

BMG BullionFund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2013 (non audité)



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.

TABLE DES MATIÈRES

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

| | |
|--|---|
| Rapport de la direction sur le rendement du fonds | 4 |
| Catégorie A | 7 |
| Catégorie F | 8 |
| Notes explicatives sur les points saillants financiers | 9 |
| Aperçu du portefeuille | 9 |

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds comprend des faits saillants financiers. Vous trouverez des renseignements supplémentaires sur le BMG BullionFund dans les états financiers semestriels ci-joints. Vous pouvez également obtenir un exemplaire gratuit de l'information trimestrielle sur le portefeuille en composant le 1 888 474-1001, en nous écrivant à l'adresse suivante : 280 60 Renfrew Drive, Markham (Ontario) L3R 0E1, ou encore en consultant notre site Web à l'adresse www.bmgbullion.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Résultats d'exploitation

Au cours du premier semestre de 2013, l'actif net de BMG BullionFund (le « Fonds ») a diminué de 29,5 %, passant de 373 493 599 \$ à 263 201 639 \$ entre le 31 décembre 2012 et le 30 juin 2013. Cette baisse est principalement attribuable aux pertes non réalisées de 95 millions de dollars sur le prix du lingot, auxquelles s'ajoutent des rachats nets de 16,4 millions de dollars. En date du 30 juin 2013, les placements du Fonds dans les métaux précieux se répartissaient comme suit : 84 082 onces d'or, 4 802 954 onces d'argent et 44 565 onces de platine.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2013, les parts de catégorie A du Fonds ont enregistré une perte de 25,9 % en dollars canadiens et de 30,0 % en dollars américains, tandis que les parts de catégorie F ont inscrit une perte de respectivement 25,5 % et 29,6 %. L'or a atteint un sommet de 1 693,75 \$ US l'once le 2 janvier et touché un plancher de 1 192 \$ US l'once à la fin de juin. L'argent a atteint un sommet de 32,23 \$ US l'once le 23 janvier et touché un plancher de 18,61 \$ US l'once à la fin de juin. Le platine a atteint un sommet de 1 736 \$ US l'once le 7 février et touché un plancher de 1 317 \$ US l'once à la fin de juin.

Malgré la diminution de 29,5 % de l'actif net pendant le premier semestre de 2013, l'actif net moyen quotidien est passé de 393,9 millions de dollars au premier semestre de 2012 à 344,0 millions de dollars pendant la période correspondante de 2013. Il s'agit d'une diminution de 12,7 %, ce qui est conforme à la baisse du total des charges.

Faits récents

Or

L'or a chuté de 28 % au premier semestre de 2013, clôturant la période à 1 192 \$* l'once. Il a atteint un sommet de 1 693,75 \$ en janvier. L'or a subi des pressions importantes au cours des derniers mois, après avoir évolué à l'intérieur d'une fourchette étroite durant une année. Au cours du premier trimestre, 176,9 tonnes sont sorties des FNB, tandis que la demande de lingot physique s'est chiffrée à 377,7 tonnes, en hausse de 10 % par rapport à la période correspondante de 2012. Les banques centrales ont ajouté 109,2 tonnes d'or à leurs réserves, enregistrant des achats nets durant neuf trimestres d'affilée. Les achats soutenus confirment que les banques centrales et les institutions continuent d'apprécier les qualités de l'or sur le plan de la diversification pendant qu'elles réduisent leurs réserves en dollars américains et en euros.

Des ventes exceptionnellement élevées à la mi-avril ont renforcé les craintes de la fin du mouvement haussier de l'or. Or, on assiste depuis ce moment à une demande sans précédent de lingots et de pièces d'or, les acheteurs se ruant sur les vendeurs au détail du monde entier. La correction a été déclenchée par les marchés des placements américains, en particulier les marchés des contrats à terme sur papier, où s'activent habituellement les opérateurs qui achètent et vendent selon l'humeur du moment.

