

# BMG BullionFund

---

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018



BMG  
MANAGEMENT  
SERVICES INC.  
A BMG Company

### Avertissement concernant les énoncés prospectifs

Certaines parties du présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds, dont la rubrique « Faits nouveaux », peuvent renfermer des énoncés prospectifs, notamment des énoncés visant le BMG 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds.

*Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les points saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels du Fonds BMG. Si vous n'avez pas reçu un exemplaire des états financiers annuels ou intermédiaires du Fonds BMG, vous pouvez obtenir gratuitement 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.bmg-group.com](http://www.bmg-group.com) ou le site Web de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

## **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.

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 prix 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 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 en 2018.

### **Risques**

Les risques liés aux placements dans le Fonds BMG sont les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié daté du 27 novembre 2018. 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. La cote de risque du Fonds BMG n'a pas changé en 2018.

### **Résultats d'exploitation**

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

En 2018, la valeur liquidative du Fonds BMG a diminué de 18,6 %, passant de 144,0 millions de dollars au 31 décembre 2017 à 117,1 millions de dollars au 31 décembre 2018. Ce recul de 26,9 millions de dollars est principalement imputable à des rachats nets de 26,5 millions de dollars, à des charges de 3,5 millions de dollars et à des pertes latentes de 6,3 millions de dollars sur les placements en lingots, qui ont été en partie compensés par des gains réalisés de 9,6 millions de dollars sur les placements en lingots au cours de l'exercice. Au 31 décembre 2018, les placements du Fonds BMG en lingots se répartissaient comme suit : 35 862 onces d'or, 2 034 225 onces d'argent et 10 407 onces de platine, contre 47 742 onces d'or, 2 582 173 onces d'argent et 10 075 onces de platine au 31 décembre 2017.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, la valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds BMG a diminué de 0,6 % en dollars canadiens et a diminué de 8,8 % en dollars américains, tandis que la valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds BMG était en hausse de 0,5 % en dollars canadiens et en baisse de 7,8 % en dollars américains. En 2018, le Fonds BMG a déclaré des distributions de gains en capital de 0,06 \$ par part de catégorie A et de 0,07 \$ par part de catégorie F.

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

---

L'actif net moyen quotidien a diminué de 24,7 %, passant de 168,9 millions de dollars en 2017 à 127,1 millions de dollars en 2018. Ce recul est principalement imputable aux rachats nets. Les charges totales ont diminué de 22,3 % par rapport à 2017 en raison de la baisse de l'actif net moyen.

En 2018, le prix de l'or a d'abord grimpé de 4,5 % pour atteindre un sommet de 1 354,95 \$ US l'once en janvier. Il a ensuite reculé pour clore à 1 278,30 \$ US le 31 décembre. Les prix de l'argent et du platine ont suivi la même tendance. Le prix de l'argent a atteint un sommet de 17,52 \$ US l'once en janvier, mais un creux de 13,97 \$ US l'once en novembre, et il a clos l'exercice à 15,47 \$ US. Le prix du platine a atteint un sommet de 1 020 \$ US l'once en janvier, mais un creux de 772 \$ US l'once en septembre, et il a clos l'exercice à 795,90 \$ US.

### **Faits nouveaux**

Par suite du repli des prix des métaux précieux en milieu d'année, l'or et l'argent se sont redressés en décembre 2018 lorsque la volatilité et le recul des actions à l'échelle mondiale ont provoqué un mouvement vers les valeurs refuges. Les fluctuations quotidiennes des marchés boursiers se rapprochent de plus en plus des records antérieurs ou en atteignent de nouveaux, comme en témoigne le pire repli jamais enregistré une veille de Noël par la Moyenne industrielle Dow Jones et l'indice S&P 500. Le jour ouvrable suivant, la Moyenne industrielle Dow Jones a inscrit le gain de points le plus important de son histoire. Un certain nombre d'enjeux macroéconomiques et géopolitiques importants et complexes ont atteint leur apogée et sont ainsi venus justifier les vives inquiétudes des investisseurs à l'égard des perspectives économiques. Ces préoccupations comprennent un ralentissement de la croissance mondiale dans un contexte de tensions commerciales, le rythme de la normalisation de la politique monétaire, la montée du protectionnisme, la tendance haussière de l'endettement mondial massif et l'incertitude entourant le Brexit, à savoir si la sortie se fera en douceur ou sans accord.

