

BMG Silver BullionFund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2019



BMG
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 Silver 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. Si vous n'avez pas reçu un exemplaire des états financiers annuels ou semestriels 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 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 Silver BullionFund (le « Fonds BMG ») investit dans l'argent 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'argent 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 »).

Les facteurs économiques qui déterminent le prix de l'argent 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'argent. 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'argent. Les objectifs et les stratégies du Fonds BMG n'ont pas changé au cours du premier semestre de 2019.

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 de l'argent, 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 2019.

Résultats d'exploitation

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

Au cours du premier semestre de 2019, la valeur liquidative du Fonds BMG a augmenté de 123,7 %, passant de 4,5 millions de dollars au 31 décembre 2018 à 10,0 millions de dollars au 30 juin 2019. Cette hausse est principalement attribuable à des souscriptions nettes de 6,1 millions de dollars, qui ont été en partie compensées par des pertes latentes et réalisées de 0,5 million de dollars sur les placements en lingots. Au 30 juin 2019, le Fonds BMG détenait 496 190 onces d'argent, comparativement à 207 131 onces au 31 décembre 2018.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, la valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds BMG a diminué de 7,5 % en dollars canadiens et de 3,3 % en dollars américains, tandis que la valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds BMG était en baisse de 7,0 % en dollars canadiens et de 2,8 % en dollars américains. Le rendement supérieur en dollars américains découle de l'appréciation de 4,5 % du dollar canadien par rapport au dollar américain durant le premier semestre de 2019. Veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* pour obtenir les données sur le rendement des autres catégories.

L'actif net moyen quotidien a augmenté de 37,5 %, passant de 5,6 millions de dollars au premier semestre de 2018 à 7,7 millions de dollars pendant la période correspondante de 2019. Au cours du premier semestre de 2019, les charges totales ont augmenté de 6,5 % par rapport à la même période en 2018. Cette augmentation est inférieure à la hausse de l'actif net moyen quotidien parce que des parts de catégorie I ont été émises en 2019 pour lesquelles aucuns frais de gestion ne sont imputés ou payables par le Fonds BMG.

L'argent a commencé l'année à 15,47 \$ US l'once pour atteindre un sommet de 16,08 \$ US en janvier. En mai, le prix de l'argent a touché un creux de 14,38 \$ US l'once pour clore au 30 juin 2019 à 15,22 \$ US.

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

Faits nouveaux

Au moment d'écrire ces lignes, l'or se négocie à son plus haut niveau en six ans. Ce revirement de situation découle principalement de la poursuite de la tourmente sur les marchés boursiers, caractérisée par l'intensification de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine alimentée par le président américain Donald Trump et par la perspective d'un retour à une politique monétaire très souple de la Réserve fédérale américaine. Alors que d'autres catégories d'actif réagissent mal aux hausses de volatilité, les métaux précieux ont tendance à en profiter; l'incertitude accrue rehausse l'attrait de l'or et de l'argent à titre de valeurs refuges. Peu d'indications permettent de penser que la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine prendra bientôt fin et, par conséquent, les négociateurs se tournent vers des positions plus prudentes à mesure que la volatilité continue de s'accroître.

Dans un contexte de faible croissance mondiale et d'escalade des tensions commerciales, le 31 juillet 2019, la Réserve fédérale américaine a abaissé les taux d'intérêt pour la première fois depuis 2008 pour tenter de contrer l'éventualité d'un ralentissement économique. Elle a également laissé entendre que d'autres réductions de taux pourraient être décrétées plus tard dans l'année. Les États-Unis ne sont pas les seuls; la Banque centrale européenne, la Banque du Japon et les banques centrales de divers marchés émergents devraient emboîter le pas et apporter des modifications à leur politique monétaire pour s'adapter à une croissance plus lente. En outre, les banques centrales augmentent leurs réserves d'or et réduisent leurs avoirs en obligations du Trésor américain. Notamment, la Russie stocke de l'or et est officiellement devenue le plus gros acheteur d'or au monde. Le prix de l'or devrait continuer d'augmenter, car les taux d'intérêt se situent à des creux historiques. Ils devraient rester faibles en raison de l'assombrissement des perspectives économiques. Les faibles taux d'intérêt réduisent le coût d'opportunité de la détention de lingots non productifs et pèsent sur le dollar, ce qui rend l'or intéressant aux yeux des acheteurs.

