

# BMG Gold BullionFund

---

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

*Pour le semestre clos le 30 juin 2011 (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	3
Catégorie A	5
Catégorie F	6
Catégorie S1	7
Catégorie S2	8
Notes explicatives sur les points saillants financiers	9
Sommaire du portefeuille de placements	9

### **États financiers semestriels**

États de l'actif net	11
États des résultats	12
États de l'évolution de l'actif net	13
États du portefeuille de placements	14
Notes complémentaires des états financiers	15

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 Gold 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](http://www.bmgbullion.com) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

---

### Résultats d'exploitation

Au cours du premier semestre de 2011, l'actif net du BMG Gold BullionFund (le « fonds ») a grimpé de 2,2 %, passant de 95 186 729 \$ au 31 décembre 2010 à 97 252 766 au 30 juin 2011. Cette hausse est principalement attribuable à une plus-value non réalisée de 2,6 M\$ et à un gain réalisé de 745 473 sur le prix du lingot.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2011, les parts de catégorie A du fonds ont enregistré un rendement total de 2 % en dollars canadiens et de 5 % en dollars américains. Le 22 juin, le prix de l'or a atteint un nouveau sommet, soit 1 552,50 \$ US l'once, avant de retraire à 1 505,50 \$ US l'once le 30 juin.

### Faits récents

#### Or

L'or poursuit sur sa lancée amorcée en 2010, atteignant le cours record de 1 552,50 \$ US en juin. En dollars américains, l'or a progressé de 6,8 % au cours du premier semestre de 2011. Les tensions politiques au Moyen-Orient, les catastrophes naturelles au Japon, l'inflation découlant des prix des aliments et de l'énergie et les achats continus des banques centrales pour accroître les réserves ont tous eu une incidence sur le cours de l'or pendant les six derniers mois. Au cours du premier semestre de 2011, le cours moyen s'est chiffré à 1 446 \$ US l'once, contre 1 151 \$ US pour la période correspondante de 2010 et 1 296 \$ US pour le deuxième semestre de 2010. Cette tendance haussière est alimentée par la dynamique à long terme de l'offre et de la demande ainsi que par le recul du dollar américain.

La flambée des niveaux d'endettement de certains pays d'Europe et l'incertitude entourant la politique monétaire des États-Unis sont à la base de la diminution de la valeur des papiers-monnaies. Les banques centrales des pays en développement demeurent en tête des acheteurs nets d'or; le Mexique a bonifié ses réserves de 99,0 tonnes métriques, alors que la Russie a acheté 36,2 tonnes au cours des quatre premiers mois de l'année.

Des recherches récentes indiquent qu'il y aura vraisemblablement une pénurie d'or au cours des cinq prochaines années en raison de la production minière limitée et des achats nets des banques centrales. En périodes de taux d'intérêt réels négatifs, les banques centrales disposant de réserves croissantes d'or, comme la Chine et l'Inde, devraient considérer l'or à titre de catégorie d'actif privilégiée. En ce qui a trait aux investisseurs privés, l'or procure de la diversité aux portefeuilles de placements.

#### Fonds monétaire international

En juin 2011, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a publié un rapport sur les perspectives de l'économie mondiale. Les points saillants comprenaient un faible ralentissement de la croissance économique mondiale, de plus grands risques imputables à la croissance décevante aux États-Unis et des difficultés budgétaires dans la zone euro. Selon les dernières données publiées par le FMI, les réserves d'or des banques centrales auraient connu une augmentation nette de 149,9 tonnes; le Mexique occupe le premier rang (augmentation nette de 93,3 tonnes), suivi de la Russie (36,2 tonnes) et de la Thaïlande (9,3 tonnes). Au cours de sa première conférence de presse à titre de directrice générale du FMI, M<sup>me</sup> Christine Lagarde a mentionné que la dette souveraine et les flux de capitaux comptent parmi les principales difficultés auxquelles doit faire face l'économie mondiale. Les incertitudes entourant l'économie mondiale et l'impression continue de monnaie fiduciaire mineront la confiance à l'égard du dollar américain, la monnaie de réserve mondiale, et propulseront davantage les prix de l'or, un nombre croissant d'investisseurs convertissant leurs avoirs en actifs tangibles.