En 2011, selon la London Bullion Market Association, le cours de l'or avait bondi de 1 533 \$ l'once (1^{er} juin) à 1 895 \$ l'once (5 septembre). Les acheteurs asiatiques de longue date et les banques centrales ont eu du mal à soutenir une hausse aussi forte dans un laps de temps aussi court. Le problème, ce n'était pas le cours de l'or, mais la vitesse de l'augmentation. Par conséquent, l'emploi d'un cours de 1 900 \$ l'once (août 2011) comme point de comparaison surestime la correction et masque la tendance à long terme. De même, un cours de 850 \$ l'once comme sommet de 1980 peut être trompeur du fait qu'il s'est maintenu à ce niveau pendant une seule journée. Dès la semaine suivante, il avait glissé à 673 \$ l'once. Des replis de ce genre sont assez fréquents : Après avoir grimpé de 35 \$ l'once en 1971 à 200 \$ l'once en 1975, l'or a chuté à 100 \$ l'once en 1976, puis a remonté à 850 \$ l'once en 1980.

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

Les fluctuations à court terme et le repli massif qui ont suivi les prévisions de recul des analystes pourraient exercer une pression sur le prix de l'or dans un avenir rapproché. Nous croyons toutefois que les facteurs fondamentaux qui ont soutenu le mouvement haussier de l'or depuis douze ans sont toujours bien ancrés. Les statistiques de l'économie américaine sont certes encourageantes, mais il existe toujours des problèmes sous-jacents qui touchent les marchés financiers. Les États-Unis sont toujours aux prises avec une dette élevée, et le dossier du plafonnement de la dette sera de retour sur la table en septembre. Néanmoins, l'avenir de l'or ne dépend pas uniquement des incertitudes et des appréhensions observées dans les marchés développés; son cours est également tributaire de l'expansion économique à long terme. À mesure que les économies des marchés émergents poursuivront leur expansion (on prévoit que leur PIB dépassera celui des économies des marchés développés en 2020), leur demande d'or augmentera elle aussi. Enfin, du fait que les banques centrales continuent de diversifier leurs réserves de devises, l'or demeurera un actif important.

Argent

L'argent a le plus souffert en juin, entraîné par la nouvelle dégringolade du secteur des produits de base. Il a chuté de 37 % au premier semestre de 2013, clôturant la période à 18,86 \$ l'once. Il a atteint un sommet de 32,23 \$ le 23 janvier. À la fin de juin, le métal avait lâché 77 % de la hausse enregistrée au cours de son ascension amorcée en octobre 2008, atteignant un pic de plus de 49 \$ en avril 2011. La chute du cours en juin n'était pas accompagnée de ventes massives de la part des investisseurs, mais le volume des positions vendeur a monté en flèche sur le Comex.

Sur le plan fondamental, on observe une remontée considérable de la demande d'argent en Inde (en partie à cause des restrictions imposées à l'importation d'or); en outre, le volume des échanges sur le métal à la Shanghai Gold Exchange a été très élevé à la fin de juin. La Chine et l'Inde comptent pour environ 45 % de la fabrication de bijoux et d'argenterie dans le monde.

Étant donné l'inélasticité-prix d'une proportion importante de l'offre et de la demande d'argent, le cours du métal tend à évoluer selon le prix de l'or plutôt que de suivre le redressement de l'activité économique.

Platine

Le platine a également pâti du repli des produits de base au cours du premier semestre de 2013. Il a chuté de 14 % pendant la période, clôturant à 1 317 \$ l'once. Il a atteint un sommet de 1 736 \$ le 7 février. Toute amélioration des perspectives économiques de la zone euro ne pourra que stimuler les placements dans le platine, mais à court terme, toute hausse appréciable résultera vraisemblablement de nouvelles appréhensions à propos de l'offre découlant des tensions observées dans le secteur minier sud-africain. Les négociations salariales sont en cours dans ce pays; or, comme un syndicat (Association of Mineworkers and Construction Union) représente désormais la majorité des employés d'un bon nombre de mines sud-africaines, le rapport de forces sera différent que lors des négociations précédentes.

