

BMG BullionFund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour le semestre clos le 30 juin 2014



BULLION
MANAGEMENT
SERVICES INC.
A BMG Company

Avertissement concernant les énoncés prospectifs

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

Nous vous incitons 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 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 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 semestriels ni les états financiers annuels complets du Fonds. Les porteurs de titres peuvent obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers, des politiques et procédures relatives au vote par procuration, des résultats du vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds en composant le 1 888 474-1001, en nous écrivant à l'adresse suivante : 280 60 Renfrew Drive, Markham (Ontario) L3R 0E1, ou encore en consultant notre site Web à l'adresse www.bmgbullion.com ou le site Web de SEDAR à www.sedar.com.

TABLE DES MATIÈRES

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds	3
Catégorie A	6
Catégorie F	7
Catégorie B2	8
Catégorie B3	9
Catégorie C2	10
Notes explicatives sur les points saillants financiers	11
Aperçu du portefeuille	11

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Résultats d'exploitation

Au cours du premier semestre de 2014, l'actif net du BMG BullionFund (le « Fonds ») a augmenté de 0,8 %, passant de 251 706 649 \$ au 31 décembre 2013 à 253 757 059 \$ au 30 juin 2014. Cette hausse est principalement attribuable à un profit latent de 17,6 millions de dollars sur le prix du lingot, qui a été partiellement annulé par des rachats nets de 15,6 millions de dollars durant la période. Au 30 juin 2014, les placements du Fonds dans les métaux précieux se répartissaient comme suit : 74 122 onces d'or, 4 173 264 onces d'argent et 35 554 onces de platine, comparativement à 79 019 onces d'or, 4 488 282 onces d'argent et 39 924 onces de platine au 31 décembre 2013.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2014, les parts de catégorie A du Fonds ont inscrit une hausse de 7,0 % en dollars canadiens et de 6,7 % en dollars américains, tandis que les parts de catégorie F ont enregistré une augmentation de 7,6 % et 7,3 %. L'or a atteint un sommet de 1 385,50 US l'once le 14 mars et est tombé à 1 315 \$ US l'once à la fin de juin. L'argent a atteint un sommet de 22,05 \$ US l'once le 24 février et est tombé à 20,87 \$ US l'once à la fin de juin. Le platine a atteint un sommet de 1 492 \$ US l'once le 22 mai et est tombé à 1 480 \$ US l'once à la fin de juin.

En dépit de l'augmentation de 0,8 % de l'actif net pendant le premier semestre de 2014, l'actif net moyen quotidien est passé de 344,0 millions de dollars au premier semestre de 2013 à 264,7 millions de dollars pendant la période correspondante de 2014. Il s'agit d'une diminution de 23,1 %, ce qui est conforme à la baisse du total des charges, compte tenu de la portion prise en charge par Bullion Management Services Inc. (le « gestionnaire »).

Faits nouveaux

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

Or

Pendant le premier semestre de l'exercice, le cours de l'or s'est maintenu à l'intérieur d'une fourchette, atteignant un sommet de 1 385,50 \$ l'once en mars et clôturant à 1 315,00 \$ en juin. Il a augmenté de 9,4 % par rapport à son prix de clôture de 1 201,50 \$ en décembre 2013. Il s'agit d'un contraste marqué comparativement au repli observé en 2013, alors que le prix de l'or avait chuté de 28 % durant le premier semestre dans un contexte de forte volatilité.

Cette année, le cours a évolué à l'intérieur d'une fourchette étroite en raison du pessimisme des analystes et de la surabondance du crédit bon marché à l'échelle mondiale. En juin 2014, la Banque des règlements internationaux, qui représente les principaux banquiers mondiaux, publiait son rapport annuel dans lequel elle manifestait son inquiétude à l'égard du niveau d'endettement élevé de nombreux pays, ce qui pourrait précipiter le monde dans une nouvelle crise. Les tensions géopolitiques qui ont pris naissance en Ukraine au début de l'année ne semblent pas vouloir s'apaiser et l'escalade rapide des tensions au Moyen-Orient a exacerbé le climat d'incertitude de la communauté mondiale. Aussi, ces événements ont contribué à soutenir le cours de l'or qui est perçu comme une valeur refuge..