#### Chine

La Chine joue toujours un rôle de premier plan dans la hausse de la demande d'or. Pékin a récemment annoncé que l'indice des prix à la consommation (« IPC ») du pays était de 6,4 %, soit le taux d'inflation le plus élevé enregistré en trois ans. La banque centrale de Chine – la Banque populaire de Chine – a récemment haussé les taux directeurs pour les dépôts et les prêts de 0,25 %, une troisième hausse cette année, afin de gérer les pressions inflationnistes au pays. Parallèlement, le gouvernement chinois continue d'encourager ses citoyens à investir dans les métaux précieux afin de protéger leurs avoirs. Le gouvernement achète de l'or, qui constitue à l'heure actuelle moins de 2 % des réserves totales de la Chine, contre une moyenne de 11 % pour les autres pays industrialisés.

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

Selon les données publiées, au cours du premier trimestre de 2011, la consommation d'or a déjà dépassé celle de 2010. Tous ces facteurs continueront d'alimenter les cours de l'or dans un avenir prévisible.

### Inde

En Inde, où les métaux précieux sont très prisés, la demande d'or et d'argent demeure forte. En mai 2011, les importations ont atteint la somme vertigineuse de 8,96 milliards de dollars, soit une hausse de 500 % par rapport au mois précédent et de 222 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le taux d'inflation officiel de l'Inde est de 8,65 %, et les citoyens sont préoccupés par la dévaluation de la roupie et l'érosion de leur pouvoir d'achat. La Reserve Bank of India augmente constamment le nombre de banques commerciales autorisées à importer des lingots d'or et d'argent, un autre signe de l'environnement favorable aux métaux précieux en Inde.

### 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 prend des dispositions afin que soient fournis tous les services de gestion et d'administration pour les activités quotidiennes du fonds, y compris la comptabilité par fonds, la tenue des registres et d'autres services administratifs au fonds et aux 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 différentes catégories de parts du fonds, calculée quotidiennement. Pour le semestre clos le 30 juin 2011, le fonds a versé des frais de gestion de 983 868 \$ (294 499 \$ en 2010).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2011, le gestionnaire a absorbé des frais d'exploitation du fonds de 110 501 \$ (52 451 \$ en 2010). Le gestionnaire a le pouvoir discrétionnaire de réduire les charges du fonds, et il peut 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 2011, le gestionnaire détenait 51 064 parts de catégorie A du fonds (51 064 en 2010).

Le gestionnaire a créé un Comité d'examen indépendant (« CEI ») chargé d'analyser de façon impartiale les questions 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 2010 est disponible à l'adresse [www.bmgbullion.com](http://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 quotidienne moyenne des parts de la catégorie en question du fonds détenues par les clients des courtiers. Aucune commission de suivi n'est versée relativement aux parts des catégories F et S1 du fonds. Le tableau ci-après illustre les frais de gestion annuels du fonds et les commissions de suivi maximales pour les parts des catégories A, F, S1 et S2 du fonds.

	<i>Catégorie A</i>	<i>Catégorie F</i>	<i>Catégorie S1</i>	<i>Catégorie S2</i>
Frais de gestion	2,25 %	1,25 %	0,45 %	0,95 %
Commissions de suivi (taux maximal exprimé en pourcentage des frais de gestion)	44,4 %	0 %	0 %	52,6 %

## 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 2011 et au cours des cinq derniers exercices clos le 31 décembre (le cas échéant).

	30 juin 2011	2010	2009
<i>Actif net au début de la période</i> <sup>1</sup>	5,30 \$	4,61 \$	5,00 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) ATTRIBUABLE A L'EXPLOITATION			
Revenu total	-	-	-
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,01	-
Gains (pertes) non réalisés	0,15	1,03	(0,13)
<i>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</i> <sup>2</sup>	0,11	0,89	(0,17)
DISTRIBUTIONS			
Revenu	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
<i>Total des distributions</i>	-	-	-
<i>Actif net à la fin de la période</i>	5,40 \$	5,30 \$	4,61 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES			
Valeur liquidative totale <sup>1</sup> (en milliers de dollars)	86 101 \$	83 191 \$	2 467 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	15 934	15 707	535
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	3,06	3,06	2,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)	3,32	3,30	33,79
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>3</sup>	5,71	3,15	-
Ratio des frais d'opération (%) <sup>4</sup>	-	-	-
Valeur liquidative par part	5,40 \$	5,30 \$	4,61 \$

Les parts de catégorie A du fonds ont été créées le 4 septembre 2009. Des explications sont fournies ci-après à la rubrique « Notes explicatives sur les faits saillants financiers ».