Les derniers chiffres confirment le rebond du secteur automobile. En juin, les ventes de véhicules légers ont été les plus élevées depuis décembre 2007; elles ont grimpé de 9 % sur douze mois et de 8 % pendant le premier semestre de 2013.

Chine

Le chiffre des importations d'or en Chine demeure impressionnant. Selon les données les plus récentes, le volume net a bondi de 40 % en mai par rapport au mois précédent. Les importations totales en provenance de Hong Kong ont atteint leur deuxième plus haut sommet au cours du mois. Si elles se maintiennent à ce niveau tout au long de l'année, elles correspondront à 50 % de la production minière totale ou à 35 % de l'offre mondiale. Le World Gold Council estime que la demande d'or de la Chine atteindra les 1 000 tonnes cette année; si cela s'avère, le pays supplantera l'Inde comme premier consommateur mondial du métal jaune.

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

Inde

La demande d'or en Inde se situera probablement autour de 850 tonnes cette année, soit à la limite inférieure des prévisions antérieures du World Gold Council. Le gouvernement indien a entrepris de limiter les importations d'or afin de réduire un déficit commercial sans précédent. La Reserve Bank of India a donc relevé le pourcentage des importations totales du métal qui doivent être employées dans des produits d'exportation, le faisant passer de 10 % à 20 %. En Inde, la saison des festivals va d'août à octobre cette année, et elle est suivie de la saison des mariages en novembre et décembre; on prévoit donc un regain d'intérêt pour le métal jaune et une hausse de la demande dans ce pays.

*Tous les montants sont exprimés en dollars américains, sauf indication contraire.

Opérations entre apparentés

Bullion Management Services Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire, le fiduciaire, l'agent comptable des registres et l'agent des transferts du Fonds.

Le gestionnaire fournit ou fait fournir tous les services de gestion et d'administration nécessaires aux activités quotidiennes du Fonds, y compris les services de comptabilité et de tenue des registres et d'autres services administratifs pour le fonds et pour les porteurs de parts.

En contrepartie des services de gestion et d'administration, le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion mensuels établis en fonction de la valeur liquidative des diverses catégories de parts du Fonds, calculée quotidiennement. Pour le semestre clos le 30 juin 2013, le Fonds a versé des frais de gestion de 3 480 471 \$ [3 999 724 \$ en 2012].

Au cours du semestre clos le 30 juin 2013, le gestionnaire a pris en charge des charges d'exploitation du Fonds de 1 393 \$ [1 491 \$ en 2012]. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les charges d'exploitation du Fonds et revenir sur cette décision à tout moment.

Bullion Marketing Services Inc., un membre du groupe du gestionnaire, a été chargée par ce dernier de contribuer au placement des parts du Fonds.

Au 30 juin 2013, le gestionnaire ne détenait aucune part de catégorie E15 du Fonds [20 193 parts en 2012].

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 sur ce qui peut constituer une ligne de conduite juste et raisonnable pour le Fonds. Le CEI rédige un rapport annuel de ses activités à l'intention des parties intéressées. Un exemplaire du rapport du CEI pour l'année 2012 est disponible à l'adresse www.bmgbullion.com.

