

BMG SILVER BULLIONFUND

SEMI-ANNUAL REPORT

FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED JUNE 30, 2020



TABLE DES MATIÈRES

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds	2
Points saillants financiers	4
Rendement passé	7
Aperçu du portefeuille	9

États financiers semestriels

États de la situation financière	11
États du résultat global	12
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13
Tableaux des flux de trésorerie	14
Inventaire du portefeuille	15
Notes complémentaires aux états financiers	16

BMG Silver BullionFund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2020



B M G
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 ils 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 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 l'adresse 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 2020.

Risques

Les risques liés aux placements dans le Fonds BMG sont les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié daté du 27 novembre 2019. 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 2020.

Résultats d'exploitation

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

Au cours du premier semestre de 2020, la valeur liquidative du Fonds BMG a augmenté de 10,3 %, passant de 11,6 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 12,8 millions de dollars au 30 juin 2020. Cette hausse est principalement attribuable à des souscriptions nettes de 0,8 million de dollars et à des pertes latentes et réalisées de 0,5 million de dollars sur les placements en lingots. Au 30 juin 2020, le Fonds BMG détenait 524 407 onces d'argent, comparativement à 492 398 onces au 31 décembre 2019.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, la valeur liquidative par part de catégorie A du Fonds BMG a augmenté de 2,1 % en dollars canadiens, mais a reculé de 2,8 % en dollars américains, tandis que la valeur liquidative par part de catégorie F du Fonds BMG a augmenté de 2,7 % en dollars canadiens, mais a reculé de 2,3 % en dollars américains. Le rendement supérieur en dollars canadiens découle de la dépréciation de 4,8 % du dollar canadien par rapport au dollar américain durant le premier semestre de 2020. 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 49,4 %, passant de 7,7 millions de dollars au premier semestre de 2019 à 11,5 millions de dollars pendant la période correspondante de 2020. Au cours du premier semestre de 2020, les charges totales ont augmenté de 32,3 % par rapport à la même période en 2019. 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.

Le prix de l'argent a atteint un sommet de 18,78 \$ US l'once en février, mais un creux de 12,01 \$ US l'once en mars, et il a clos à 17,85 \$ US l'once le 30 juin.

Faits nouveaux

Au cours du premier semestre de 2020, la pandémie mondiale de COVID-19 a eu d'énormes répercussions négatives sur l'économie mondiale. Afin de ralentir la propagation du virus, les gouvernements ont ordonné aux entreprises d'interrompre leurs activités et aux employés de se mettre en quarantaine chez eux. En raison de ces interruptions, le taux de chômage frôle les niveaux atteints pendant la Grande Dépression, ce qui a entraîné une diminution de la croissance économique et une augmentation spectaculaire de la dette à tous les niveaux. Les grandes institutions, comme l'OCDE et la Banque mondiale,

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

ont prévu une croissance négative du PIB pour l'économie tout au long de 2020. Selon leurs estimations, le PIB remontera en 2021. Les gouvernements du monde entier ont réagi de toute urgence à la pandémie de COVID-19 en adoptant une politique monétaire expansionniste sans précédent dans le but de soutenir les employés et les entreprises qui ont interrompu leurs activités. La combinaison des taux d'intérêt historiquement faibles et des nombreuses mesures de relance financière mises en place par les banques centrales a créé un plancher artificiel pour la baisse des cours boursiers, qui se sont depuis rétablis pour atteindre des sommets presque records. La baisse des taux d'intérêt à presque zéro continue de réduire le coût de portage des métaux précieux, comme l'argent et l'or. Le maintien des conditions économiques existantes offre une excellente occasion pour l'appréciation de l'argent dans l'avenir.

