

BMG Gold BullionFund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2016



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.
A BMG Company

Avertissement concernant les énoncés prospectifs

Certaines parties du présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds, dont la rubrique « Faits nouveaux », peuvent renfermer des énoncés prospectifs, notamment des énoncés visant le BMG Gold BullionFund (le « Fonds BMG »), 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 du Fonds BMG. Vous pouvez obtenir ces documents, de même que de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds, 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.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

Le BMG Gold BullionFund (le « Fonds BMG ») investit uniquement dans l'or physique non grevé et entièrement attribué qui est détenu par La Banque de Nouvelle-Écosse. L'objectif du Fonds BMG est d'offrir aux investisseurs désireux de détenir des lingots aux fins de préservation du capital, de plus-value à long terme, de diversification de portefeuille et de couverture de portefeuille un choix sûr, pratique et peu coûteux.

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).

Les facteurs économiques qui déterminent le cours de l'or sont également différents, dans la plupart des cas, de ceux 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. Le Fonds BMG n'investit pas dans des titres étrangers et ne couvre pas ses placements. Par conséquent, la valeur du Fonds BMG est uniquement déterminée par le cours au comptant du lingot d'or. Les objectifs et les stratégies du Fonds BMG n'ont pas changé au cours du premier semestre de 2016.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds BMG sont les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié daté du 14 septembre 2015. Les fluctuations du cours de l'or et celles du dollar canadien par rapport au dollar américain constituent les principaux risques liés 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 2016.

Résultats d'exploitation

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

Au cours du premier semestre de 2016, la valeur liquidative du Fonds BMG a augmenté de 20,8 %, passant de 104,0 millions de dollars au 31 décembre 2015 à 125,6 millions de dollars au 30 juin 2016. Cette hausse est principalement attribuable aux gains réalisés et latents sur les placements en lingots d'or de 16,8 millions de dollars et aux souscriptions nettes de 6,5 millions de dollars, qui ont été compensés par des charges totales de 1,6 million de dollars. Au 30 juin 2016, le Fonds BMG détenait 72 942 onces d'or, comparativement à 70 326 onces au 31 décembre 2015.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2016, la valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds BMG a augmenté de 14,4 % en dollars canadiens et de 22,4 % en dollars américains, tandis que la valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds BMG a augmenté de 15,0 % en dollars canadiens et de 23,0 % en dollars américains. Le dollar canadien s'est apprécié de 7,0 % par rapport au dollar américain au premier semestre de 2016.

À la fin de l'exercice 2015, le prix de l'or s'établissait à 1 062,25 \$ US. En 2016, le cours de l'après-midi de l'or de la LBMA a augmenté de 24,7 % pour atteindre un sommet de 1 324,55 \$ US l'once en juin et a clos le semestre à 1 320,75 \$ US.

L'actif net moyen quotidien a augmenté de 6,7 %, passant de 109,1 millions de dollars au premier semestre de 2015 à 116,4 millions de dollars pendant la période correspondante de 2016. Comme il est indiqué à la rubrique « Faits nouveaux » du présent rapport, la hausse est principalement attribuable aux souscriptions nettes et au rendement du lingot d'or. Au cours du premier trimestre de 2016, les charges totales ont augmenté de 2,9 % comparativement à la même période l'an dernier; un rythme de croissance beaucoup plus lent que celui de l'actif net moyen quotidien.

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

Faits nouveaux

Au cours du premier semestre de 2016, le cours du lingot d'or a enregistré une forte remontée. Tandis que l'incertitude sur les plans géopolitique et économique s'accroît à l'échelle mondiale, les investisseurs cherchent à réduire le risque de leur portefeuille et à diversifier ou reconstituer leurs positions en lingots.