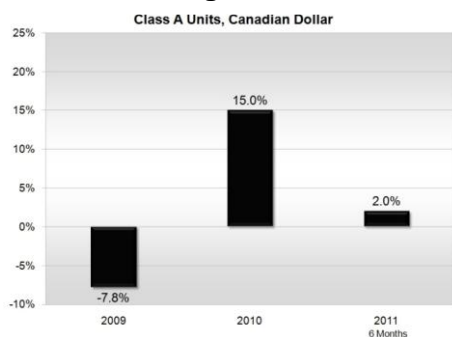
### Rendement passé

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.

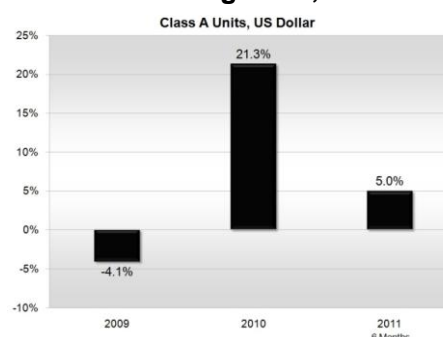
### Rendements annuels

Le graphique à barres montre, en dollars canadiens et en dollars américains, le rendement annuel des parts de catégorie A du fonds pour le semestre clos le 30 juin 2011 et pour chacun des exercices présentés. Il présente l'évolution du rendement du fonds d'une période à l'autre. Le graphique à barres illustre, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué au début de la période aurait augmenté ou diminué à la fin de la période. Le rendement indiqué pour 2009 couvre la période écoulée depuis la création le 4 septembre.

#### Parts de catégorie A, en dollars



#### Parts de catégorie A, en dollars



## 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 2011 et au cours des cinq derniers exercices clos le 31 décembre (le cas échéant).

	30 juin 2011	2010
<i>Actif net au début de la période</i> <sup>1</sup>	5,76 \$	5,00 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) ATTRIBUABLE À L'EXPLOITATION		
Revenu total	-	-
Total des charges	(0,06)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,01
Gains (pertes) non réalisés	0,12	1,04
<i>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</i> <sup>2</sup>	0,10	0,94
DISTRIBUTIONS		
Revenu	-	-
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
<i>Total des distributions</i>	-	-
<i>Actif net à la fin de la période</i>	5,91 \$	5,76 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES		
Valeur liquidative totale <sup>1</sup> (en milliers de dollars)	2 336 \$	2 020 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	395 267	350 395
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,02	2,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)	2,12	2,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>3</sup>	5,71	3,15
Ratio des frais d'opération (%) <sup>4</sup>	-	-
Valeur liquidative par part	5,91 \$	5,76 \$

Les parts de catégorie F du fonds ont été créées le 18 janvier 2010. Des explications sont fournies ci-après à la rubrique « Notes explicatives sur les faits 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.

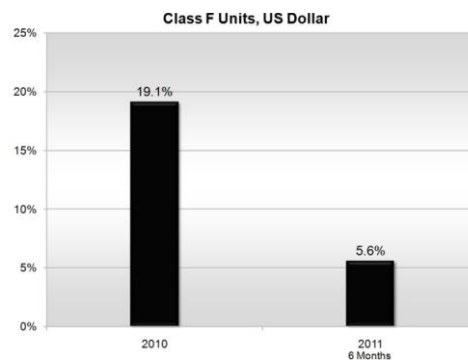
### Rendements annuels

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 2011 et pour chacun des exercices présentés. Il présente l'évolution du rendement du fonds d'une période à l'autre. Le graphique à barres illustre, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué au début de la période aurait augmenté ou diminué à la fin de la période. Le rendement indiqué pour 2010 couvre la période écoulée depuis la création le 18 janvier.

#### Parts de catégorie F, en dollars



#### Parts de catégorie F, en dollars américains



## CATÉGORIE S1

### Faits saillants financiers

Le tableau ci-après présente les principales données financières sur les parts de catégorie S1 du fonds et a pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du fonds pour le semestre clos le 30 juin 2011 et au cours des cinq derniers exercices clos le 31 décembre (le cas échéant).