Avant la fin de juin, l'argent s'était apprécié de 3,9 % en dollars canadiens, mais il s'était déprécié de 1,1 % en dollars américains. En raison des répercussions imputables à la pandémie de COVID-19, l'argent a connu des niveaux accrus de volatilité. En mars, au plus fort de la crainte suscitée par la pandémie, l'argent a atteint un creux annuel de 12,01 \$ US, ce qui représente une baisse de 33 % de sa valeur depuis le début de l'année. Depuis, l'argent s'est rétabli pour atteindre 17,85 \$ US, ce qui représente une augmentation de 48,6 % de sa valeur depuis le creux annuel. La tendance à la hausse devrait s'accroître en suivant la valeur de l'or au cours du reste de l'année. Le ratio or-argent mesure la quantité d'onces d'argent nécessaire pour acheter une once d'or. Ce ratio a atteint un sommet de 123-5 pendant la période où les craintes liées à la pandémie ont culminé en mars et s'est depuis rétabli pour s'établir à 99-1. Un retour à la moyenne historique indiquerait que la valeur de l'argent se chiffre à 30 \$ US, ce qui signifie que l'argent présente un important potentiel de hausse pour le reste de 2020.

Les ralentissements économiques survenus cette année ont créé à la fois des difficultés et des possibilités pour l'argent. Les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement, inévitables en raison des restrictions découlant de la COVID-19, ont entraîné des délais de livraison prolongés et des primes plus élevées requises dans le secteur. Les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement ont directement touché les processus de production de nombreuses entreprises, ce qui a modifié les facteurs de l'offre et de la demande. Les interruptions ont nui à la production d'argent pour l'année en raison de la fermeture de mines, ce qui peut accentuer la hausse du prix de l'argent en raison de problèmes d'approvisionnement. Le faible niveau de confiance des consommateurs et les taux de chômage élevés ont eu des répercussions négatives sur l'utilisation industrielle de l'argent (automobiles et appareils électroniques) et sur les ventes de bijoux en argent. Entre-temps, la détérioration rapide de l'économie a entraîné une augmentation des niveaux d'investissement dans les lingots d'argent, les pièces de monnaie et les produits négociés en bourse. Les investisseurs tiennent compte des changements positifs dans le secteur de l'argent, car les positions en trésorerie des membres de la COMEX ont été des positions acheteur nettes au cours de la dernière année. Depuis toujours, l'argent a été considéré comme un investissement ou un produit faisant figure de valeur refuge, et il devrait conserver cette caractéristique dans l'avenir. Grâce à la poursuite des mesures d'assouplissement quantitatif mises en place au sein des économies pour aider la société à surmonter les difficultés et apaiser les craintes d'une deuxième vague de COVID-19, les perspectives pour l'argent demeurent positives.

Transactions entre 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 2020, 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 2020, le Fonds BMG a engagé des frais de gestion de 46 727 \$.

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 2019 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 2020 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	2020	2019	2018	2017	2016*
Actif net à l'ouverture de la période¹	8,05 \$	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)	(0,24)	(0,25)	(0,07)
Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période	0,01	(0,04)	(0,41)	(0,06)	–
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,32	0,75	0,28	(0,58)	(1,38)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,21	0,47	(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	8,22 \$	8,05 \$	7,53 \$	7,80 \$	8,37 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	3 646 \$	3 343 \$	3 536 \$	4 884 \$	1 750 \$
Nombre de parts en circulation ¹	443 729	415 405	469 731	625 973	209 162
Ratio des frais de gestion (%) ²	3,25	3,25	3,25	3,06	3,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,86	4,30	5,58	5,00	15,27
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,85	10,83	13,78	8,00	–
Valeur liquidative par part	8,22 \$	8,05 \$	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	2020	2019	2018*
Actif net à l'ouverture de la période¹	10,43 \$	363 \$	10,00 \$
Diminution liée à l'exploitation :			
Revenu total	–	–	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,12)	(0,24)	(0,22)
Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période	0,02	(0,04)	(0,55)
Gains latents au cours de la période	0,69	1,02	0,83
Augmentation totale liée à l'exploitation²	0,59	0,74	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	10,69 \$	10,43 \$	9,69 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 549 \$	852 \$	328 \$
Nombre de parts en circulation ¹	144 893	81 693	33 883
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,50	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,12	3,50	5,14
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,85	10,83	13,78
Valeur liquidative par part	10,69 \$	10,43 \$	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	2020	2019	2018	2017	2016*
Actif net à l'ouverture de la période¹	8,34 \$	7,72 \$	7,91 \$	8,40 \$	10,00 \$
Diminution liée à l'exploitation :					
Revenu total	–	–	–	0,01	–
Total des charges (sauf les distributions)	(0,09)	(0,17)	(0,16)	(0,17)	(0,05)
Gains réalisés (pertes réalisées) au cours de la période	0,01	(0,05)	(0,43)	(0,06)	–
Gains latents (pertes latentes) au cours de la période	0,72	0,67	0,51	(0,47)	(1,64)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,64	0,45	(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	8,56 \$	8,34 \$	7,72 \$	7,91 \$	8,40 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES :					
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	363 \$	336 \$	590 \$	633 \$	223 \$
Nombre de parts en circulation ¹	42 449	40 288	76 429	80 065	26 521
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,15	2,15	2,15	2,02	2,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,79	3,32	4,64	4,09	21,15
Ratio des frais d'opération (%) ³	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,85	10,83	13,78	8,00	–
Valeur liquidative par part	8,56 \$	8,34 \$	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 découlant de 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 16 467 \$ au cours du semestre clos le 30 juin 2020.