Une nouvelle tendance à la hausse de l'or est clairement en cours, mais le rendement de l'argent a, jusqu'à présent, été à la traîne de celui de l'or, comme en témoigne le ratio or-argent, qui a grimpé au-dessus de 90 et atteint un nouveau sommet de 26 ans cette année. Le ratio or-argent est la relation proportionnelle entre les prix au comptant respectifs de l'or et de l'argent, ou simplement combien d'onces d'argent peuvent être achetées avec une once d'or. Généralement, le ratio augmente lorsque les marchés des métaux précieux baissent (l'écart de valeur s'élargit) et diminue lorsque les marchés sont à la hausse (la valeur de l'or diminue par rapport à l'argent, car l'argent est traditionnellement le métal le plus volatil). Le ratio or-argent devrait rester historiquement élevé à court et moyen terme en raison des incertitudes économiques et politiques. Toutefois, en examinant le comportement des prix des deux métaux au cours des six dernières années et plus, nous pouvons constater que l'argent est habituellement à la traîne de l'or durant les premiers stades d'un marché haussier des métaux précieux, mais qu'il finit par surpasser le rendement total de l'or. Cela dit, le retard actuel de l'argent est temporaire, et l'éclatement de l'or est une indication que l'argent est officiellement sur la rampe de lancement et devrait exploser.

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 30 juin 2019, le gestionnaire ne détenait aucune part 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 2019, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 42 578 \$.

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.

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

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.

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 2019 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	2019	2018	2017	2016*
Actif net à l'ouverture de la période¹	7,53 \$	7,80 \$	8,37 \$	10,00 \$
Diminution liée à l'exploitation :				
Revenu total	–	–	0,01	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,12)	(0,24)	(0,25)	(0,07)
Pertes réalisées au cours de la période	(0,05)	(0,41)	(0,06)	–
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	(0,40)	0,28	(0,58)	(1,38)
Diminution totale liée à l'exploitation²	(0,57)	(0,37)	(0,88)	(1,45)
Distributions :				
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	6,96 \$	7,53 \$	7,80 \$	8,37 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :				
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	3 058 \$	3 536 \$	4 884 \$	1 750 \$
Nombre de parts en circulation ¹	439 192	469 731	625 973	209 162
Ratio des frais de gestion (%) ²	3,25	3,25	3,06	3,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	4,79	5,58	5,00	15,27
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	7,05	13,78	8,00	–
Valeur liquidative par part	6,96 \$	7,53 \$	7,80 \$	8,37 \$

* Les données couvrent la période du 26 septembre 2016, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie A, au 31 décembre 2016. 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	2019	2018*
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,69 \$	10,00 \$
Diminution liée à l'exploitation :		
Revenu total	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,11)	(0,22)
Pertes réalisées au cours de la période	(0,06)	(0,55)
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	(0,58)	0,83
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,75)	0,06
Distributions :		
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–
Dividendes	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions annuelles³	–	–
Actif net à la clôture de la période	8,99 \$	9,69 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	440 \$	328 \$
Nombre de parts en circulation ¹	48 882	33 883
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,99	5,14
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	7,05	13,78
Valeur liquidative par part	8,99 \$	9,69 \$