À la fin du mois de juin 2016, les marchés mondiaux des capitaux ont été durement secoués par le résultat du scrutin du 23 juin portant sur le retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne (« Brexit »); un résultat qui les a totalement pris de court. Dans les jours qui ont suivi le scrutin, les marchés boursiers mondiaux ont essuyé des pertes d'environ 2 000 milliards de dollars américains, dont la plus grande partie, voire la totalité, a depuis été effacée. La victoire du Brexit a incité le Fonds monétaire international à abaisser de nouveau ses prévisions de croissance mondiale pour 2016 et 2017, les faisant respectivement passer à 3,1 % et 3,4 %. Les perspectives des économies avancées se sont assombries, alors que celles des marchés émergents et développés sont demeurées sensiblement les mêmes.

Au début de l'exercice, les marchés des capitaux ont reculé quand la Réserve fédérale américaine a annoncé en décembre 2015 sa décision concernant les taux et en raison des prévisions de nouvelles hausses. Dans son communiqué de juin 2016, la Réserve fédérale a reconduit les taux d'intérêt et nuancé ses prévisions à l'égard des hausses à court et à long terme, invoquant entre autres le ralentissement de la croissance de l'emploi et la faiblesse de l'inflation. La victoire du Brexit a également joué en faveur du maintien des taux en juin. La médiane des prévisions de la Réserve fédérale indique que les décideurs s'attendent à deux hausses de taux en 2016, mais il semble de plus en plus improbable qu'elles se concrétisent. Les marchés boursiers ont rebondi depuis, et certains indices franchissent même de nouveaux records. Compte tenu du contexte économique mondial, on ignore encore si cet élan se poursuivra.

De nombreux pays ont adopté des politiques de taux d'intérêt négatifs au cours de dernières années, notamment le Japon et plusieurs économies européennes. Pratiquement nulle il y a deux ans, la valeur des obligations à rendement négatif atteignait près de 10 000 milliards \$ US au 30 juin 2016.

Les élections présidentielles américaines de novembre 2016 et la persistance des débats hargneux amorcés lors des primaires alimentent la volatilité des marchés des capitaux, tout particulièrement l'éventualité d'une victoire républicaine.

Les attentats terroristes de plus en plus fréquents, dont les États-Unis, la France, la Turquie et l'Iraq ont été la cible, ont attisé les inquiétudes à l'égard de la sécurité partout dans le monde. Ces tragédies, combinées aux préoccupations d'ordre économique et géopolitique, ont accentué le malaise des marchés des capitaux.

Or

L'or a ouvert l'année à 1 062,25 \$ US et clos le premier semestre de 2016 à 1 320,75 \$ US, ce qui représente une hausse de 24,3 %. En dollars canadiens, le prix de l'or a grimpé de 16,2 % pendant la même période en raison de l'appréciation de la monnaie par rapport au dollar américain.

Le cours de l'or a semblé atteindre un creux en décembre 2015, mais les investisseurs se tournent maintenant vers l'or en raison de sa valeur monétaire, de sa faible corrélation avec les actions et les obligations, de sa liquidité et ses qualités de valeur sûre. Le World Gold Council a indiqué que la demande d'or avait augmenté de 21 % au premier trimestre de 2016 par rapport à la même période l'an dernier, soit le meilleur début d'année jamais enregistré. La demande généralisée à l'égard des placements a contribué aux gains, la croissance de la demande de FNB ayant largement compensé les sorties cumulatives de 2014 et 2015. Ce contexte a favorisé la croissance de la demande globale, même si la demande de bijoux a faibli et que les achats de la banque centrale ont ralenti. Parallèlement à la montée en flèche du cours de l'or, les deux principaux marchés des bijoux, l'Inde et la Chine, ont chacun de leur côté affronté des difficultés particulières qui ont pénalisé les achats des consommateurs. Le gouvernement indien a imposé une taxe de 1 % sur les bijoux fabriqués et haussé les droits de douane, deux mesures qui ont entraîné un mouvement de grève des bijoutiers. En Chine, l'adoption de nouvelles normes nationales de poinçonnage des bijoux en or a donné lieu à une pénurie de l'offre pendant la période d'ajustement des stocks. En Chine, le ralentissement économique et les contraintes liées au capital ont aussi plombé les ventes de bijoux dans ce marché.

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

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 »).