Frais de gestion

Une partie des frais de gestion versés par le Fonds sert à payer les commissions de suivi versées aux courtiers. Les commissions de suivi représentent un pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne des parts de la catégorie A du Fonds détenues par les clients des courtiers. Aucune commission de suivi n'est versée relativement aux parts de la catégorie F du Fonds. Le tableau ci-après présente les frais de gestion annuels du Fonds et les commissions de suivi maximales pour les parts des catégories A et F du Fonds.

| | Catégorie A | Catégorie F |
|--|-------------|-------------|
| Frais de gestion | 2,25 % | 1,25 % |
| Commissions de suivi (<i>taux maximal exprimé en pourcentage des frais de gestion</i>) | 44,4 % | 0 % |

CATÉGORIE A

Faits saillants financiers

Le tableau ci-après présente les principales données financières sur les parts de catégorie A du Fonds et a pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2013 et pour les cinq derniers exercices clos le 31 décembre. Les renseignements présentés proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

| | 30 juin 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹ | 12,19 \$ | 12,03 \$ | 12,62 \$ | 9,62 \$ | 8,07 \$ | 8,41 \$ |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE AUX ACTIVITÉS | | | | | | |
| Revenu total | – | – | – | – | – | 0,02 |
| Total des charges | (0,17) | (0,38) | (0,41) | (0,32) | (0,27) | (0,30) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,20 | 0,24 | 0,30 | 0,33 | 0,26 | 0,01 |
| Gains (pertes) non réalisés | (3,17) | 0,24 | (0,53) | 2,95 | 1,47 | (0,56) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités² | (3,14) | 0,10 | (0,64) | 2,96 | 1,46 | (0,83) |
| DISTRIBUTIONS | | | | | | |
| Revenu | – | – | – | – | – | – |
| Dividendes | – | – | – | – | – | – |
| Gains en capital | – | – | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – | – |
| Total des distributions | – | – | – | – | – | – |
| Actif net à la clôture de la période | 9,04 \$ | 12,19 \$ | 12,03 \$ | 12,62 \$ | 9,62 \$ | 8,07 \$ |
| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES | | | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹ | 207 050 \$ | 293 476 \$ | 276 877 \$ | 263 032 \$ | 217 764 \$ | 156 147 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹ | 22 912 984 | 24 078 744 | 23 010 538 | 20 846 609 | 22 619 864 | 19 354 086 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 3,06 | 3,03 | 3,02 | 3,06 | 2,98 | 3,31 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 3,06 | 3,03 | 3,02 | 3,06 | 3,01 | 3,31 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ³ | 1,61 | 4,01 | 5,62 | 2,54 | 8,58 | 0,84 |
| Ratio des frais d'opération (%) ⁴ | – | – | – | – | – | – |
| Valeur liquidative par part | 9,04 \$ | 12,19 \$ | 12,03 \$ | 12,62 \$ | 9,62 \$ | 8,07 \$ |

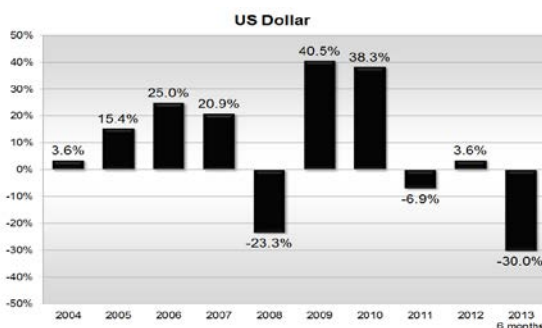
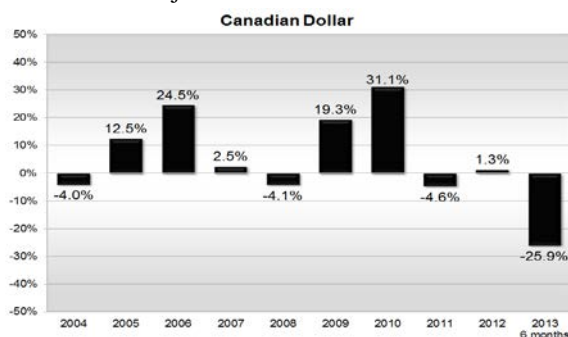
Des explications sont fournies ci-après à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers ».

Rendement passé

Les renseignements ci-après ne tiennent 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.