Tandis que les investisseurs occidentaux se départissaient de l'or en 2013 et que son cours reculait, les investisseurs orientaux en ont profité pour faire main basse sur le métal précieux. Ce mouvement migratoire de l'or vers l'est devrait se poursuivre.

Chine

La demande de la Chine, qui a ravi à l'Inde le titre de plus grand consommateur d'or au monde en 2013, augmentera d'environ 25 % au cours des quatre prochaines années. Le World Gold Council estime que la Chine représentait environ 28 % de la consommation mondiale l'an dernier et il prévoit que la demande atteindra au moins 1 350 tonnes d'ici 2017. La chute de prix de 28 % de l'an dernier a incité la Chine à augmenter ses achats d'or, ce qui lui a permis de se retrouver au premier rang des consommateurs. Elle risque toutefois de réduire quelque peu ses achats en 2014 puisque le cours de l'or s'est stabilisé. Même si la Chine fait face à des défis plus nombreux depuis quelques années, le contexte économique qui a soutenu la demande l'an dernier prévaut encore. La croissance devrait atteindre environ 7,4 %, une progression beaucoup plus importante que celle des grandes économies occidentales.

Inde

Les espoirs que le gouvernement Modi assouplisse les restrictions sur l'importation d'or et réduise les droits après les élections de mai ont été anéantis avec la publication du dernier budget. En fait, dévoilé après la publication du budget, le déficit commercial de l'Inde est le plus élevé depuis juillet 2013, une situation largement imputable à la hausse annuelle de 65 % des importations d'or. Compte tenu de ces données, il semble peu probable que les mesures adoptées pour réduire les importations d'or soient allégées à court terme.

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

La Reserve Bank of India (« RBI ») a annoncé une opération de swap visant l'échange d'une partie de l'or contenu dans ses propres coffres contre de l'or au titre pour le commerce international afin d'optimiser la gestion de ses réserves. Cette opération permettrait d'injecter une certaine quantité d'or relativement impur sur le marché et contribuerait ainsi à alléger la pénurie imputable aux restrictions sur les importations. La RBI n'a pas précisé la quantité d'or ni la période visée par le contrat de swap.

Argent

Le 30 juin 2014, l'argent a clôturé à 20,87 \$, en hausse de 7,0 % par rapport à décembre 2013. En 2013, les réserves d'argent ont chuté d'environ 27 millions d'onces, soit d'environ 2,7 %, en raison d'une baisse de l'offre de débris. Il s'agit du déficit matériel net le plus important en cinq ans. Pendant ce temps, la demande est demeurée forte.

Depuis la crise financière mondiale de 2008, la demande de pièces et de lingots d'argent à des fins de placement tend à augmenter. Cette tendance a plus que compensé le déclin de la demande provenant des transformateurs industriels. Même si la quantité d'argent disponible diminue, la demande globale a augmenté, ce qui a permis de stabiliser les prix et de réduire la volatilité.

Platine

Le prix du platine a progressé de 9 % entre la fin de l'année 2013 et le 30 juin 2014. L'Afrique du Sud, principal producteur de platine au monde, a été durement frappée par la grève prolongée des mineurs qui a pris fin en juin 2014. Les analystes du secteur minier estiment qu'environ 15 % de la production minière mondiale annuelle du métal a été perdue en raison de cette grève. Les niveaux de production devraient demeurer faibles puisque le redémarrage de la production et le retour aux activités normales prendront un certain temps.

La demande de platine pour la production industrielle devrait continuer de croître à mesure que l'économie mondiale prendra du mieux. La diminution prévue de l'offre mondiale imputable aux perturbations en Afrique du Sud, combinée à la croissance de la demande, devrait permettre de maintenir le niveau actuel du prix du platine et favorisera probablement une hausse.