Le gestionnaire fournit ou fait fournir tous les services de gestion et d'administration nécessaires aux activités quotidiennes, y compris les services de comptabilité et de tenue des registres et d'autres services administratifs pour le Fonds BMG et pour les porteurs de parts. Au 30 juin 2016, le gestionnaire détenait 51 062 parts de la 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 2016, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 1 197 876 \$.

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.

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 2015 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 2016 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	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Actif net à l'ouverture de la période⁽¹⁾	4,75 \$	4,61 \$	4,38 \$	5,87 \$	5,86 \$	5,30 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,08)	(0,15)	(0,14)	(0,15)	(0,18)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,02	0,02	(0,01)	0,02	0,03	0,08
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,74	0,26	0,40	(1,36)	0,13	0,60
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation⁽²⁾	0,68	0,13	0,25	(1,49)	(0,02)	0,50
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	5,43 \$	4,75 \$	4,61 \$	4,38 \$	5,87 \$	5,86 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES						
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	102 242 \$	88 683 \$	87 596 \$	92 289 \$	132 887 \$	107 456 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	18 819 036	18 673 326	18 990 314	21 089 045	22 643 692	18 344 756
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	3,04	3,05	3,06	3,06	3,01	3,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,04	3,05	3,17	3,07	3,01	3,17
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,03	2,80	1,62	7,20	3,30	8,84
Valeur liquidative par part	5,43 \$	4,75 \$	4,61 \$	4,38 \$	5,87 \$	5,86 \$

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	2016	2015*
Actif net à l'ouverture de la période⁽¹⁾	9,68 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation		
Revenu total	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,10)	(0,12)
Gains réalisés au cours de la période	0,03	0,02
Gains latents au cours la période	1,52	0,16
Augmentation totale liée à l'exploitation⁽²⁾	1,45	0,06
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	11,14 \$	9,68 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES		
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁽¹⁾	140 \$	122 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	12 590	12 590
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,82	1,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,82	1,77
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,03	2,80
Valeur liquidative par part	11,14 \$	9,68 \$

* Les données couvrent la période du 27 mars 2015, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie B3, 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.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE C3 DU FONDS	2016	2015	2014*
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,44 \$	9,02 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation			
Revenu total	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,07)	(0,13)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,03	0,03	(0,03)
Gains (pertes) latents au cours de la période	1,85	0,58	(0,45)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾	1,81	0,48	(0,59)
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	10,89 \$	9,44 \$	9,02 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES			
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	1 010 \$	1 371 \$	1 392 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	92 699	145 228	154 333
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	1,39	1,38	1,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,39	1,38	1,48
Ratio des frais d'opération (%) ³⁾	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	3,03	2,80	1,62
Valeur liquidative par part	10,89 \$	9,44 \$	9,02 \$

* Les données couvrent la période du 12 mars 2014, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie C3, 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 F DU FONDS	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	5,46 \$	5,25 \$	4,93 \$	6,53 \$	6,45 \$	5,76 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,02	0,02	(0,01)	0,03	0,04	0,09
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,68	0,22	0,85	(1,55)	0,11	(0,27)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾	0,64	0,13	0,73	(1,63)	0,03	(0,31)
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	6,28 \$	5,46 \$	5,25 \$	4,93 \$	6,53 \$	6,45 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES						
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	13 939 \$	6 214 \$	3 636 \$	5 832 \$	10 164 \$	7 272 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	2 218 087	1 137 417	692 988	183 930	1 556 336	1 127 724
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	1,93	1,90	2,02	1,92	1,87	1,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,93	1,90	2,05	1,92	1,87	1,93
Ratio des frais d'opération (%) ³⁾	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	3,03	2,80	1,62	7,20	3,30	8,84
Valeur liquidative par part	6,28 \$	5,46 \$	5,25 \$	4,93 \$	6,53 \$	6,45 \$