Rendements annuels

Les graphiques à barres montrent, en dollars canadiens et en dollars américains, le rendement annuel des parts de catégorie A du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2013 et pour chacun des exercices présentés. Ils présentent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques à barres montrent l'augmentation ou la diminution en pourcentage d'un placement entre l'ouverture et la clôture de chaque période. Le rendement indiqué pour 2002 couvre la période écoulée depuis la création le 17 janvier.



CATÉGORIE F

Faits saillants financiers

Le tableau ci-après présente les principales données financières sur les parts de catégorie F du Fonds et a pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2013 et pour les cinq derniers exercices clos le 31 décembre. Les renseignements présentés proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

| | 30 juin 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Actif net à l'ouverture de la période¹ | 13,34 \$ | 13,03 \$ | 13,51 \$ | 10,20 \$ | 8,46 \$ | 8,72 \$ |
| AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE AUX ACTIVITÉS | | | | | | |
| Revenu total | — | — | — | — | — | 0,02 |
| Total des charges | (0,12) | (0,27) | (0,28) | (0,22) | (0,19) | (0,21) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,22 | 0,26 | 0,32 | 0,34 | 0,30 | 0,01 |
| Gains (pertes) non réalisés | (3,37) | 0,40 | (1,88) | 3,19 | 1,60 | (0,50) |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités² | (3,27) | 0,39 | (1,84) | 3,31 | 1,71 | (0,68) |
| DISTRIBUTIONS | | | | | | |
| Revenu | — | — | — | — | — | — |
| Dividendes | — | — | — | — | — | — |
| Gains en capital | — | — | — | — | — | — |
| Remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Total des distributions | — | — | — | — | — | — |
| Actif net à la clôture de la période | 9,94 \$ | 13,34 \$ | 13,03 \$ | 13,51 \$ | 10,20 \$ | 8,46 \$ |
| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES | | | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹ | 22 904 \$ | 35 919 \$ | 38,241 \$ | 26,591 \$ | 19,904 \$ | 11,991 \$ |
| Nombre de parts en circulation ¹ | 2 303 721 | 2 692 893 | 2 935 910 | 1 968 387 | 1 952 322 | 1 417 843 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 1,96 | 1,94 | 1,93 | 1,99 | 1,94 | 2,26 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) | 1,96 | 1,94 | 1,93 | 1,99 | 1,94 | 2,26 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ³ | 1,61 | 4,01 | 5,62 | 2,54 | 8,58 | 0,84 |
| Ratio des frais d'opération (%) ⁴ | — | — | — | — | — | — |
| Valeur liquidative par part | 9,94 \$ | 13,34 \$ | 13,03 \$ | 13,51 \$ | 10,20 \$ | 8,46 \$ |

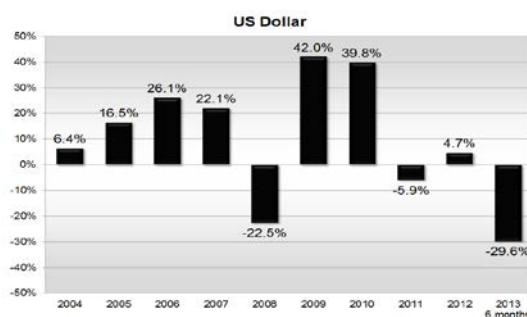
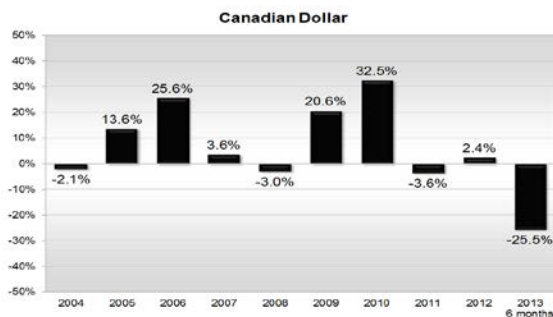
Des explications sont fournies ci-après à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers ».