Passage aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées en 2014 par l'International Accounting Standards Board (« IASB », comme l'exigent la réglementation canadienne sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada. Antérieurement, le Fonds préparait ses états financiers semestriels et annuels selon les principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du Manuel de l'ICCA (les PCGR canadiens). Le passage aux IFRS n'a donné lieu à aucune variation de l'actif net du Fonds présenté antérieurement.

La seule exemption volontaire adoptée par le Fonds a été l'option de désigner un actif financier ou un passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») dans le cadre du passage aux IFRS. Tous les actifs financiers désignés à la JVRN au cours de la transition aux IFRS étaient auparavant comptabilisés à leur juste valeur selon les PCGR, comme l'exige la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-18, *Sociétés de placement*.

Conformément aux PCGR canadiens, le Fonds n'était pas tenu de fournir un état des flux de trésorerie. En vertu de l'IAS 1 des IFRS, un jeu complet d'états financiers comprend, sans exception, un tableau des flux de trésorerie pour la période considérée et la période comparative.

Auparavant, selon les PCGR du Canada, la juste valeur des placements en lingots d'or et de platine du Fonds était établie en fonction du cours fixe de l'après-midi (« London PM Fix ») et celle des placements en lingots d'argent, selon le cours fixe de la journée à Londres (« London Fix »). En vertu des IFRS, le gestionnaire a conclu que les cours qui permettaient auparavant d'établir la juste valeur sont représentatifs et qu'ils seraient utilisés pour déterminer la juste valeur des placements en lingots. Par conséquent, le montant cumulé des ajustements à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables était de zéro au 1^{er} janvier 2013.

Conformément aux PCGR canadiens, le Fonds comptabilisait ses parts rachetables dans les capitaux propres. Selon les IFRS, IAS 32 exige que les parts qui sont assorties d'une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères de l'IAS 32 qui permet le classement dans les capitaux propres, elles ont été reclassées dans les passifs financiers à la transition aux IFRS.

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

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et fiduciaire

Bullion Management Services Inc. 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 de livres et d'autres services administratifs pour le Fonds et pour les porteurs de parts. Au 30 juin 2014, le gestionnaire détenait 1 part de la catégorie A du Fonds [1 en 2013].

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 2014, le Fonds a versé des frais de gestion de 2 700 307 \$ [3 480 471 \$ en 2013].

Placeur

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

Charges d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2014, le gestionnaire a pris en charge des charges d'exploitation du Fonds de 183 209\$ [1 393 \$ en 2013]. Le gestionnaire peut, à son gré, réduire les charges d'exploitation et revenir sur cette décision à tout moment.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire a créé un comité d'examen indépendant (« CEI ») chargé d'analyser de façon impartiale les problèmes de conflits d'intérêts. Le CEI examine les cas de conflits d'intérêts potentiels qui sont portés à son attention par le gestionnaire et formule des recommandations pour déterminer si une ligne de conduite est juste et raisonnable pour le Fonds. Le CEI rédige un rapport annuel de ses activités à l'intention des parties intéressées. Un exemplaire du rapport du CEI pour l'année 2013 est disponible à l'adresse www.bmgbullion.com.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont payés par chaque catégorie du Fonds 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 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 et de la catégorie B du Fonds qui sont détenues par les clients des courtiers. Aucune commission de suivi n'est versée relativement aux parts des catégories C2 et F du Fonds. Le tableau ci-dessous présente les frais de gestion annuels du Fonds pour les parts de la catégorie A, de la catégorie F, de la catégorie B2, de la catégorie B3 et de la catégorie C2 du Fonds et la répartition de ces frais entre les commissions de suivi et les frais d'administration de portefeuille.