* Les données couvrent la période du 18 janvier 2010, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie F, au 31 décembre 2010. 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 S1 DU FONDS	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,22 \$	8,77 \$	8,20 \$	10,77 \$	10,54 \$	9,34 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,05)	(0,10)	(0,13)	(0,10)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,03	0,03	(0,03)	0,04	0,06	0,13
Gains (pertes) latents au cours de la période	1,46	0,60	0,86	(2,57)	0,32	1,55
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾	1,44	0,53	0,70	(2,63)	0,27	1,57
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	10,65 \$	9,22 \$	8,77 \$	8,20 \$	10,77 \$	10,54 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES						
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁴⁾	1 272 \$	1 158 \$	1 296 \$	1 460 \$	3 629 \$	4 071 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	119 504	125 696	147 691	178 190	336 896	386 181
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	1,03	1,04	1,51	1,06	0,99	1,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,03	1,04	1,51	1,06	0,99	1,06
Ratio des frais d'opération (%) ⁴⁾	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ³⁾	3,03	2,80	1,62	7,20	3,30	8,84
Valeur liquidative par part	10,65 \$	9,22 \$	8,77 \$	8,20 \$	10,77 \$	10,54 \$

* Les données couvrent la période du 9 novembre 2010, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie S1, au 31 décembre 2010. 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 S2 DU FONDS	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,08 \$	8,68 \$	8,25 \$	10,90 \$	10,73 \$	9,55 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,08)	(0,14)	(0,28)	(0,16)	(0,17)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,03	0,03	(0,03)	0,11	0,06	0,14
Gains (pertes) latents au cours de la période	1,45	0,51	1,00	(1,58)	0,28	1,23
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾	1,40	0,40	0,69	(1,63)	0,17	1,21
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	10,46 \$	9,08 \$	8,68 \$	8,25 \$	10,90 \$	10,73 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES						
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁴⁾	61 \$	62 \$	106 \$	147 \$	1 547 \$	1 911 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	5 800	6 800	12 208	17 833	141 884	178 049
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	1,53	1,55	3,15	1,61	1,58	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,53	1,55	3,15	1,61	1,58	1,55
Ratio des frais d'opération (%) ³⁾	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	3,03	2,80	1,62	7,20	3,30	8,84
Valeur liquidative par part	10,46 \$	9,08 \$	8,68 \$	8,25 \$	10,90 \$	10,73 \$

* Les données couvrent la période du 9 novembre 2010, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie S2, au 31 décembre 2010. 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)

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. Pour 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 présentées selon les IFRS. Les données pour les exercices antérieurs à 2013 sont présentés 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.

Ratios 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'opération 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.

4) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure les placements du Fonds BMG en lingots d'or sont activement négociés. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds BMG achète et vend la totalité de ses lingots d'or une fois au cours de la période considérée. Le Fonds BMG n'a eu à payer aucuns frais d'opération. 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. Le gestionnaire fournit ou fait fournir tous les services de gestion et d'administration nécessaires aux activités quotidiennes, y compris les services de comptabilité et de tenue des registres et d'autres services administratifs pour le Fonds BMG et pour les porteurs de parts. 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 C3, F et S1 du Fonds BMG. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels du Fonds BMG pour les parts des catégories A, B3, C3, F, S1 et S2 du Fonds BMG et la répartition de ces frais entre les commissions de suivi et les frais d'administration de portefeuille.

	Catégorie A	Catégorie B3	Catégorie C3	Catégorie F	Catégorie S1	Catégorie S2
Frais de gestion	2,25 %	1,25 %	0,75 %	1,25 %	0,45 %	0,95 %
Frais d'administration de portefeuille	55,6 %	60 %	100 %	100 %	100 %	47,4 %
Commissions de suivi (taux maximal exprimé en pourcentage des frais de gestion)	44,4 %	40 %	0 %	0 %	0 %	52,6 %

À même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds BMG, le gestionnaire a versé des commissions de suivi de 478 984 \$ au cours du semestre clos le 30 juin 2016.

Charges d'exploitation

Pour le semestre clos le 30 juin 2016, le gestionnaire n'a pas absorbé les charges d'exploitation de BMG Fund par ce que les ratios des charges d'exploitation se situaient sous le seuil des dépenses. La décision de réduire les charges d'exploitation a été prise par le gestionnaire, mais pourrait être modifiée en tout temps.

