

BMG Gold BullionFund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2017



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.
A BMG Company

Avertissement concernant les énoncés prospectifs

Certaines parties du présent rapport semestriel 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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds.

Le présent rapport semestriel 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 d'or 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).

Les facteurs économiques qui déterminent le cours de l'or 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. 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 2017.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds BMG sont les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié daté du 26 septembre 2016. Les fluctuations des prix de l'or, 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 2017.

Résultats d'exploitation

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

Au cours du premier semestre de 2017, la valeur liquidative du Fonds BMG a diminué de 2,8 %, passant de 108,9 millions de dollars au 31 décembre 2016 à 105,9 millions de dollars au 30 juin 2017. Cette baisse est principalement imputable à des rachats nets de 5,7 millions de dollars et à des charges totales de 1,6 million de dollars, qui ont été en partie compensés par des gains réalisés et latents de 4,2 millions de dollars sur les placements en lingots d'or. Au 30 juin 2017, le Fonds BMG détenait 65 510 onces d'or, comparativement à 69 923 onces au 31 décembre 2016.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, la valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds BMG a augmenté de 2,1 % en dollars canadiens et de 5,4 % en dollars américains, tandis que la valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds BMG était en hausse de 2,7 % en dollars canadiens et de 6,1 % en dollars américains. La sous-performance en dollars canadiens découle de l'appréciation de 3,3 % du dollar canadien par rapport au dollar américain durant le premier semestre de 2017. Veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* pour obtenir les données sur le rendement des autres catégories.

Au cours du premier semestre de 2017, le cours de l'or a rebondi par rapport au prix de clôture de l'exercice précédent. L'or a commencé l'année à 1 159,10 \$ US l'once, il a atteint un sommet de 1 293,50 \$ US en juin et a clos la période à 1 242,25 \$ US au 30 juin 2017, ce qui représente une hausse de 7,2 % par rapport à la même date l'an dernier. En dollars canadiens, le cours de l'or a inscrit un gain de 3,8 % au cours de la même période.

L'actif net moyen quotidien a diminué de 3,8 %, passant de 116,4 millions de dollars au premier semestre de 2016 à 112,0 millions de dollars pendant la période correspondante de 2017. Comme il est indiqué à la rubrique « Faits nouveaux » du présent rapport, la baisse est principalement imputable aux rachats nets et au rendement du lingot d'or. Au cours du premier semestre de 2017, les charges totales ont diminué de 5,0 % par rapport à la même période l'an dernier, soit une baisse supérieure à celle de l'actif net moyen quotidien.

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

Faits nouveaux

Les prix des lingots d'or étaient toujours sous pression à la clôture de la période le 30 juin 2017. Les politiques fiscales et monétaires des États-Unis ont une incidence considérable sur le marché des métaux précieux. Même si la Réserve fédérale américaine a relevé son taux de 0,25 % en mars et en juin et qu'elle a laissé entendre qu'elle pourrait donner un autre tour de vis en 2017, le rythme des hausses de taux futures fait l'objet d'un certain scepticisme en raison du faible niveau d'inflation et de l'incertitude entourant la capacité de l'administration américaine à faire adopter certaines de ses principales politiques, comme les réformes de la fiscalité et du système de santé. Ces incertitudes ont récemment entraîné un recul du dollar américain, dans un contexte où l'optimisme à l'égard de l'économie américaine faiblit et où les prévisions de croissance pour 2017 sont revues à la baisse. La faiblesse du dollar américain pourrait avantager le lingot d'or, dont le prix est fixé en dollars américains, car le cours du lingot d'or tend à présenter une corrélation négative avec le dollar américain.

Rien n'indique clairement que les investisseurs se tournent massivement vers la valeur refuge que constitue l'or, même si bon nombre des préoccupations géopolitiques présentes en début d'année ne se sont pas atténuées, et que certaines se sont même intensifiées, comme dans le cas du Brexit et de la Corée du Nord. Toutefois, comme plusieurs catégories d'actifs – notamment les actions et l'immobilier – font l'objet de bulles spéculatives, que la croissance économique est faible, que les taux d'endettement sont élevés et que les taux d'intérêt sont bas, voire négatifs, les perspectives des métaux précieux demeurent positives. Les métaux précieux sont sous-représentés dans la plupart des portefeuilles et la diversification est essentielle à l'amélioration des rendements globaux et à la réduction de la volatilité.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et fiduciaire

Bullion Management Services Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire, le fiduciaire, l'agent comptable des registres et l'agent des transferts du Fonds BMG. 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 2017, le gestionnaire détenait 23 942 parts de la catégorie A du Fonds BMG.