Le FMI a récemment abaissé ses prévisions du taux de croissance du PIB mondial pour 2019, les faisant passer de 3,7 % à 3,5 %. Celles-ci avaient été formulées il y a quelques mois à peine, en octobre 2018, et elles se situaient à 3,9 % il y a un an. La croissance en Chine ralentit; elle s'est chiffrée à 6,6 % pour 2018, son plus faible niveau depuis 1990, en raison de la guerre commerciale avec les États-Unis et de la phase avancée du cycle de marché. Les États-Unis sont également confrontés à un ralentissement issu de l'atténuation prévue de l'incidence de ses mesures fiscales et de la guerre commerciale amorcée avec la Chine et d'autres partenaires commerciaux avec la mise en œuvre de tarifs douaniers. L'économie du Japon s'est repliée au premier et au troisième trimestre de 2018, et on s'attend également à une croissance négative pour le quatrième trimestre. La croissance du PIB de la zone euro ralentit aussi. La plus grande économie de la région, l'Allemagne, ayant connu une croissance moindre de 1,5 % en 2018 comparativement à 2,2 % en 2017. Les prévisions de croissance du FMI pour 2019 sont encore plus faibles à 1,3 %. En France, la croissance est passée de 2,3 % en 2017 à 1,5 % en 2018. L'Italie a connu une légère récession dans la deuxième moitié de 2018.

Dix ans après la crise financière et la récession de 2008, la dette mondiale est passée de 178 000 milliards à 244 000 milliards de dollars américains, soit une hausse de 37 %, la reprise économique ayant été alimentée par des politiques monétaires expansionnistes. Au cours des dernières années, les États-Unis ont amorcé un processus de normalisation et en 2018, la Réserve fédérale a relevé ses taux à quatre reprises. Cette dernière réduit actuellement son bilan, bien qu'elle précise qu'elle fera preuve de patience et que la normalisation de son bilan se fera de façon plus hâtive et dans une mesure plus importante que ce qui avait été estimé précédemment. La Banque centrale européenne a mis un terme à l'assouplissement quantitatif à la fin de 2018, mais elle conserve une approche accommodante, n'ayant toujours pas dévoilé de plan visant à réduire son bilan. La Banque centrale du Japon maintient une approche conciliante. La hausse des taux d'intérêt constitue une préoccupation majeure pour les marchés émergents dont la dette est libellée en devise, puisque leur capacité à servir, rembourser ou refinancer cette dette diminue de plus en plus. Les économies avancées devront également prendre des décisions difficiles, puisque le service de la dette représente une part plus importante des budgets de tous les échelons de gouvernement, des sociétés et des ménages. L'aplatissement de la courbe des taux au cours de la dernière année traduit les préoccupations à l'égard d'un ralentissement économique et de la politique monétaire. En période de ralentissement économique, les banques centrales sont en moins bonne posture qu'il y a dix ans en ce qui a trait au recours aux outils de politique monétaire vu leurs bilans fortement gonflés et les taux d'intérêt plus faibles (voire négatifs) dans certains territoires.

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

---

### **Or**

Le prix de l'or s'est fixé à 1 278,30 \$ US à la fin de l'année, en baisse de 1,4 % sur 12 mois. En dollars canadiens, cela correspond à une augmentation de 7,5 % pour la même période puisque le huard s'est déprécié par rapport au dollar américain.

Les tendances de la demande d'or en 2018 publiées par le World Gold Council montrent que la demande globale a progressé de 4 % en 2018, propulsée par les achats des banques centrales, lesquels ont de nouveau augmenté en 2018, plusieurs pays ayant diversifié leurs réserves, et les achats ont bondi de 74 % par rapport à 2017 pour s'établir à 651,5 tonnes. Les banques centrales sont des acheteurs nets d'or assidus depuis 2010, et la demande de 2018 a été la plus forte des 50 dernières années. Certains acheteurs non traditionnels comme l'Inde, la Pologne et la Hongrie ont intégré le marché avec des achats de 45,5 tonnes, 25,7 tonnes et 28 tonnes, respectivement. Cependant, la Russie a une fois de plus été le plus important acheteur en 2018, les plus récents rapports faisant état d'une hausse des avoirs de 274,3 tonnes alors que le pays maintient sa politique de dédollarisation. La Turquie a ajouté 51,5 tonnes et le Kazakhstan, 50,6 tonnes. La demande de bijoux, qui représente plus de 50 % de la demande globale, est demeurée stable par rapport à 2017. La baisse de prix a miné la demande des investisseurs et les FNB adossés à l'or ont été à la traîne par rapport à 2017 dans une mesure de 137,5 tonnes.

### **Argent**

Le prix de l'argent s'est fixé à 15,47 \$ US à la fin de l'année, en baisse de 8,3 % sur 12 mois. En dollars canadiens, le prix est demeuré stable sur la même période.

Selon les plus récentes estimations du GFMS/Silver Institute Interim Silver Market Review, il y aura un excédent sur le marché de l'argent physique, puisque la demande recule à l'échelle des secteurs clés, à commencer par celle des investisseurs pour des pièces et des lingots, une tendance amorcée en 2016. La demande industrielle, qui représente approximativement 60 % de la demande d'argent totale, devrait également diminuer, mais ce repli varie selon les applications industrielles, car certains secteurs connaissent une croissance alors que d'autres reculent. Une forte hausse de la demande des investisseurs est largement tributaire de la confiance à l'égard de l'orientation des marchés financiers mondiaux et du niveau de volatilité. La demande industrielle, en revanche, dépendra de l'issue des conflits commerciaux et de la vigueur de la croissance mondiale.