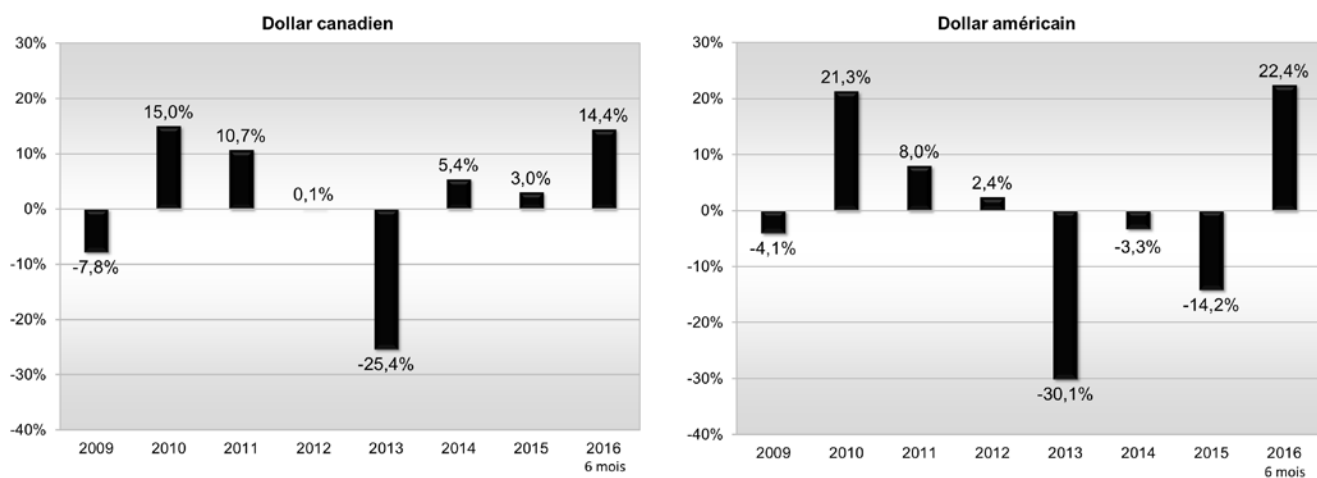
RENDEMENT PASSÉ

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.

Rendements annuels

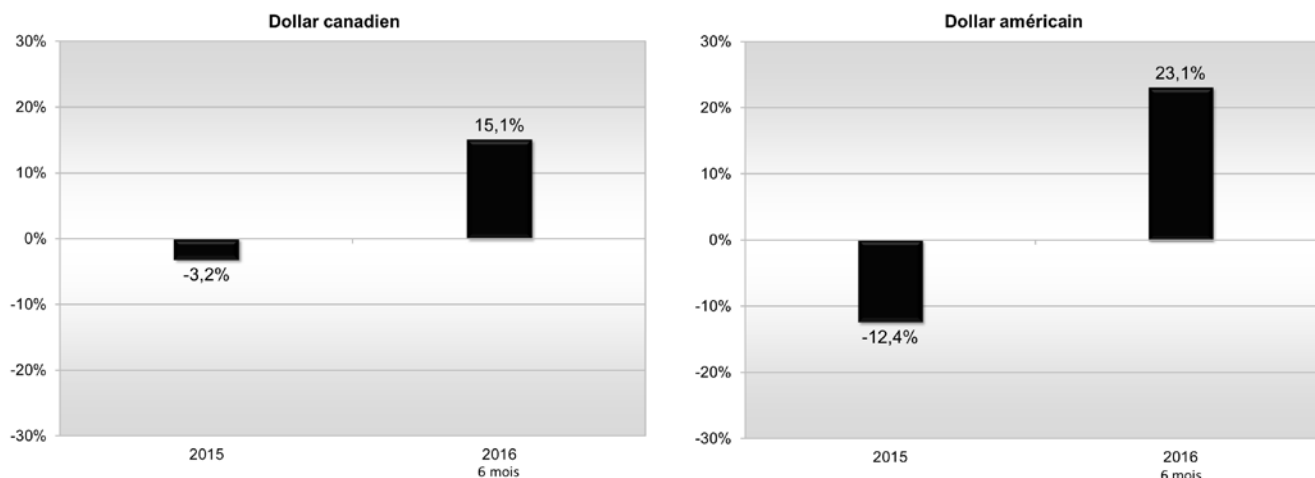
Les graphiques à barres ci-dessous montrent le rendement de chaque catégorie du Fonds BMG en dollars canadiens et américains, le cas échéant, pour chacun des exercices présentés et pour le semestre clos le 30 juin 2016. Ils présentent l'évolution du rendement du Fonds BMG d'un exercice sur l'autre. Les 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