En contrepartie de 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 2017, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 1 136 578 \$.

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 2016 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 vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds BMG pour le semestre clos le 30 juin 2017 et les exercices clos les 31 décembre ou pour la période à compter de laquelle la catégorie concernée 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	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de la période¹	4,85 \$	4,75 \$	4,61 \$	4,38 \$	5,87 \$	5,86 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,08)	(0,16)	(0,15)	(0,14)	(0,15)	(0,18)
Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période	0,07	0,06	0,02	(0,01)	0,02	0,03
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,13	0,21	0,26	0,40	(1,36)	0,13
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,12	0,11	0,13	0,25	(1,49)	(0,02)
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	4,95 \$	4,85 \$	4,75 \$	4,61 \$	4,38 \$	5,87 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES						
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	84 199 \$	88 712 \$	88 683 \$	87 596 \$	92 289 \$	132 887 \$
Nombre de parts en circulation ¹	16 995 720	18 284 540	18 673 326	18 990 314	21 089 045	22 643 692
Ratio des frais de gestion (%) ²	3,04	2,97	3,05	3,06	3,06	3,01
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	3,04	2,97	3,05	3,17	3,07	3,01
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,75	10,48	2,80	1,62	7,20	3,30
Valeur liquidative par part	4,95 \$	4,85 \$	4,75 \$	4,61 \$	4,38 \$	5,87 \$

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	2017	2016	2015*
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,01 \$	9,68 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation			
Revenu total	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,10)	(0,18)	(0,12)
Gains réalisés au cours de la période	0,15	0,15	0,02
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,22	(1,13)	0,16
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,27	(1,16)	0,06
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	10,28 \$	10,01 \$	9,68 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES			
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	587 \$	571 \$	122 \$
Nombre de parts en circulation ¹	57 102	57 102	12 590
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,82	1,68	1,77
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,82	1,68	1,77
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,75	10,48	2,80
Valeur liquidative par part	10,28 \$	10,01 \$	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	2017	2016	2015	2014*
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,81 \$	9,44 \$	9,02 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation				
Revenu total	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,07)	(0,14)	(0,13)	(0,11)
Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période	0,14	0,11	0,03	(0,03)
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,25	0,96	0,58	(0,45)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,32	0,93	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	10,10 \$	9,81 \$	9,44 \$	9,02 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES				
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	897 \$	937 \$	1 371 \$	1 392 \$
Nombre de parts en circulation ¹	88 882	95 582	145 228	154 333
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,39	1,32	1,38	1,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,39	1,32	1,38	1,48
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,75	10,48	2,80	1,62
Valeur liquidative par part	10,10 \$	9,81 \$	9,44 \$	9,02 \$

* Les données couvrent sur 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	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de la période¹	5,64 \$	5,46 \$	5,25 \$	4,93 \$	6,53 \$	6,45 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période	0,08	0,07	0,02	(0,01)	0,03	0,04
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,13	(0,30)	0,22	0,85	(1,55)	0,11
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,15	(0,34)	0,13	0,73	(1,63)	0,03
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	5,80 \$	5,64 \$	5,46 \$	5,25 \$	4,93 \$	6,53 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES						
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	12 897 \$	11 888 \$	6 214 \$	3 636 \$	5 832 \$	10 164 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 224 549	2 106 585	1 137 417	692 988	1 183 930	1 556 336
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,93	1,85	1,90	2,02	1,92	1,87
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,93	1,85	1,90	2,05	1,92	1,87
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,75	10,48	2,80	1,62	7,20	3,30
Valeur liquidative par part	5,80 \$	5,64 \$	5,46 \$	5,25 \$	4,93 \$	6,53 \$

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	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,61 \$	9,22 \$	8,77 \$	8,20 \$	10,77 \$	10,54 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,13)	(0,10)	(0,11)
Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période	0,14	0,11	0,03	(0,03)	0,04	0,06
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,21	0,42	0,60	0,86	(2,57)	0,32
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,30	0,43	0,53	0,70	(2,63)	0,27
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	9,91 \$	9,61 \$	9,22 \$	8,77 \$	8,20 \$	10,77 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES						
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1 135 \$	1 134 \$	1 158 \$	1 296 \$	1 460 \$	3 629 \$
Nombre de parts en circulation ¹	114 550	118 050	125 696	147 691	178 190	336 896
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,04	0,96	1,04	1,51	1,06	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	0,96	1,04	1,51	1,06	0,99
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ³	3,75	10,48	2,80	1,62	7,20	3,30
Valeur liquidative par part	9,91 \$	9,61 \$	9,22 \$	8,77 \$	8,20 \$	10,77 \$