	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie B2	Catégorie B3	Catégorie C2
Frais de gestion	2,25 %	1,25 %	1,49 %	1,25 %	0,87 %
Frais d'administration de portefeuille	55,6 %	100 %	59,4 %	60 %	100 %
Commissions de suivi (<i>taux maximal exprimé en pourcentage des frais de gestion</i>)	44,4 %	0 %	41,6 %	40 %	0 %

CATÉGORIE A

Points saillants financiers

Le tableau ci-dessous présente les principales données financières sur les parts de catégorie A du Fonds, et il est destiné à aider à la compréhension des résultats financiers du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2014 et pour les cinq derniers exercices clos le 31 décembre. L'information présentée est tirée des états financiers audités du Fonds.

	30 juin 2014	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net à l'ouverture de la période¹	9,16 \$	12,19 \$	12,03 \$	12,62 \$	9,62 \$	8,07 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,15)	(0,32)	(0,38)	(0,41)	(0,32)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,15	0,33	0,24	0,30	0,33	0,26
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	0,65	(3,08)	0,24	(0,53)	2,95	1,47
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,65	(3,07)	0,10	(0,64)	2,96	1,46
DISTRIBUTIONS						
Revenu de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	9,80 \$	9,16 \$	12,19 \$	12,03 \$	12,62 \$	9,62 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES						
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	200 679 \$	198 337 \$	293 476 \$	276 877 \$	263 032 \$	217 764 \$
Nombre de parts en circulation ¹	20 483 962	21 660 979	24 078 744	23 010 538	20 846 609	22 619 864
Ratio des frais de gestion (%) ²	3,07	3,05	3,03	3,02	3,06	2,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,22	3,05	3,03	3,02	3,06	3,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ³	0,52	2,66	4,01	5,62	2,54	8,58
Ratio des frais d'opération (%) ⁴	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	9,80 \$	9,16 \$	12,19 \$	12,03 \$	12,62 \$	9,62 \$

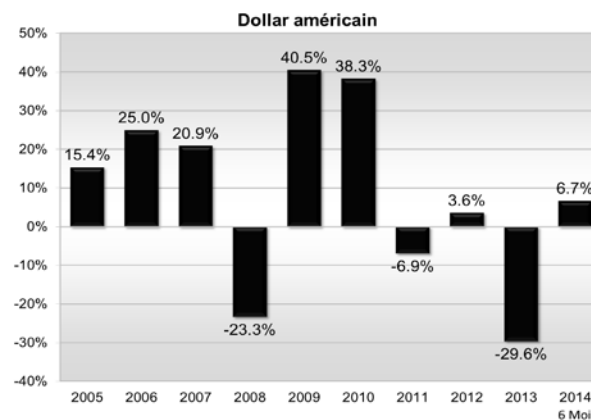
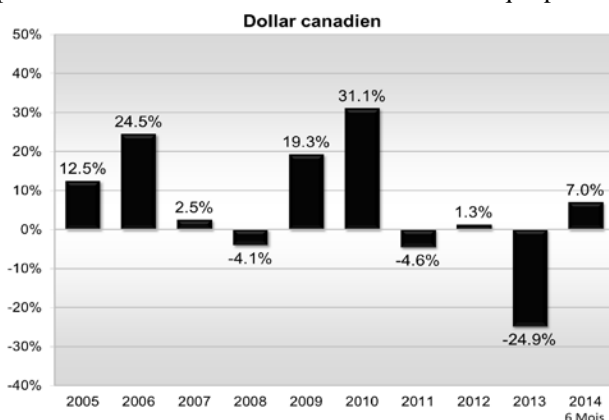
La catégorie A a été créée le 5 mars 2002. Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

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.

Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-dessous 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 2014 et pour chacun des exercices présentés. Ils présentent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice sur l'autre. Les graphiques montrent l'augmentation ou la diminution en pourcentage d'un placement entre l'ouverture et la clôture de chaque période.



CATÉGORIE F

Points saillants financiers

Le tableau ci-dessous présente les principales données financières sur les parts de catégorie F du Fonds, et il est destiné à aider à la compréhension des résultats financiers du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2014 et pour les cinq derniers exercices clos le 31 décembre. L'information présentée est tirée des états financiers audités du Fonds.