En ce qui concerne la catégorie A, le rendement indiqué pour 2009 couvre la période écoulée depuis la création le 4 septembre 2009.

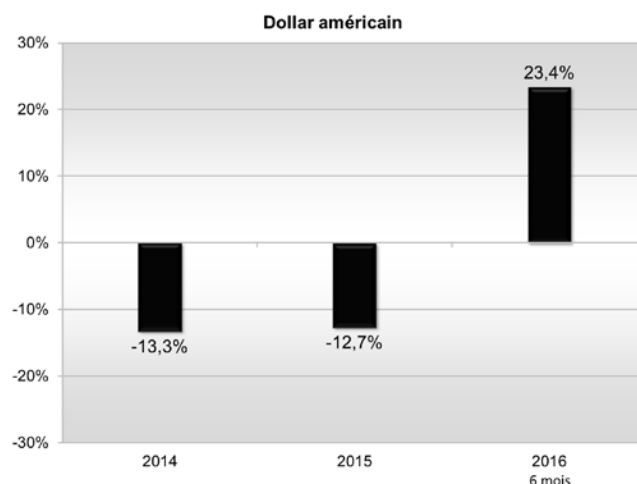
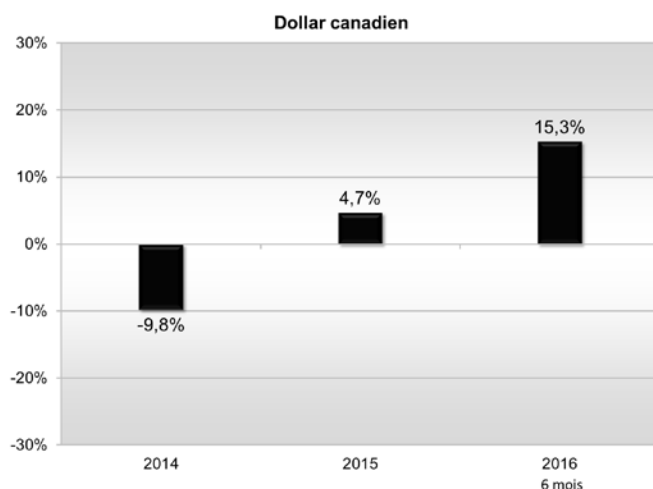
Catégorie B3



En ce qui concerne la catégorie B3, le rendement indiqué pour 2015 couvre la période écoulée depuis la création le 27 mars 2015.

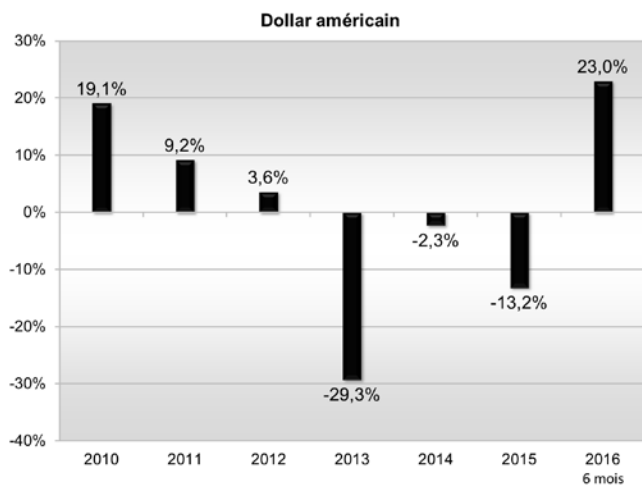
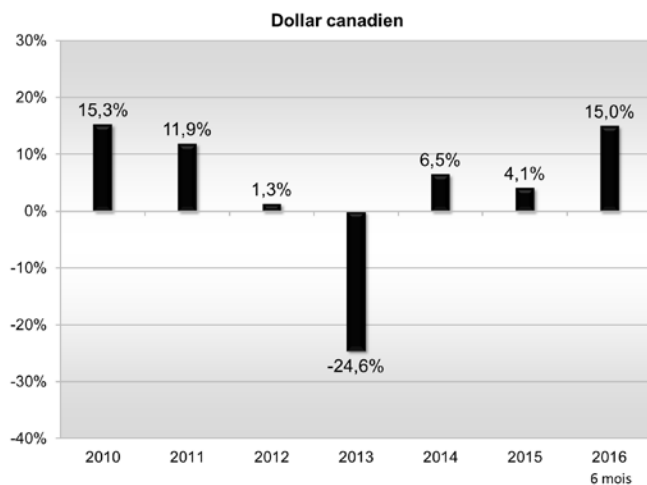
RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie C3