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	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,41 \$	9,08 \$	8,68 \$	8,25 \$	10,90 \$	10,73 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,07)	(0,15)	(0,14)	(0,28)	(0,16)	(0,17)
Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période	0,14	0,10	0,03	(0,03)	0,11	0,06
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,20	0,74	0,51	1,00	(1,58)	0,28
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,27	0,69	0,40	0,69	(1,63)	0,17
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	9,69 \$	9,41 \$	9,08 \$	8,68 \$	8,25 \$	10,90 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES						
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	46 \$	45 \$	62 \$	106 \$	147 \$	1 547 \$
Nombre de parts en circulation ¹	4 800	4 800	6 800	12 208	17 833	141 884
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,51	1,47	1,55	3,15	1,61	1,58
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,51	1,47	1,55	3,15	1,61	1,58
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,75	10,48	2,80	1,62	7,20	3,30
Valeur liquidative par part	9,69 \$	9,41 \$	9,08 \$	8,68 \$	8,25 \$	10,90 \$

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. 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 présentées selon les Normes internationales d'information financière (« 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 lié 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 (<i>taux maximal exprimé en pourcentage des frais de gestion</i>)	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 445 866 \$ au cours du semestre clos le 30 juin 2017.

Charges d'exploitation

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, le gestionnaire n'a absorbé aucune charge d'exploitation du Fonds BMG parce que les ratios des frais de gestion étaient inférieurs au plafond. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les charges d'exploitation et revenir sur cette décision à tout moment.