Rendement passé

Les renseignements ci-après ne tiennent 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.

Rendements annuels

Le graphique à barres montre, en dollars canadiens et en dollars américains, le rendement annuel des parts de catégorie F du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2013 et pour chacun des exercices présentés. Ils présentent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques à barres montrent l'augmentation ou la diminution en pourcentage d'un placement entre l'ouverture et la clôture de chaque période. Le rendement indiqué pour 2004 couvre la période écoulée depuis la création le 15 septembre.



NOTES EXPLICATIVES SUR LES POINTS SAILLANTS FINANCIERS

Actif net par part

1) Les renseignements présentés proviennent des états financiers du Fonds. Pendant la période au cours de laquelle un fonds ou une catégorie est créé, les données financières sont fournies pour la période allant de la date de création jusqu'à la clôture de la période.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue aucunement un rapprochement entre les valeurs liquidatives par part à l'ouverture et à la clôture.

Ratios et données supplémentaires

1) Ces renseignements sont fournis 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 visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure les placements du Fonds en lingots sont activement négociés. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend les lingots de son portefeuille une fois au cours de la période considérée. Il n'y a pas forcément de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

4) 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.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2013

| | Onces attribuées | Onces non attribuées | Total des onces de métaux fins | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ | Total % |
|-----------------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Lingots d'or | 84 120,447 | (38,715) | 84 081,732 | 83 436 660 | 105 733 097 | 40,17 |
| Lingots de platine | 44 267,202 | 297,811 | 44 565,013 | 66 001 481 | 61 917 879 | 23,52 |
| Lingots d'argent | 4 822 338,763 | (19 384,509) | 4 802 954,254 | 78 068 064 | 95 561 517 | 36,31 |
| Total des placements | | | | 227 506 205 | 263 212 493 | 100,00 |

Puisque le Fonds ne procède à aucun rééquilibrage des avoirs en portefeuille, l'écart entre les pourcentages indiqués et un pourcentage exact de 33,3 % est attribuable à la différence du rendement de chaque métal.

Compte tenu des opérations en cours dans le portefeuille, les placements et les pourcentages peuvent avoir changé au moment où l'investisseur achète des parts du Fonds. Une mise à jour est publiée chaque trimestre. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez communiquer avec un membre de notre équipe du Service à la clientèle au 1 888 474-1001, ou consultez notre site Web au www.bmgbullion.com.

Le groupe de sociétés BMG comprend la société mère, Bullion Management Group Inc., et ses filiales en propriété exclusive, Bullion Management Services Inc., Bullion Marketing Services Inc., BMG DSC Inc., Bullion Management Group (Asia) Limited et Bullion Custodial Services Inc., et sa filiale en propriété exclusive, International Bullion Sales Corporation (désignées collectivement par le nom « BMG »).

www.bmgbullion.com

Siège social:

Bullion Management Group Inc.
60 Renfrew Drive, Suit 280
Markham (Ontario) L3R 0E1
Canada

Tél : 905.474.1001 / 888.474.1001
www.bmgbullion.com
info@bmgbullion.com

Autres bureau:

Vancouver / Hong Kong



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.

A BMG Company

Les informations prospectives, opinions, estimations et projections contenues dans le présent document sont exclusivement celles de Bullion Management Services Inc. (« BMS »), société du groupe BMG, qui se réserve le droit de les changer sans préavis. BMS met tout en 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.

Le lecteur ne doit pas se fier indûment à cette information et doit plutôt exercer son propre jugement. Un placement dans un fonds BMG^{MC} peut comporter des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des charges. Veuillez lire le prospectus avant d'investir dans le fonds. Les fonds BMG BullionFund^{MC}, BMG Gold BullionFund^{MC} et BMG Gold Advantage Return BullionFund^{MC} ne sont pas des placements garantis, la valeur de leurs parts fluctue et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

