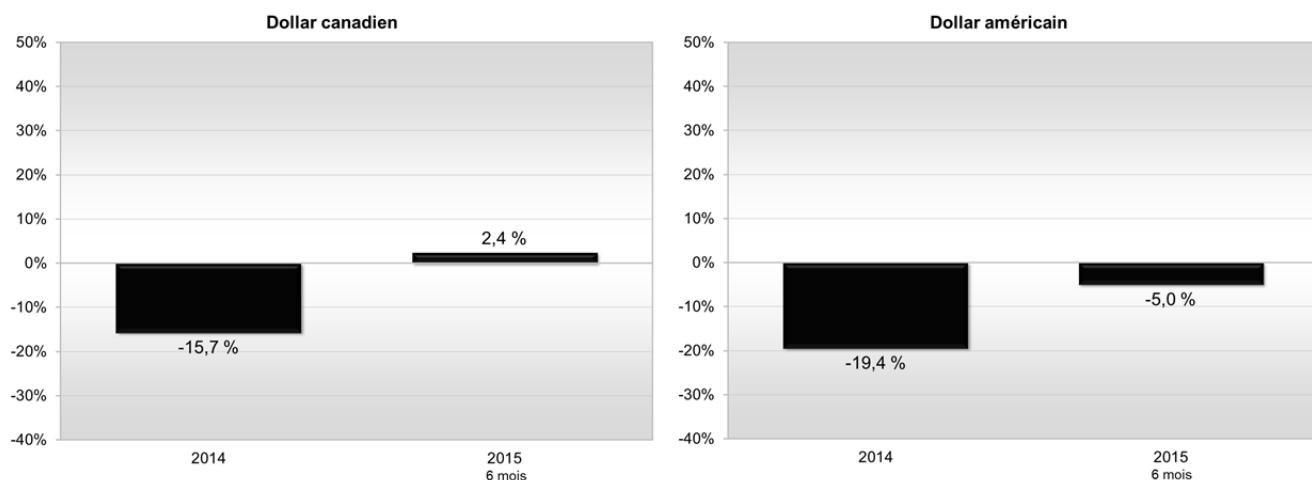
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-dessous montrent le rendement en dollars canadiens et américains, le cas échéant, de chaque catégorie du Fonds BMG pour chacun des exercices présentés et pour le semestre clos le 30 juin 2015. Ils présentent l'évolution du rendement du Fonds BMG d'un exercice sur l'autre. Les graphiques montrent l'augmentation ou la diminution en pourcentage d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice au dernier jour de la période concernée.

Catégorie A



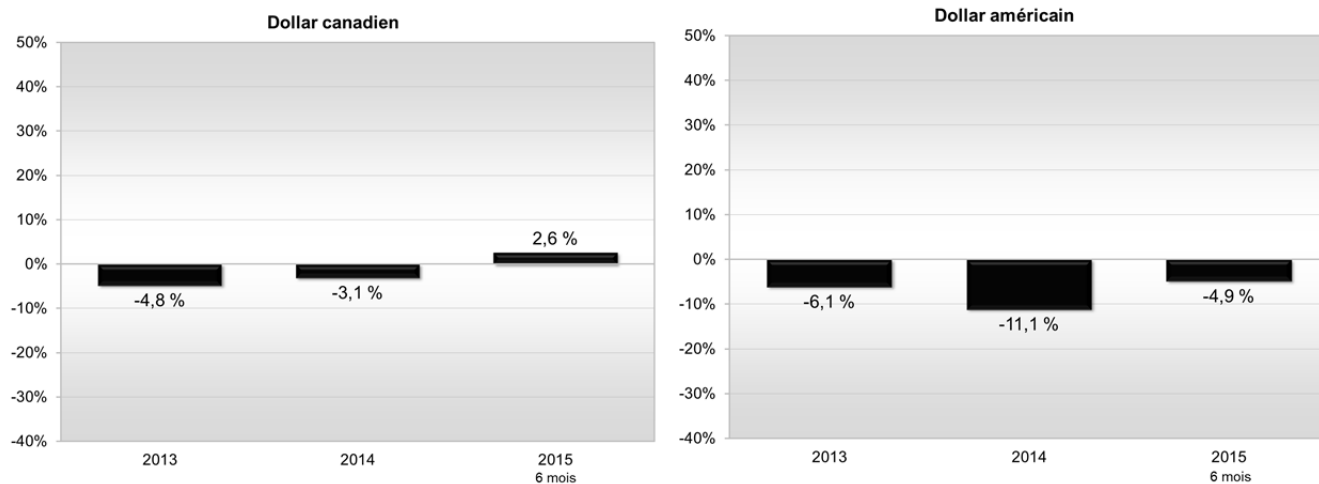
Catégorie B2



En ce qui concerne la catégorie B2, le rendement indiqué pour 2014 couvre la période écoulée depuis la création le 24 février 2014.