	30 juin 2014	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,13 \$	13,34 \$	13,03 \$	13,51 \$	10,20 \$	8,46 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION						
Revenu total	–	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,11)	(0,23)	(0,27)	(0,28)	(0,22)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,17	0,36	0,26	0,32	0,34	0,30
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	0,78	(3,48)	0,40	(1,88)	3,19	1,60
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾	0,84	(3,35)	0,39	(1,84)	3,31	1,71
DISTRIBUTIONS						
Revenu de placements (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions	–	–	–	–	–	–
Actif net à la clôture de la période	10,90 \$	10,13 \$	13,34 \$	13,03 \$	13,51 \$	10,20 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES						
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	22 325 \$	22 643 \$	35 919 \$	38 241 \$	26 591 \$	19 904 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	2 048 966	2 235 041	2 692 893	2 935 910	1 968 387	1 952 322
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	2,02	1,95	1,94	1,93	1,99	1,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,11	1,95	1,94	1,93	1,99	1,94
Taux de rotation du portefeuille (%) ³⁾	0,52	2,66	4,01	5,62	2,54	8,58
Ratio des frais d'opération (%) ⁴⁾	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	10,90 \$	10,13 \$	13,34 \$	13,03 \$	13,51 \$	10,20 \$

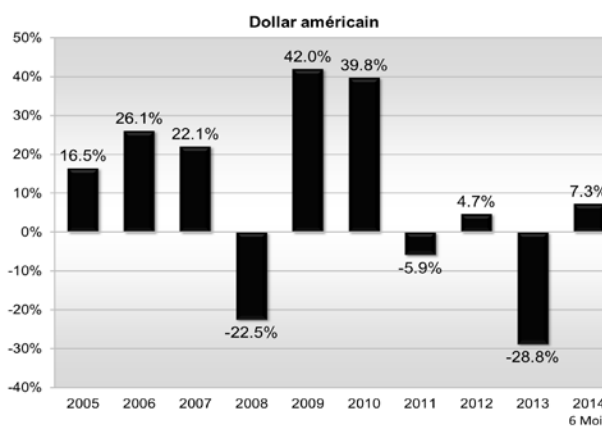
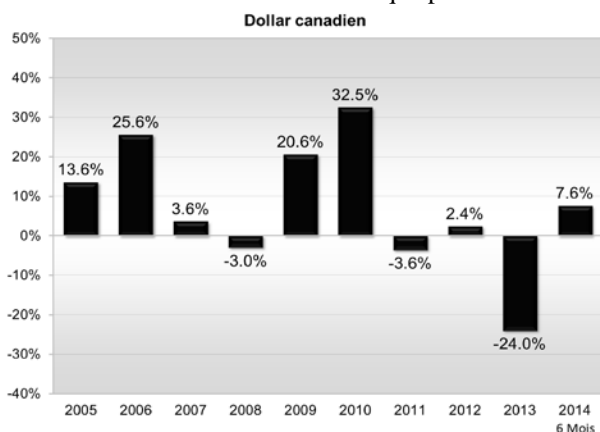
La catégorie F a été créée le 15 septembre 2004. Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

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.

Rendements annuels

Les graphiques à barres montrent, en dollars canadiens et en dollars américains, le rendement annuel des parts de catégorie F du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2014 et pour chacun des exercices présentés. Ils présentent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice sur l'autre. Les graphiques montrent l'augmentation ou la diminution en pourcentage d'un placement entre l'ouverture et la clôture de chaque période.



CATÉGORIE B2

Points saillants financiers

Le tableau ci-dessous présente les principales données financières concernant les parts de la catégorie B2 du Fonds, et il est destiné à aider à la compréhension des résultats financiers du Fonds depuis sa création jusqu'au 30 juin 2014. L'information présentée est tirée des états financiers audités du Fonds.