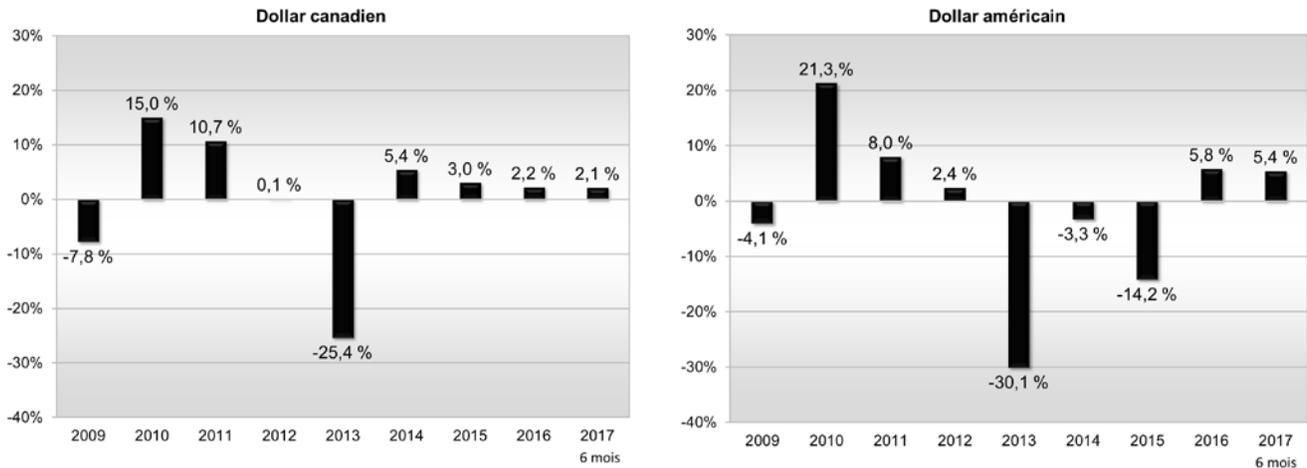
RENDEMENT PASSÉ

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

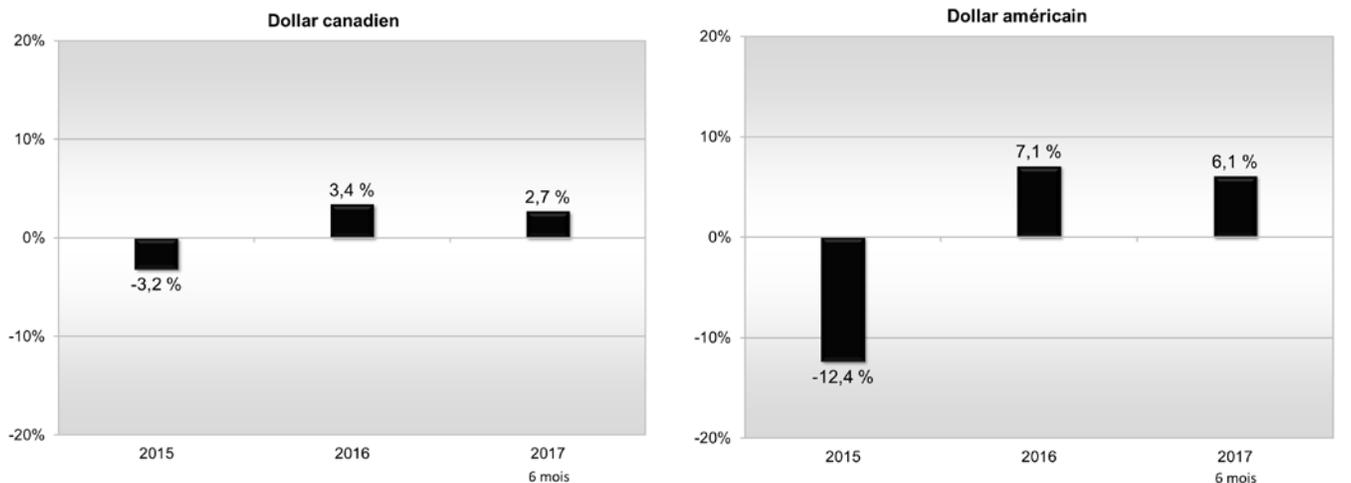
Les graphiques à barres ci-dessous montrent le rendement de chaque catégorie du Fonds BMG en dollars canadiens et américains, le cas échéant, pour chacun des exercices présentés et pour le semestre clos le 30 juin 2017. Ils présentent l'évolution du rendement du Fonds BMG d'un exercice sur l'autre. Les 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.

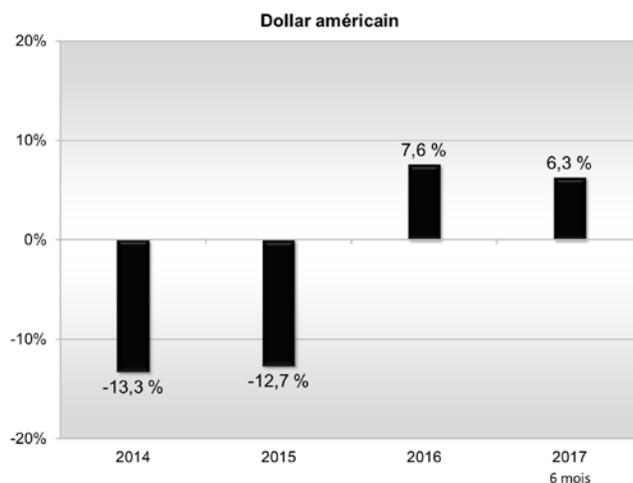
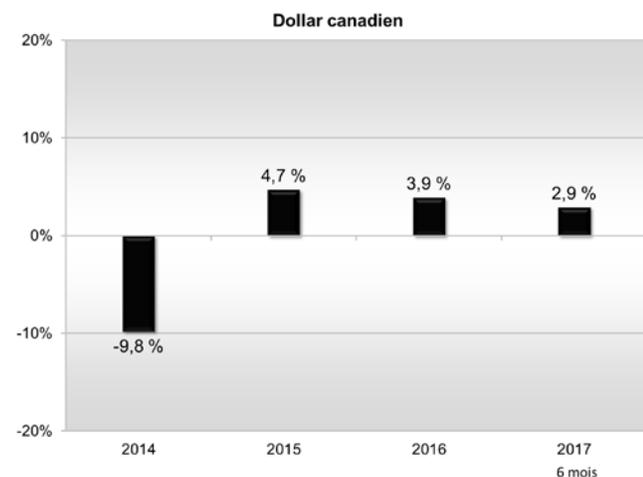
Catégorie B3