	2011	2010
<i>Actif net au début de la période</i> <sup>1</sup>	9,34 \$	9,48 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) ATTRIBUABLE À L'EXPLOITATION		
Revenu total	-	-
Total des charges	(0,05)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,07	-
Gains (pertes) non réalisés	0,25	(0,13)
<i>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</i> <sup>2</sup>	0,27	(0,15)
DISTRIBUTIONS		
Revenu	-	-
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
<i>Total des distributions</i>	-	-
<i>Actif net à la fin de la période</i>	9,62 \$	9,34 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES		
Valeur liquidative totale <sup>1</sup> (en milliers de dollars)	5 119 \$	5 560 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	532 270	595 356
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,17	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)	1,17	1,20
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>3</sup>	5,71	3,15
Ratio des frais d'opération (%) <sup>4</sup>	-	-
Valeur liquidative par part	9,62 \$	9,34 \$

*Les parts de catégorie S1 du fonds ont été créées le 9 novembre 2010. Des explications sont fournies ci-après à la rubrique « Notes explicatives sur les faits saillants financiers ».*

## CATÉGORIE S2

### Faits saillants financiers

Le tableau ci-après présente les principales données financières sur les parts de catégorie S2 du fonds et a pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du fonds pour le semestre clos le 30 juin 2011 et au cours des cinq derniers exercices clos le 31 décembre (le cas échéant).

	2011	2010
<i>Actif net au début de la période</i> <sup>1</sup>	9,55 \$	9,70 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) ATTRIBUABLE À L'EXPLOITATION		
Revenu total	-	-
Total des charges	(0,08)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,07	-
Gains (pertes) non réalisés	0,25	(0,13)
<i>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</i> <sup>2</sup>	0,24	(0,15)
DISTRIBUTIONS		
Revenu	-	-
Dividendes	-	-
Gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
<i>Total des distributions</i>	-	-
<i>Actif net à la fin de la période</i>	9,81 \$	9,55 \$
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES		
Valeur liquidative totale <sup>1</sup> (en milliers de dollars)	1 902 \$	1 937 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	193 848	202 718
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,67	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)	1,67	1,69
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>3</sup>	5,71	3,15
Ratio des frais d'opération (%) <sup>4</sup>	-	-
Valeur liquidative par part	9,81 \$	9,55 \$

Les parts de catégorie S2 du fonds ont été créées le 9 novembre 2010. Des explications sont fournies ci-après à la rubrique « Notes explicatives sur les faits saillants financiers ».

## 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 fin 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 attribuable à l'exploitation 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 fin 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.

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

---

*Au 30 juin 2011*

	Onces attribuées	Onces non attribuées	Total des onces de métaux fins	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Total %
Lingots d'or	66 041,158	257,709	66 298,867	83 413 268	96 329 664	100,00
<b>Total des placements</b>				<b>83 413 268</b>	<b>96 329 664</b>	<b>100,00</b>

Compte tenu des opérations en cours dans le portefeuille, les placements et les pourcentages peuvent avoir changé lorsque vous achetez 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](http://www.bmgbullion.com).

# **BMG Gold BullionFund**

---

## États financiers semestriels

*Pour le semestre clos le 30 juin 2001 (non audité)*

## ÉTATS DE L'ACTIF NET

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010 (non audité)

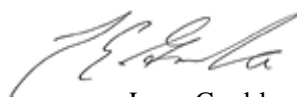
	2011 \$	2010 \$
<b>ACTIF</b>		
Lingots d'or, à la juste valeur (coût moyen : 83 413 268 \$; 84 147 795 \$ en 2010)	96 329 664	94 461 274
Trésorerie	978 193	1 071 086
Souscriptions à recevoir	292 290	16 822
Montant à recevoir du gestionnaire	110 501	67 584
<b>Total de l'actif</b>	<b>97 710 648</b>	<b>95 616 766</b>
<b>PASSIF</b>		
Frais de gestion à payer	170 918	184 951
Créditeurs et charges à payer	286 964	245 086
<b>Total du passif</b>	<b>457 882</b>	<b>430 037</b>
<b>Actif net</b>	<b>97 252 766</b>	<b>95 186 729</b>
<b>Total de l'actif net par catégorie</b>		
Catégorie A	86 100 643	83 191 001
Catégorie E10	-	547 715
Catégorie F	2 336 262	2 019 657
Catégorie G1	893 555	810 450
Catégorie G9	891 742	1 121 164
Catégorie G15	9 636	-
Catégorie S1	5 118 598	5 560 001
Catégorie S2	1 902 330	1 936 741
	97 252 766	95 186 729
<b>Actif net par part</b>		
Catégorie A	5,40	5,30
Catégorie E10	-	10,95
Catégorie F	5,91	5,76
Catégorie G1	11,33	11,10
Catégorie G9	11,61	11,33
Catégorie G15	9,95	-
Catégorie S1	9,62	9,34
Catégorie S2	9,81	9,55