Le ratio or-argent à la fin de 2018 a augmenté pour s'établir à 83:1 comparativement à 77:1 à la fin de 2017.

### **Platine**

Le prix du platine s'est fixé à 795,90 \$ US à la fin de l'année, en baisse de 14,1 % sur 12 mois. En dollars canadiens, cela correspond à une baisse de 6,2 % pour la même période.

En janvier 2018, lorsque le prix du platine a atteint un sommet de 1 020 \$ US pour l'année, on avait bon espoir qu'il connaîtrait une année record, mais cet optimisme s'est dissipé en cours d'année et le prix a inscrit une tendance baissière. Même si l'or et l'argent ont inscrit une hausse de fin d'année en décembre, le platine n'a pas suivi, un fort vent de pessimisme semblait en effet souffler sur ce métal précieux.

La demande de platine, comme dans le cas de l'argent, est fortement liée à des facteurs de nature commerciale, les deux tiers environ provenant des secteurs de l'automobile et de l'industrie. Le World Platinum Investment Council prévoit une autre année d'excédent offre/demande pour 2018. La demande du secteur de l'automobile, qui s'essouffle depuis le scandale des voitures diesel de Volkswagen en 2015, est à la baisse, avec un repli estimé à 8 % pour 2018. La demande industrielle s'est améliorée, mais pas de façon suffisante pour compenser la baisse de la demande automobile. La demande de bijoux et des investisseurs recule également depuis 2016, contribuant à la baisse de la demande globale d'environ 3,7 %. Le recul prévu de l'approvisionnement minier ne compense que partiellement la faiblesse de la demande. Après de nombreuses années de déficit d'offre, le marché du platine affiche un excédent depuis 2016, comme en témoigne l'absence de remontée des prix jusqu'à maintenant.

### **Opérations avec des parties liées**

#### *Gestionnaire et fiduciaire*

BMG 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 31 décembre 2018, le gestionnaire détenait une part de la catégorie A et 101 parts de la catégorie D du Fonds BMG.

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

---

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 l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 2 522 641 \$.

### *Placeur*

BMG 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 (le « 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 2018 est disponible à l'adresse [www.bmg-group.com](http://www.bmg-group.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 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.

<b>ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE A DU FONDS</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>8,79 \$</b>	<b>8,99 \$</b>	<b>8,64 \$</b>	<b>8,78 \$</b>	<b>9,16 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,27)	(0,27)	(0,28)	(0,27)	(0,29)
Gains réalisés au cours de la période	0,65	0,36	0,19	0,20	0,25
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	(0,43)	(0,24)	0,51	(0,04)	(0,29)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,05)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,42</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,33)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,06)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles</b>	<b>(0,06)</b>	–	–	–	–
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné</b>	<b>8,74 \$</b>	<b>8,79 \$</b>	<b>8,99 \$</b>	<b>8,64 \$</b>	<b>8,78 \$</b>
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	87 069 \$	109 986 \$	140 658 \$	148 500 \$	170 303 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	9 965 128	12 509 611	15 643 512	17 188 905	19 394 233
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	3,08	2,96	2,92	3,00	3,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,08	2,96	2,92	3,00	3,18
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	0,85	–	3,19	–	0,90
Valeur liquidative par part	8,74 \$	8,79 \$	8,99 \$	8,64 \$	8,78 \$

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

<b>ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE B2 DU FONDS</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014*</b>
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>8,67 \$</b>	<b>8,79 \$</b>	<b>8,37 \$</b>	<b>8,43 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,18)	(0,17)
Gains réalisés au cours de la période	0,64	0,37	0,19	0,18	0,17
Pertes latentes au cours de la période	(0,38)	(0,38)	(0,06)	(0,16)	(1,73)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,07</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(1,73)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,06)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles</b>	<b>(0,06)</b>	–	–	–	–
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné</b>	<b>8,69 \$</b>	<b>8,67 \$</b>	<b>8,79 \$</b>	<b>8,37 \$</b>	<b>8,43 \$</b>
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	1 295 \$	1 318 \$	1 209 \$	649 \$	358 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	149 096	152 003	137 592	77 500	42 407
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,25	2,12	2,04	2,07	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,25	2,12	2,04	2,07	2,34
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	0,85	–	3,19	–	0,90
Valeur liquidative par part	8,69 \$	8,67 \$	8,79 \$	8,37 \$	8,43 \$

\* Les données couvrent 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.

## POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE B3 DU FONDS	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>9,58 \$</b>	<b>9,68 \$</b>	<b>9,19 \$</b>	<b>9,23 \$</b>	<b>9,52 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,17)	(0,20)
Gains réalisés au cours de la période	0,71	0,40	0,20	0,20	0,26
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	(0,41)	(0,32)	0,43	(0,52)	(0,35)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,12</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,45</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,29)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,06)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles</b>	<b>(0,06)</b>	–	–	–	–
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné</b>	<b>9,63 \$</b>	<b>9,58 \$</b>	<b>9,68 \$</b>	<b>9,19 \$</b>	<b>9,23 \$</b>
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	962 \$	954 \$	1 000 \$	856 \$	462 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	99 899	99 674	103 334	93 156	50 000
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,92	1,80	1,75	1,82	1,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,92	1,80	1,75	1,82	2,09
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	0,85	–	3,19	–	0,90
Valeur liquidative par part	9,63 \$	9,58 \$	9,68 \$	9,19 \$	9,23 \$

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 C1 DU FONDS	2018	2017	2016	2015*
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>9,56 \$</b>	<b>9,64 \$</b>	<b>9,13 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>				
Revenu total	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,11)
Gains réalisés au cours de la période	0,70	0,40	0,21	0,15
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	(0,36)	(0,33)	0,17	(0,95)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,18</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,23</b>	<b>(0,91)</b>
<b>Distributions :</b>				
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	(0,06)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles</b>	<b>(0,06)</b>	–	–	–
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné</b>	<b>9,63 \$</b>	<b>9,56 \$</b>	<b>9,64 \$</b>	<b>9,13 \$</b>
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :</b>				
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	1 603 \$	1 265 \$	1 276 \$	1 295 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	166 391	132 398	132 398	141 903
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,66	1,54	1,50	1,58
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,66	1,54	1,50	1,58
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	0,85	–	3,19	–
Valeur liquidative par part	9,63 \$	9,56 \$	9,64 \$	9,13 \$

\* Les données couvrent sur la période du 27 mars 2015, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie C1, au 31 décembre 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 C2 DU FONDS	2018	2017	2016	2015	2014*
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>8,85 \$</b>	<b>8,92 \$</b>	<b>8,45 \$</b>	<b>8,46 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,13)	(0,12)
Gains réalisés au cours de la période	0,66	0,37	0,19	0,18	0,18
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	(0,43)	(0,29)	0,40	(0,98)	(1,35)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,09</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,45</b>	<b>(0,93)</b>	<b>(1,29)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,06)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles</b>	<b>(0,06)</b>	–	–	–	–
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné</b>	<b>8,93 \$</b>	<b>8,85 \$</b>	<b>8,92 \$</b>	<b>8,45 \$</b>	<b>8,46 \$</b>
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	4 618 \$	4 653 \$	4 832 \$	4 812 \$	483 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	517 230	525 509	541 453	569 627	57 063
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,62	1,50	1,45	1,48	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,62	1,50	1,45	1,48	1,68
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	0,85	–	3,19	–	0,90
Valeur liquidative par part	8,93 \$	8,85 \$	8,92 \$	8,45 \$	8,46 \$

\* Les données couvrent 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.

ACTIF NET PAR PART DE CATÉGORIE D DU FONDS	2018*
<b>Actif net à l'ouverture de la période<sup>1</sup></b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Revenu total	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,21)
Gains réalisés au cours de la période	0,65
Pertes latentes au cours de la période	(0,05)
<b>Augmentation totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,39</b>
<b>Distributions :</b>	
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–
Dividendes	–
Gains en capital	(0,06)
Remboursement de capital	–
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>9,86 \$</b>
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :</b>	
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	238 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	24 164
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,33
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	–
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	0,85
Valeur liquidative par part	9,86 \$

\* Les données couvrent la période du 16 janvier 2018, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie D, au 31 décembre 2018. 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	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice<sup>1</sup></b>	<b>10,16 \$</b>	<b>10,28 \$</b>	<b>9,77 \$</b>	<b>9,82 \$</b>	<b>10,13 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Revenu total	–	–	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,20)	(0,20)	(0,20)	(0,19)	(0,22)
Gains réalisés au cours de la période	0,75	0,42	0,21	0,22	0,28
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	(0,46)	(0,34)	0,25	(0,39)	(0,17)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,09</b>	<b>(0,12)</b>	<b>0,26</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,07)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles</b>	<b>(0,07)</b>	–	–	–	–
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice concerné</b>	<b>10,21 \$</b>	<b>10,16 \$</b>	<b>10,28 \$</b>	<b>9,77 \$</b>	<b>9,82 \$</b>
<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1</sup>	20 454 \$	24 857 \$	27 727 \$	25 229 \$	18 065 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	2 003 994	2 446 780	2 698 378	2 583 455	1 840 183
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,99	1,87	1,82	1,88	2,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,99	1,87	1,82	1,88	2,07
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	0,85	–	3,19	–	0,90
Valeur liquidative par part	10,21 \$	10,16 \$	10,28 \$	9,77 \$	9,82 \$

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. 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. 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 (la 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.