	30 juin 2014*
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,00 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION	
Revenu total	–
Total des charges	(0,07)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,09
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	(0,65)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾	(0,63)
DISTRIBUTIONS	
Revenu de placements (sauf les dividendes)	–
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Total des distributions	–
Actif net à la clôture de la période	9,37 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	151 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	16 112
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,44
Taux de rotation du portefeuille (%) ³⁾	0,52
Ratio des frais d'opération (%) ⁴⁾	–
Valeur liquidative par part	9,37 \$

*Les données couvrent la période du 4 février 2014, date de création de la catégorie B2, au 30 juin 2014. Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

Rendement passé

La catégorie existe depuis moins de douze mois. Par conséquent, les données sur le rendement ne peuvent pas être publiées.

CATÉGORIE B3

Points saillants financiers

Le tableau ci-dessous présente les principales données financières sur les parts de catégorie B3 du Fonds, et il est destiné à aider à la compréhension des résultats financiers du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2014 et depuis sa création jusqu'au 31 décembre 2013. L'information présentée est tirée des états financiers audités du Fonds.

	30 juin 2014	2013*
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,52 \$	10,00 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION		
Revenu total	–	–
Total des charges	(0,10)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,16	0,05
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	0,66	(0,51)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾	0,72	(0,48)
DISTRIBUTIONS		
Revenu de placements (sauf les dividendes)	–	–
Dividendes	–	–
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions	–	–
Actif net à la clôture de la période	10,25 \$	9,52 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES		
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	512 \$	476 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	50 000	50 000
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	1,98	1,69
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,14	1,69
Taux de rotation du portefeuille (%) ³⁾	0,52	2,66
Ratio des frais d'opération (%) ⁴⁾	–	–
Valeur liquidative par part	10,25 \$	9,52 \$

*Les données couvrent la période du 11 novembre 2013, date de création de la catégorie B3, au 31 décembre 2013. Pour obtenir de plus amples explications, veuillez vous reporter à la rubrique « Notes explicatives sur les points saillants financiers » ci-après.

Rendement passé

La catégorie existe depuis moins de douze mois. Par conséquent, les données sur le rendement ne peuvent pas être publiées.

CATÉGORIE C2

Points saillants financiers

Le tableau ci-dessous présente les principales données financières concernant les parts de la catégorie C2 du Fonds, et il est destiné à aider à la compréhension des résultats financiers du Fonds depuis sa création jusqu'au 30 juin 2014. L'information présentée est tirée des états financiers audités du Fonds.

	30 juin 2014*
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	10,00 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION	
Revenu total	–
Total des charges	(0,04)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,09
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	(0,43)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²⁾	(0,38)
DISTRIBUTIONS	
Revenu de placements (sauf les dividendes)	–
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Total des distributions	–
Actif net à la clôture de la période	9,37 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	535 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	57 063
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	1,60
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,80
Taux de rotation du portefeuille (%) ³⁾	0,52
Ratio des frais d'opération (%) ⁴⁾	–
Valeur liquidative par part	9,37 \$

*Les données couvrent la période du 12 mars 2014, date de création de la catégorie C2, au 30 juin 2014.

Rendement passé

La catégorie existe depuis moins de douze mois. Par conséquent, les données sur le rendement ne peuvent pas être publiées.

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. 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 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 d'après le total des charges de la période indiquée (exclusion faite des frais de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille) 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 moyenne quotidienne au cours de la période.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2014

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	73 626,308	495,61	74 121,918	73 946 718	103 821 098	40,83
Lingots de platine	4 142 828,793	30 434,938	4 173 263,731	52 736 928	56 049 582	22,04
Lingots d'argent	35 034,178	520,226	35 554,404	68 207 966	92 770 804	36,49
Trésorerie				1 641 827	1 634 067	0,64
Total des placements				196 533 439	254 275 551	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



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.

BMS est le gestionnaire de placements des fonds BMG BullionFundMC, BMG Gold BullionFundMC et BMG Gold Advantage Return 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 et BMG Gold BullionFundMC ne sont pas des placements garantis, la valeur de leurs parts fluctue et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