En ce qui concerne la catégorie C3, le rendement indiqué pour 2014 couvre la période écoulée depuis la création le 12 mars 2014.

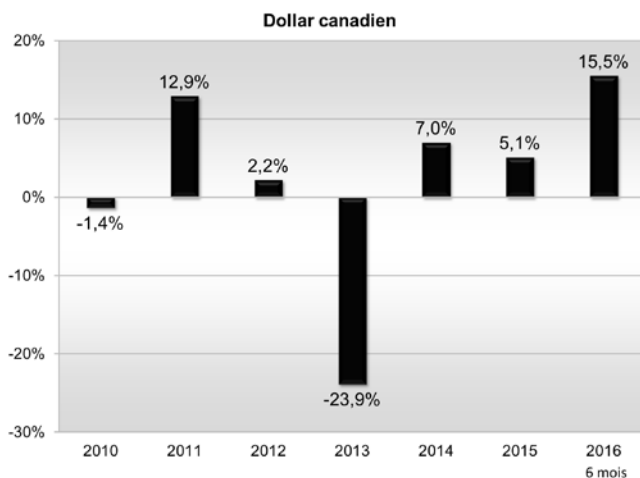
Catégorie F



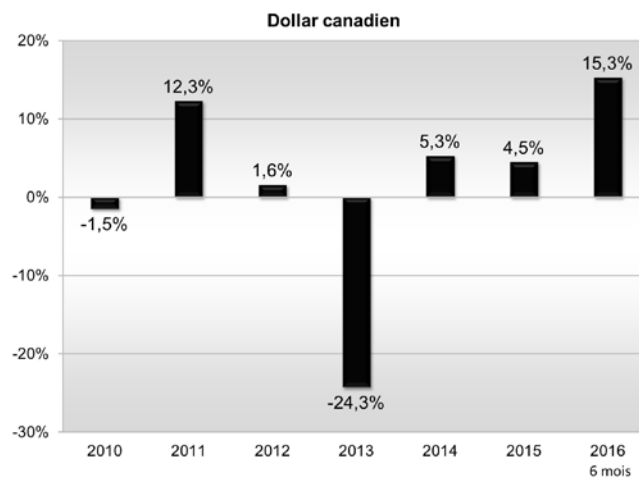
En ce qui concerne la catégorie F, le rendement indiqué pour 2010 couvre la période écoulée depuis la création le 18 janvier 2010.

RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie S1



Catégorie S2



En ce qui concerne la catégorie S1, le rendement indiqué pour 2010 couvre la période écoulée depuis la création le 9 novembre 2010.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2016

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	71 299,806	1 641,950	72 941,756	104 144 437	125 114 057	99,5
Trésorerie				616 152	616 310	0,5
Total des placements				104 760 589	125 730 367	100,0

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.



BULLION MANAGEMENT SERVICES INC.

**SIÈGE SOCIAL 280-60 RENFREW DRIVE, MARKHAM, ON L3R 0E1 CANADA
1.888.474.1001 | 905.474.1001 | BMGBULLION.COM | INFO@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 »).

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 oeuvre 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.