#### 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 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'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.

## POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### 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. 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. 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, D 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 D	Catégorie F
Frais de gestion	2,25 %	1,49 %	1,25 %	1,00 %	0,87 %	1,50 %	1,25 %
Frais d'administration de portefeuille	55,6 %	59,4 %	60 %	100 %	100 %	83,3 %	100 %
Commissions de suivi ( <i>taux maximal exprimé en pourcentage des frais de gestion</i> )	44,4 %	41,6 %	40 %	0 %	0 %	16,7 %	0 %

À même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds BMG, le gestionnaire a versé des commissions de suivi de 956 581 \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

### Charges d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, 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.

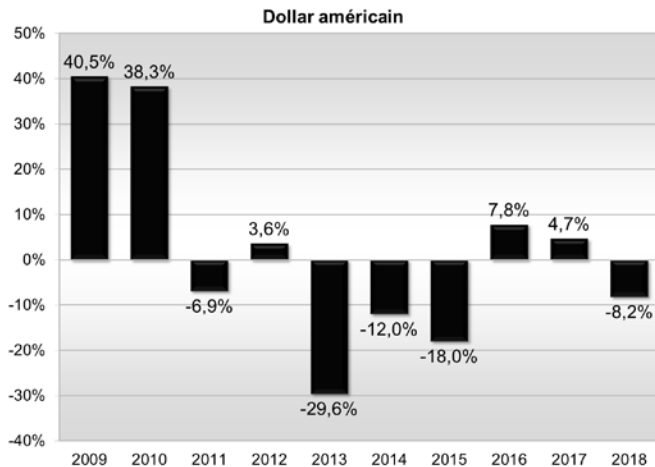
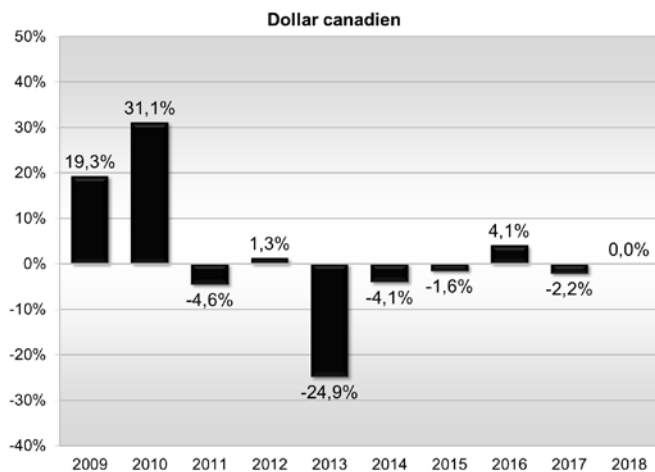
## RENDEMENT PASSÉ

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.

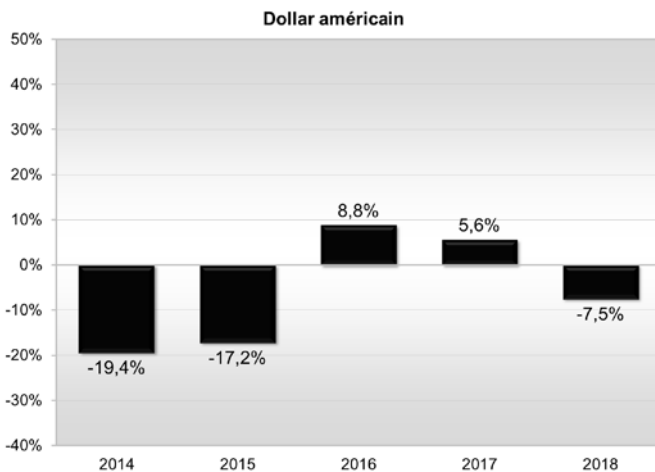
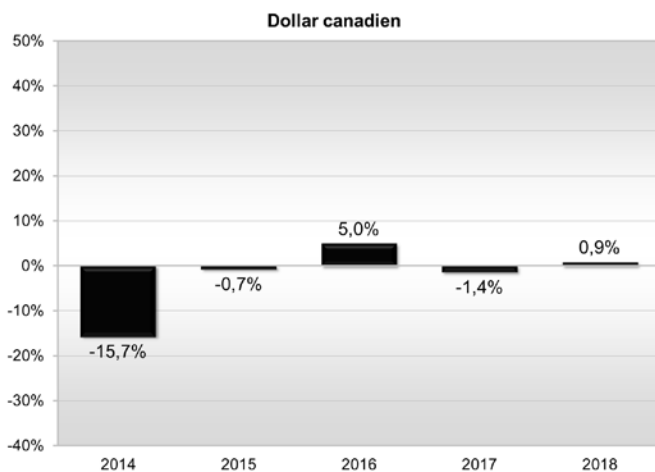
### Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-dessous montrent le rendement des parts de chaque catégorie du Fonds BMG en dollars canadiens et américains, le cas échéant, pour chacun des exercices présentés. 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 jusqu'au dernier jour de l'exercice concerné.