Voir les notes complémentaires des états financiers

Au nom du conseil d'administration de Bullion Management Services Inc.,  
fiduciaire et gestionnaire de BMG Gold BullionFund



Nick Barisheff,  
Administrateur



Larry Gamble,  
Administrateur

## ÉTATS DES RÉSULTATS

Pour le semestre clos le 30 juin (non audité)

	2011 \$	2010 \$
<b>GAIN (PERTE) RÉALISÉ ET NON RÉALISÉ SUR LES PLACEMENTS</b>		
Variation nette de la plus-value non réalisée des placements	2 602 915	5 595 543
Gains nets réalisés sur les placements	745 473	12 007
Perte de change nette réalisée ou non réalisée	(11 823)	(1 956)
<b>Gain net sur les placements</b>	<b>3 336 565</b>	<b>5 605 594</b>
<b>REVENUS DE PLACEMENT</b>		
Frais de rachat anticipé	3 827	1 124
Autres	546	754
<b>Total des revenus de placement</b>	<b>4 373</b>	<b>1 878</b>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	983 868	294 499
Frais de communication de l'information aux porteurs de parts	171 423	75 112
Frais d'entreposage des lingots	80 006	16 655
Taxe sur les services	147 246	21 226
Autres frais d'administration	12 790	12 317
Frais juridiques	33 410	3 365
Honoraires des auditeurs	20 815	13 170
Droits de dépôt	17 760	9 135
Charges du comité d'examen indépendant	2 485	1 780
Intérêts et frais bancaires	845	490
<b>Total des charges</b>	<b>1 470 648</b>	<b>447 749</b>
<b>Frais absorbés par le gestionnaire</b>	<b>(110 501)</b>	<b>(52 481)</b>
<b>Perte nette de placement</b>	<b>(1 355 774)</b>	<b>(393 390)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	<b>1 980 790</b>	<b>5 212 204</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par catégorie</b>		
Catégorie A	1 729 394	5 067 923
Catégorie E10	(7 745)	23 165
Catégorie F	35 632	69 953
Catégorie G1	10 097	-
Catégorie G9	15 151	51 163
Catégorie G15	(44)	-
Catégorie S1	149 183	-
Catégorie S2	49 122	-
	<b>1 980 790</b>	<b>5 212 204</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part</b>		
Catégorie A	0,11	0,91
Catégorie E10	(0,15)	0,46
Catégorie F	0,11	1,20
Catégorie G1	0,15	-
Catégorie G9	0,19	0,56
Catégorie G15	(0,05)	-
Catégorie S1	0,26	-
Catégorie S2	0,25	-

Voir les notes complémentaires des états financiers

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Pour le semestre clos le 30 juin (non audité)

	Catégorie A		Catégorie E10	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
<i>Actif net au début de la période</i>	83 191 001	2 467 356	547 715	-
<i>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation</i>	1 729 394	5 067 923	(7 745)	23,165
<i>Opérations sur le capital</i>				
Souscriptions	9 877 972	49 544 253	-	500,000
Rachats	(8 697 724)	(201 733)	(539 970)	-
<i>Total des opérations sur le capital</i>	1 180 248	49 342 520	(539 970)	500,000
<i>Actif net à la fin de la période</i>	86 100 643	56 877 799	-	523,165

	Catégorie F		Catégorie G01	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
<i>Actif net au début de la période</i>	2 019 657	-	810 450	-
<i>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</i>	35 632	69 953	10 097	-
<i>Opérations sur le capital</i>				
Souscriptions	624 696	1 102 126	233 800	-
Rachats	(343 723)	-	(160 792)	-
<i>Total des opérations sur le capital</i>	280 973	1 102 126	73 008	-
<i>Actif net à la fin de la période</i>	2 336 262	1 172 079	893 555	-