* 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	2019	2018	2017	2016*
Actif net à l'ouverture de la période¹	7,72 \$	7,91 \$	8,40 \$	10,00 \$
Diminution liée à l'exploitation :				
Revenu total	–	–	0,01	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,08)	(0,16)	(0,17)	(0,05)
Pertes réalisées au cours de la période	(0,05)	(0,43)	(0,06)	–
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	(0,44)	0,51	(0,47)	(1,64)
Diminution totale liée à l'exploitation²	(0,57)	(0,08)	(0,69)	(1,69)
Distributions :				
Revenu net de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	7,17 \$	7,72 \$	7,91 \$	8,40 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :				
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	398 \$	590 \$	633 \$	223 \$
Nombre de parts en circulation ¹	55 485	76 429	80 065	26 521
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,14	2,15	2,02	2,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,80	4,64	4,09	21,15
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	7,05	13,78	8,00	–
Valeur liquidative par part	7,17 \$	7,72 \$	7,91 \$	8,40 \$

* Les données couvrent la période du 26 septembre 2016, date à laquelle ont commencé à être offertes les parts de catégorie F, au 31 décembre 2016. 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.

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 en lingots d'argent du Fonds BMG 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'argent 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. 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 de la catégorie F du Fonds BMG. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels du Fonds BMG pour les parts des catégories A, 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 D	Catégorie F
Frais de gestion	2,25 %	1,50 %	1,25 %
Frais d'administration de portefeuille	55,6 %	83,3 %	100 %
Commissions de suivi (<i>taux maximal exprimé en pourcentage des frais de gestion</i>)	44,4 %	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 15 601 \$ au cours du semestre clos le 30 juin 2019.

Charges d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation du Fonds BMG de 32 267 \$. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les charges d'exploitation et revenir sur cette décision à tout moment.

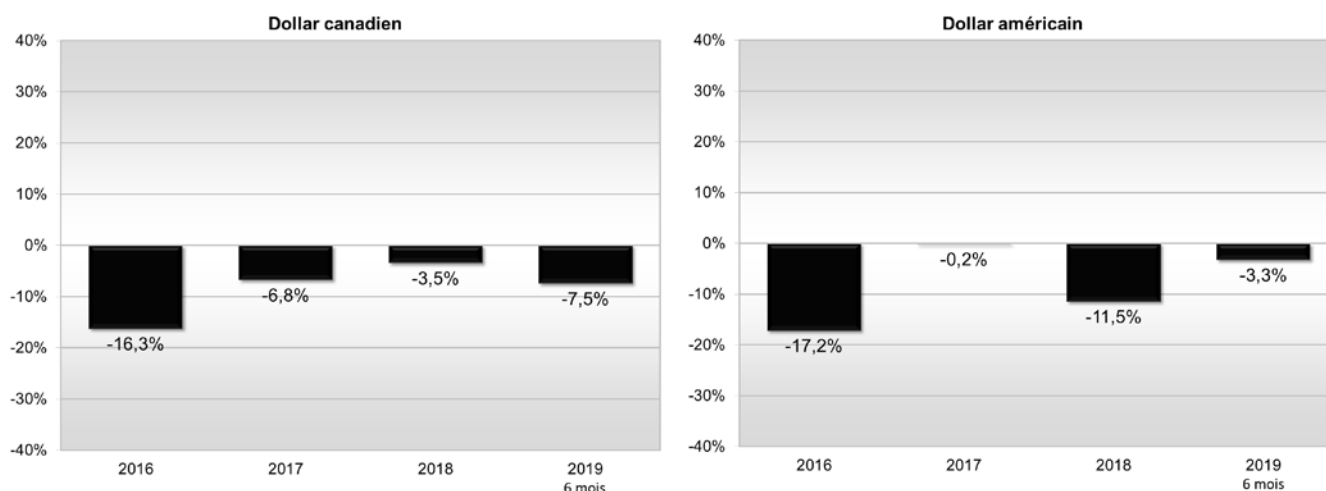
RENDEMENT PASSÉ

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.