#### Catégorie A



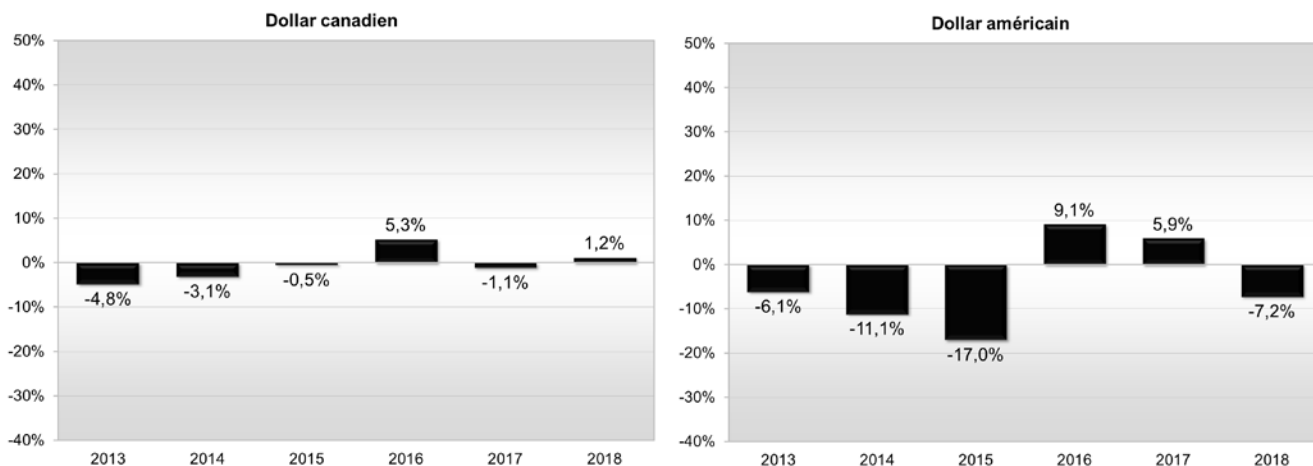
#### Catégorie B2



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

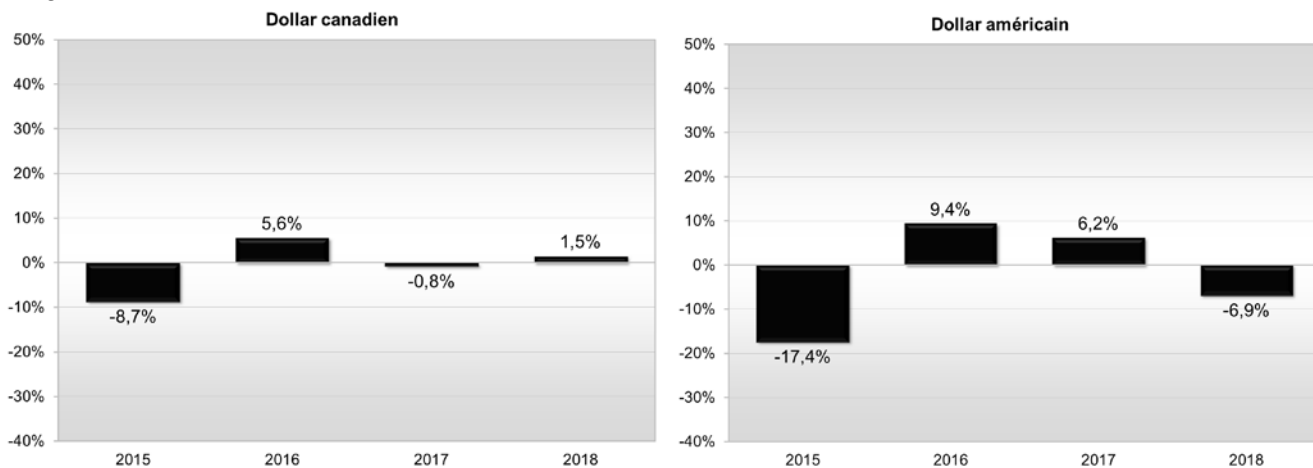
## RENDEMENT PASSÉ (suite)