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

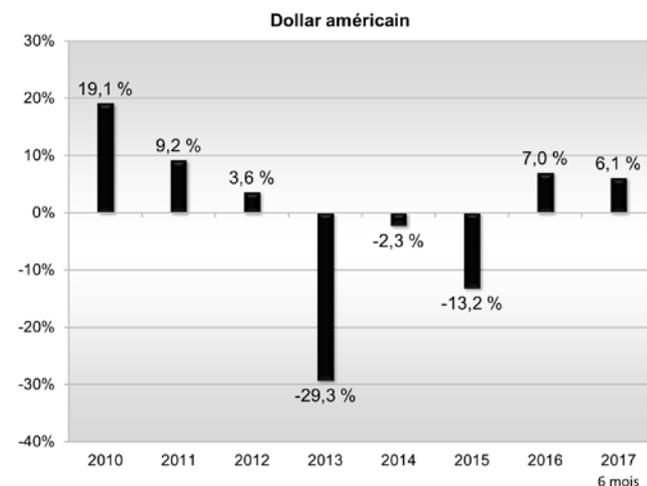
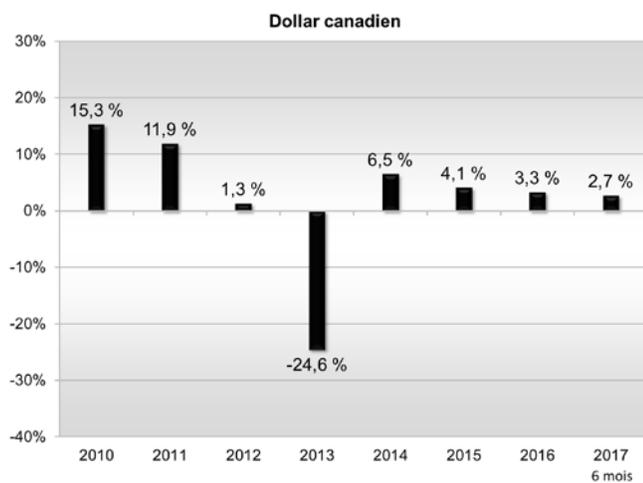
RENDEMENT PASSÉ (suite)

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.

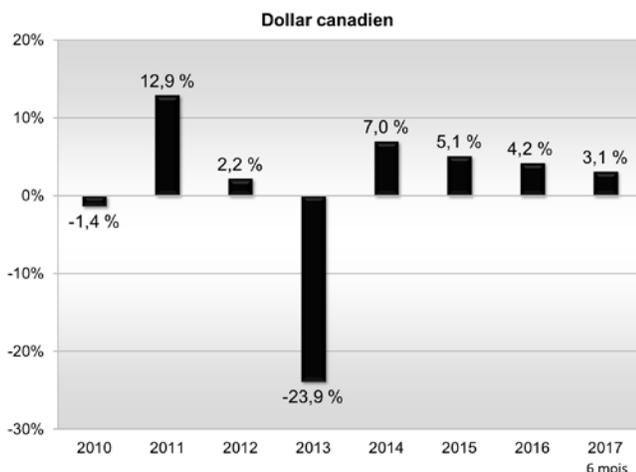
Catégorie F



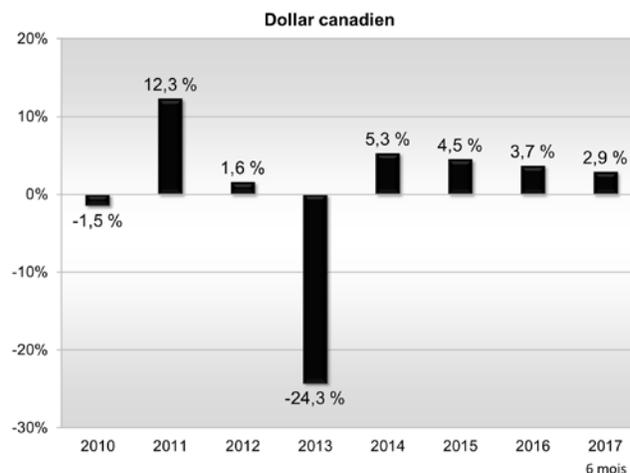
En ce qui concerne la catégorie F, le rendement indiqué pour 2010 couvre la période écoulée depuis la création le 18 janvier 2010.

RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie S1



Catégorie S2



En ce qui concerne les catégories S1 et S2, le rendement indiqué pour 2010 couvre la période écoulée depuis la création le 9 novembre 2010.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2017

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	65 238,486	271,785	65 510,271	94 771 493	105 688 486	99,4
Trésorerie				667 409	663 231	0,6
Total des placements				95 438 902	106 351 717	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 RENFRE W 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, BMG Gold BullionFundMC, et BMG Silver 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, BMG Gold BullionFundMC et BMG Silver BullionFundMC ne sont pas des placements garantis, la valeur de leurs parts fluctue et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.