Charges d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, le gestionnaire a absorbé des charges d'exploitation du Fonds BMG de 14 389 \$. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les charges d'exploitation et revenir sur cette décision à tout moment.

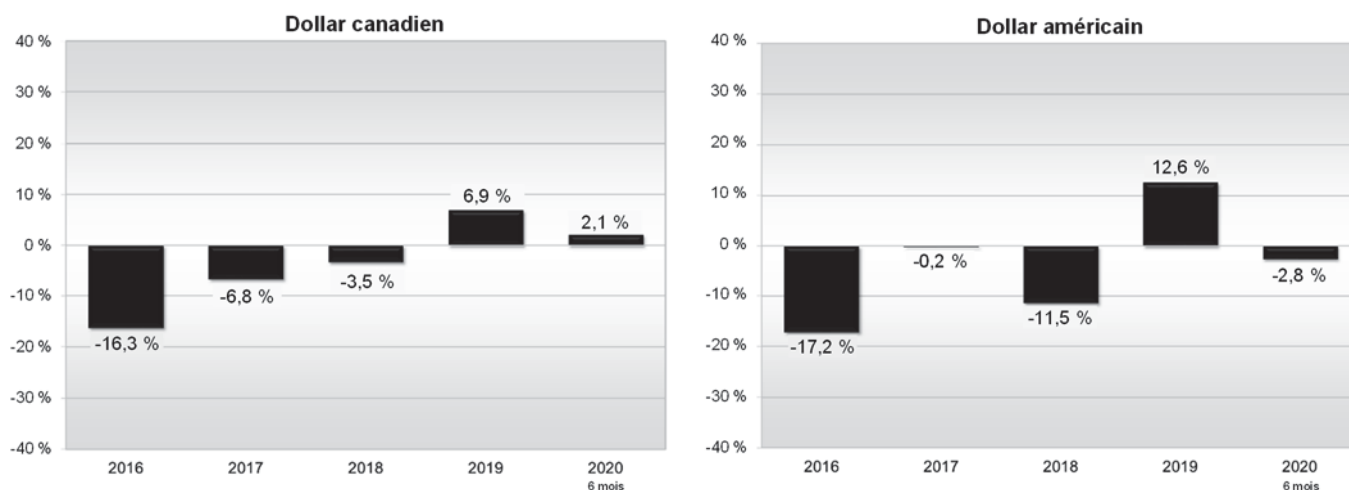
RENDEMENT PASSÉ

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 en dollars américains, le cas échéant, pour chacun des exercices présentés et pour le semestre clos le 30 juin 2020. 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 cette période.