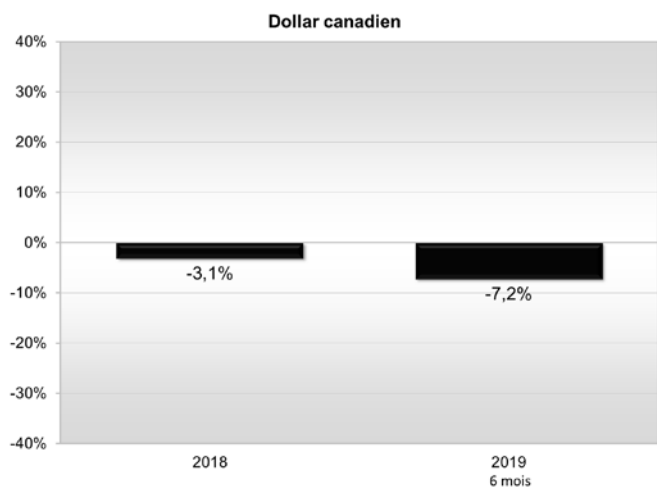
Catégorie A



En ce qui concerne la catégorie A, le rendement indiqué pour 2016 couvre la période écoulée depuis la création le 26 septembre 2016.

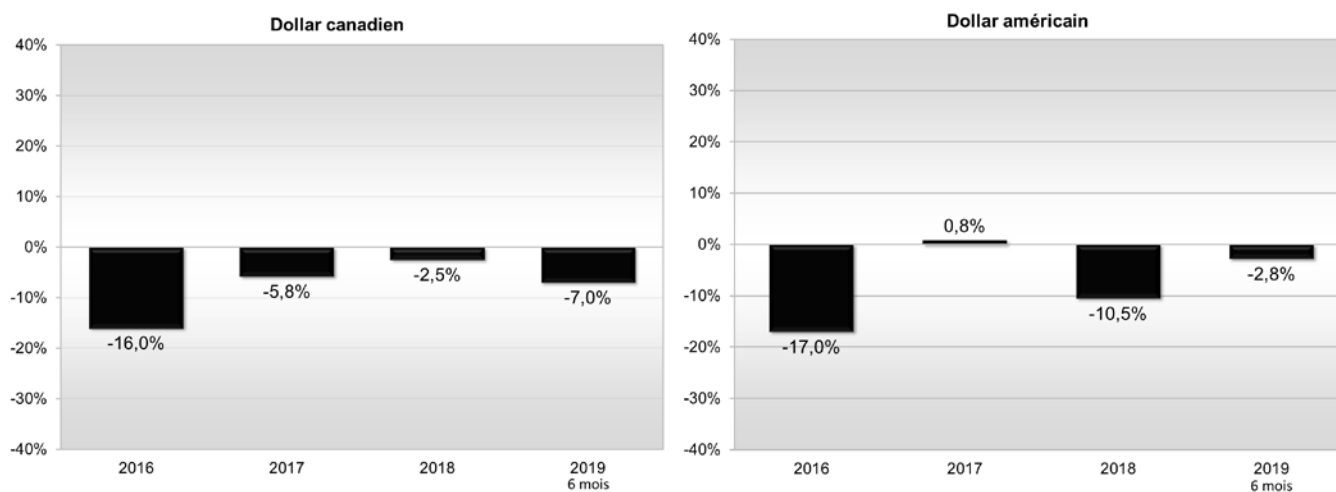
RENDEMENT PASSÉ (suite)

Catégorie D



En ce qui concerne la catégorie D, le rendement indiqué pour 2018 couvre la période écoulée depuis la création le 18 janvier 2018.

Catégorie F



En ce qui concerne la catégorie F, le rendement indiqué pour 2016 couvre la période écoulée depuis la création le 26 septembre 2016.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2019

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'argent	491 238,389	4 951,212	496 189,601	10 631 740	9 868 549	98,9
Trésorerie				107 314	107 141	1,1
Total des placements				10 739 054	9 975 690	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.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 œuvre pour que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables et précises. Néanmoins, BMS n'assume aucune responsabilité pour les pertes et les dommages, directs ou indirects, qui pourraient découler de l'utilisation de cette information. BMS est le gestionnaire de placements des fonds BMG BullionFundMC, 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.