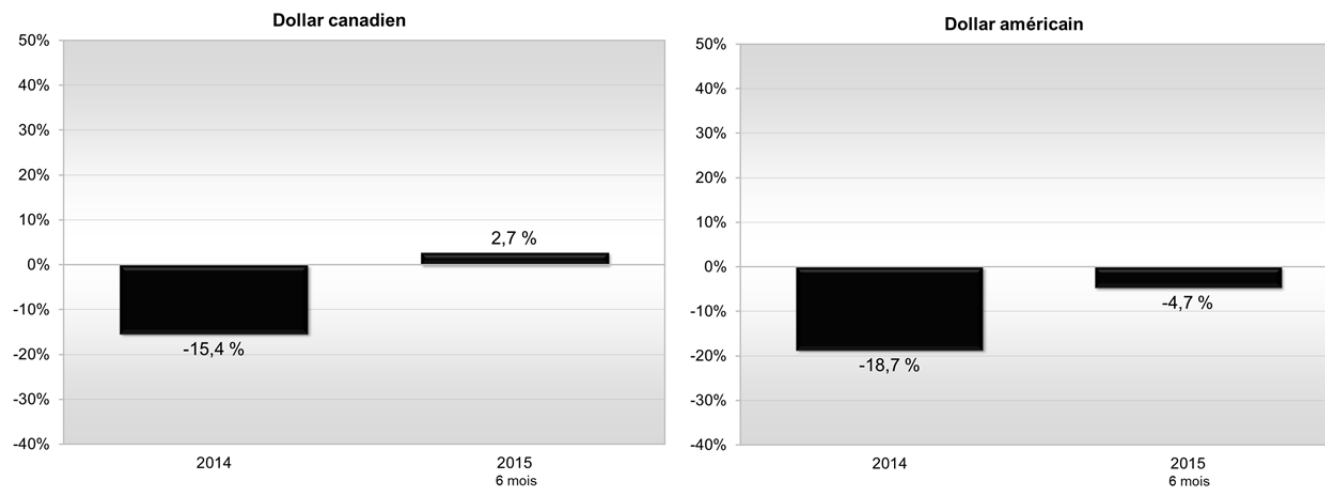
RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie B3



En ce qui concerne la catégorie B3, le rendement indiqué pour 2013 couvre la période écoulée depuis la création le 11 novembre 2013.

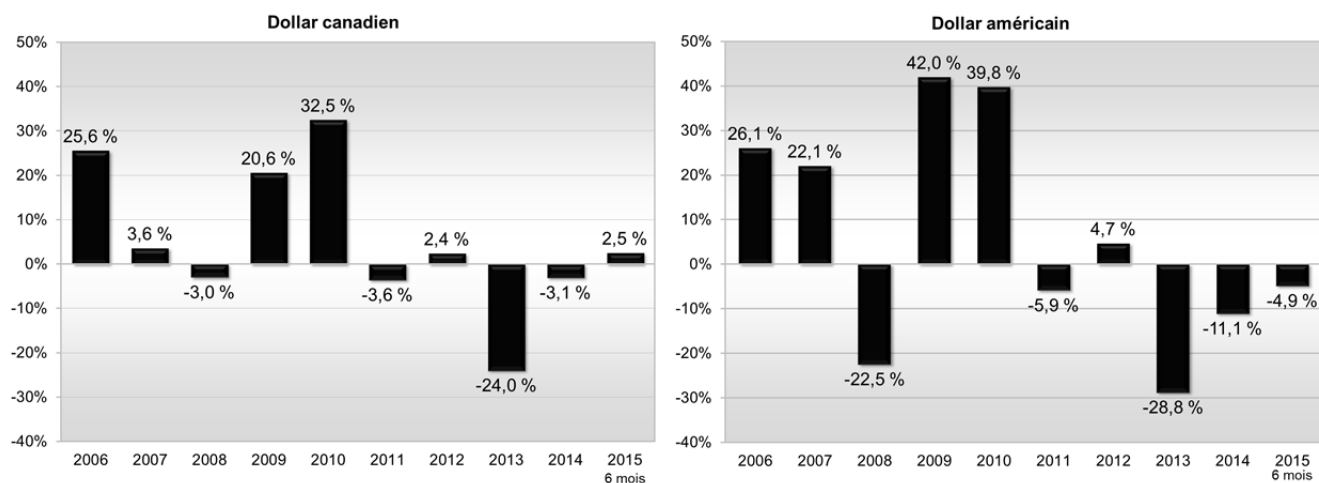
Catégorie C2



En ce qui concerne la catégorie C2, le rendement indiqué pour 2014 couvre la période écoulée depuis la création le 12 mars 2014.

RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie F



APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2015

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	65 183,909	542,264	65 726,173	65 644 732	96 087 821	47,20
Lingots de platine	26 564,189	608,434	27 172,623	40 305 899	36 570 320	17,96
Lingots d'argent	3 535 297,953	38 912,975	3 574 210,928	58 464 515	70 057 194	34,42
Trésorerie				854 349	855 944	0,42
Total des placements				165 269 495	203 571 279	100,00

Puisque le Fonds BMG ne procède à aucun rééquilibrage des avoirs en portefeuille, la répartition cible de 33,3 % peut différer en raison de la différence du rendement de chaque métal.

Compte tenu des opérations en cours dans le portefeuille, l'aperçu du portefeuille pourrait avoir changé au moment où vous achetez des parts du Fonds BMG. Une mise à jour est publiée chaque trimestre. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez communiquer avec un membre de notre équipe du Service à la clientèle au 1-888-474-1001, ou consultez notre site Web au www.bmgbullion.com.

Le groupe de sociétés BMG comprend la société mère, Bullion Management Group Inc., et ses filiales en propriété exclusive, Bullion Management Services Inc., Bullion Marketing Services Inc., BMG DSC Inc., et Bullion Custodial Services Inc. (désignées collectivement par le nom « BMG »).

www.bmgbullion.com

Siège social:

Bullion Management Group Inc.
60 Renfrew Drive, Suite 280
Markham (Ontario) L3R 0E1
Canada

Tél : 905.474.1001 / 888.474.1001
www.bmgbullion.com
info@bmgbullion.com



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.

A BMG Company

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

BMS est le gestionnaire de placements des fonds BMG BullionFundMC, et BMG Gold BullionFundMC (collectivement, les « fonds BMG »).

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



LBMA
ASSOCIATE