### Catégorie B3



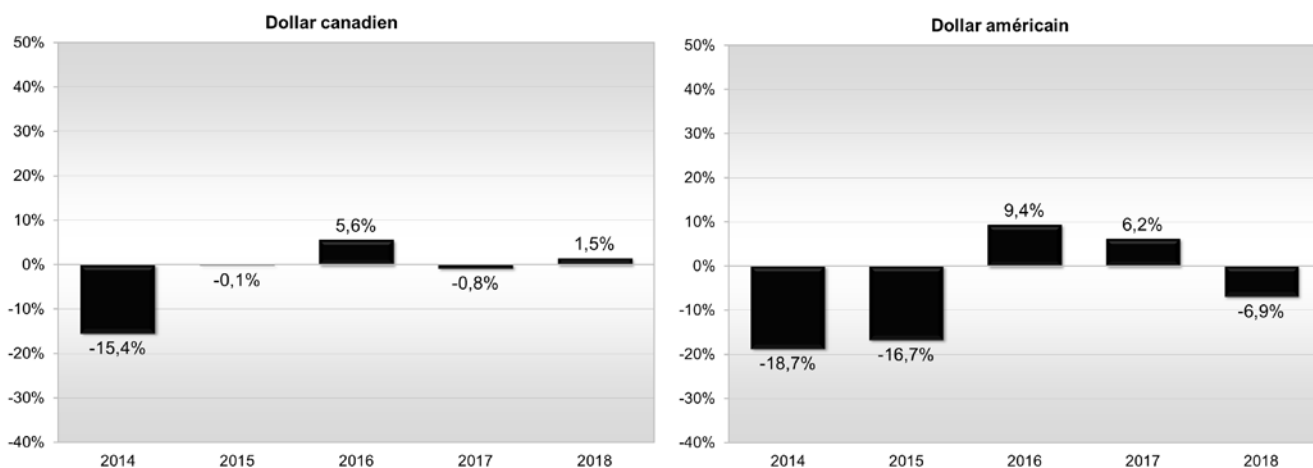
En ce qui concerne la catégorie B3, le rendement indiqué pour 2013 couvre la période écoulée depuis la création le 11 novembre 2013.

### Catégorie C1



En ce qui concerne la catégorie C1, le rendement indiqué pour 2015 couvre la période écoulée depuis la création le 27 mars 2015.

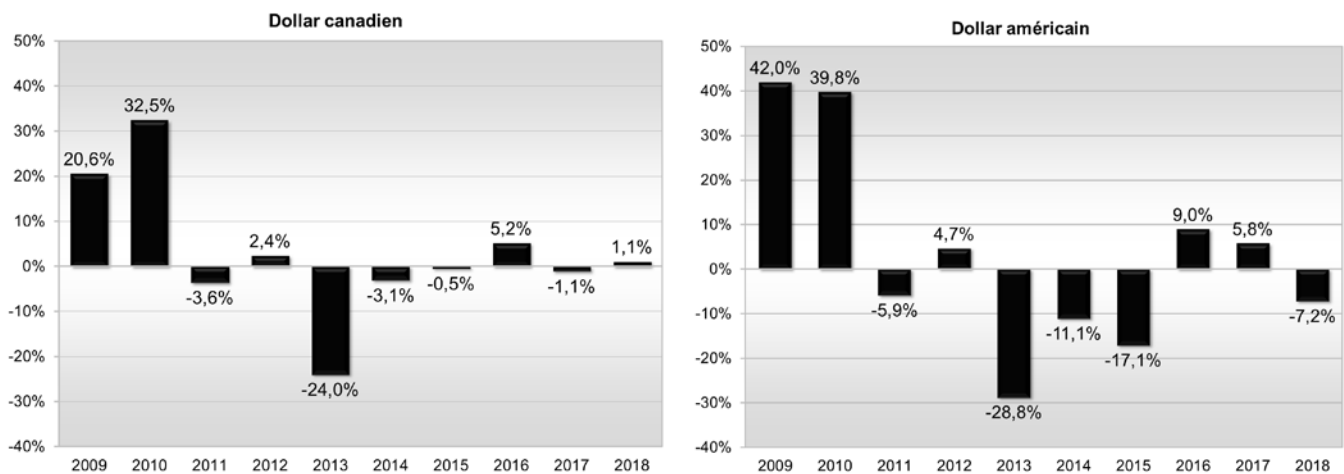
### Catégorie C2



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



### Rendements annuels composés

Le tableau ci-après présente les rendements totaux annuels composés des parts de chaque catégorie du Fonds BMG en dollars canadiens et en dollars américains depuis la création, ou sur des périodes de dix ans, de cinq ans, de trois ans ou d'un an closes le 31 décembre 2018, le cas échéant. Les rendements annuels en dollars canadiens sont comparés au taux d'inflation mesuré par l'indice des prix à la consommation (l'« IPC ») du Canada, tel qu'il est calculé par Statistique Canada, de même qu'aux bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada. Les rendements annuels exprimés en dollars américains sont comparés au taux d'inflation mesuré par l'IPC des États-Unis, tel qu'il est calculé par le US Department of Labor (ministère du travail américain), de même qu'aux bons du Trésor à trois mois des États-Unis.