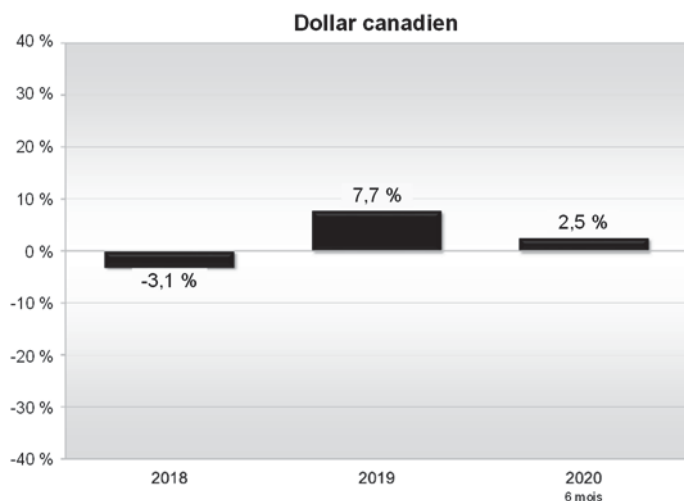
Catégorie A



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

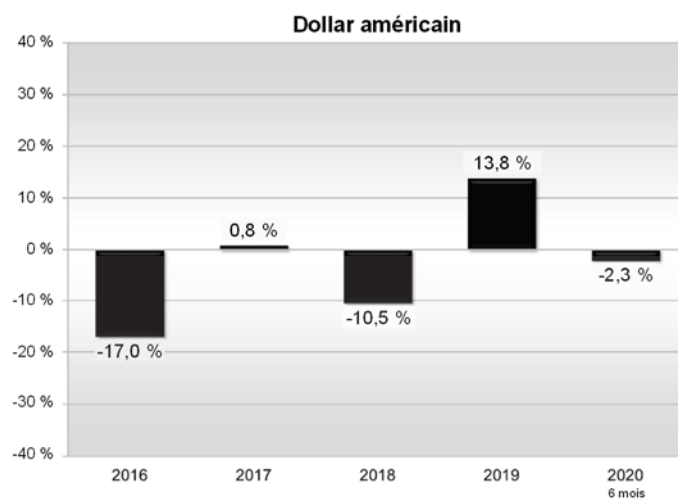
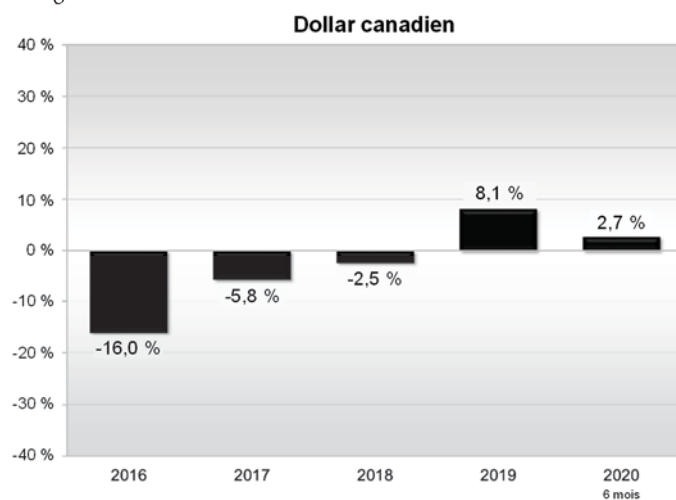
RENDEMENT PASSÉ (suite)

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 2020

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'argent	520 513,689	3 893,575	524 407,264	11 310 941	12 745 736	99,2
Placements, montant net				11 310 941	12 745 736	99,2
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs					101 637	0,8
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					12 847 373	100,0

Au 31 décembre 2019

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'argent	488 522,459	3 875,656	492 398,115	576 793	11 522 024	99,3
Placements, montant net				10 576 793	11 522 024	99,3
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs					85 504	0,7
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables					11 607 528	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 à l'adresse www.bmg-group.com.