### Catégorie A

	Depuis sa création (mars 2002)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie A du Fonds BMG, en dollars canadiens	2,3 %	0,9 %	-0,8 %	0,6 %	0,0 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,8 %	1,6 %	1,7 %	1,8 %	2,0 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,7 %	0,8 %	0,8 %	0,9 %	1,4 %
Parts de la catégorie A du Fonds BMG, en dollars américains	3,2 %	-0,1 %	-5,7 %	1,2 %	-8,2 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	2,0 %	1,8 %	1,5 %	2,0 %	1,9 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,3 %	0,4 %	0,7 %	1,1 %	2,0 %

### Catégorie B2

	Depuis la création (février 2014)	3 ans	1 an
Parts de la catégorie B2 du Fonds BMG, en dollars canadiens	-2,7 %	1,5 %	0,9 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,5 %	1,8 %	2,0 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,8 %	0,9 %	1,4 %
Parts de la catégorie B2 du Fonds BMG, en dollars américains	-6,8 %	2,0 %	-7,5 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,4 %	2,0 %	1,9 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,7 %	1,1 %	2,0 %

## RENDEMENT PASSÉ (suite)

### Catégorie B3

	Depuis sa création (novembre 2013)	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie B3 du Fonds BMG, en dollars canadiens	-0,6 %	0,3 %	1,8 %	1,2 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,6 %	1,7 %	1,8 %	2,0 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,8 %	0,8 %	0,9 %	1,4 %
Parts de la catégorie B3 du Fonds BMG, en dollars américains	-5,6 %	-4,6 %	2,4 %	-7,2 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,5 %	1,5 %	2,0 %	1,9 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,6 %	0,7 %	1,1 %	2,0 %

### Catégorie C1

	Depuis sa création (mars 2015)	3 ans	1 an
Parts de la catégorie C1 du Fonds BMG, en dollars canadiens	-0,8 %	2,0 %	1,5 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,5 %	1,8 %	2,0 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,8 %	0,9 %	1,4 %
Parts de la catégorie C1 du Fonds BMG, en dollars américains	-3,0 %	2,6 %	-6,9 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,7 %	2,0 %	1,9 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,9 %	1,1 %	2,0 %

### Catégorie C2

	Depuis sa création (mars 2014)	3 ans	1 an
Parts de la catégorie C2 du Fonds BMG, en dollars canadiens	-2,2 %	2,1 %	1,5 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,4 %	1,8 %	2,0 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	0,8 %	0,9 %	1,4 %
Parts de la catégorie C2 du Fonds BMG, en dollars américains	-6,3 %	2,7 %	-6,9 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	1,3 %	2,0 %	1,9 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	0,7 %	1,1 %	2,0 %

## RENDEMENT PASSÉ (suite)

### Catégorie F

	Depuis sa création (septembre 2004)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Parts de la catégorie F du Fonds BMG, en dollars canadiens	3,8 %	2,0 %	0,3 %	1,7 %	1,1 %
Inflation (IPC, Statistique Canada)	1,7 %	1,6 %	1,7 %	1,8 %	2,0 %
Bons du Trésor à trois mois de la Banque du Canada	1,5 %	0,8 %	0,8 %	0,9 %	1,4 %
Parts de la catégorie F du Fonds BMG, en dollars américains	3,5 %	0,9 %	-4,6 %	2,3 %	-7,2 %
Inflation (IPC, US Department of Labor)	2,0 %	1,8 %	1,5 %	2,0 %	1,9 %
Bons du Trésor à trois mois des États-Unis	1,3 %	0,4 %	0,7 %	1,1 %	2,0 %

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2018

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	35 483,833	378,310	35 862,143	36 501 920	62 611 983	53,1
Lingots de platine	10 210,485	196,074	10 406,559	15 326 125	11 312 749	9,6
Lingots d'argent	2 014 272,192	19 952,319	2 034 224,511	33 851 965	42 967 183	36,5
Trésorerie				966 662	966 978	0,8
<b>Total des placements</b>				<b>86 646 672</b>	<b>117 858 893</b>	<b>100,0</b>

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.bmg-group.com](http://www.bmg-group.com).



B M G M A N A G E M E N T S E R V I C E S I N C .

S I È G E S O C I A L 2 8 0 - 6 0 R E N F R E W D R I V E , M A R K H A M , O N L 3 R 0 E 1 C A N A D A

1 . 8 8 8 . 4 7 4 . 1 0 0 1 | 9 0 5 . 4 7 4 . 1 0 0 1 | B M G - G R O U P . C O M | I N F O @ B M G - G R O U P . C O M

Le groupe de sociétés BMG comprend la société mère, BMG Management Group Inc., et ses filiales en propriété exclusive, BMG Management Services Inc., BMG 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 BMG 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.