	Catégorie G09		Catégorie G15	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
<i>Actif net au début de la période</i>	1 121 164	-	-	-
<i>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation</i>	15 151	51 163	(44)	-
<i>Opérations sur le capital</i>				
Souscriptions	35 981	1 227 006	9 680	-
Rachats	(280 554)	(1 139)	-	-
<i>Total des opérations sur le capital</i>	(244 573)	1 225 867	9 680	-
<i>Actif net à la fin de la période</i>	891 742	1 277 030	9 636	-

	Catégorie S1		Catégorie S2	
	2011 \$	2010 \$	2011 \$	2010 \$
<i>Actif net au début de la période</i>	5 560 001	-	1 936 741	-
<i>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</i>	149 183	-	49 122	-
<i>Opérations sur le capital</i>				
Souscriptions	-	-	-	-
Rachats	(590 586)	-	(83 533)	-
<i>Total des opérations sur le capital</i>	(590 586)	-	(83 533)	-
<i>Actif net à la fin de la période</i>	5 118 598	-	1 902 330	-

	Total	
	2011 \$	2010 \$
<i>Actif net au début de la période</i>	95 186 729	2 467 356
<i>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</i>	1 980 790	5 212 204
<i>Opérations sur le capital</i>		
Souscriptions	10 782 129	52 373 385
Rachats	(10 696 882)	(202 872)
<i>Total des opérations sur le capital</i>	85 247	52 170 513
<i>Actif net à la fin de la période</i>	97 252 766	59 850 073

Voir les notes complémentaires des états financiers

## ÉTATS DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2011

	<i>Onces attribuées</i>	<i>Onces non attribuées</i>	<i>Total des onces d'or fin</i>	<i>Coût moyen \$</i>	<i>Juste valeur \$</i>	<i>Total %</i>
Lingots d'or	66 041,158	257,709	66 298,867	83 413 268	96 329 664	100,00
<b>Total des placements</b>				<b>83 413 268</b>	<b>96 329 664</b>	<b>100,00</b>

Au 31 décembre 2010

	<i>Onces attribuées</i>	<i>Onces non attribuées</i>	<i>Total des onces d'or fin</i>	<i>Coût moyen \$</i>	<i>Juste valeur \$</i>	<i>Total %</i>
Lingots d'or	66 041,158	1 368,792	67 409,950	84 147 795	94 461 274	100,00
<b>Total des placements</b>				<b>84 147 795</b>	<b>94 461 274</b>	<b>100,00</b>

Les actifs du BMG Gold BullionFund sont détenus séparément, aux termes d'un contrat de garde, par une grande banque à charte canadienne (ou une filiale de celle-ci) et sont attribués en propre à leur propriétaire.

Chaque lingot attribué est enregistré par affinerie, poids exact en onces et numéro d'identification.

Les placements en lingots du BMG Gold BullionFund sont libres et dégagés de tout droit de rétention ou de toute revendication éventuelle de la grande banque à charte canadienne (ou de la filiale de celle-ci), sauf si cette revendication découle de frais non réglés.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES DES ÉTATS FINANCIERS

### 1. Formation du fonds

Le BMG Gold BullionFund (le « fonds ») a été établi en vertu des lois de la province d'Ontario par une déclaration de fiduciaire et un règlement, tous deux datés du 4 septembre 2009, dans leur version modifiée. Bullion Management Services Inc. (le « gestionnaire ») est le fiduciaire et le gestionnaire du fonds. Le fonds offre sept catégories de parts.

Les états financiers concernent les parts de catégories A, E10, F, G1, G9, G15, S1 et S2. Les dates de création des catégories sont les suivantes :

Catégorie A	4 septembre 2009	Catégorie G9	10 juin 2010
Catégorie E10*	22 juin 2010	Catégorie G15	13 mai 2011
Catégorie F	18 janvier 2010	Catégorie S1	9 novembre 2010
Catégorie G1	31 août 2010	Catégorie S2	9 novembre 2010

\* Les parts de catégorie E10 ne sont plus offertes depuis le 17 mai 2011.

Le fonds est également autorisé à émettre des parts de catégorie I, mais aucune de ces parts n'a été émise. Toutes les catégories partagent les mêmes attributs en ce qui a trait à l'évaluation, mais sont soumises à une tarification différente pour ce qui est des frais de gestion.

Le fonds investit seulement dans des lingots d'or. Son objectif consiste à offrir une solution de rechange sécuritaire, pratique, peu coûteuse et présentant un faible risque aux investisseurs désireux de détenir des lingots d'or à des fins de protection du capital, de plus-value à long terme, de diversification de portefeuille et de couverture de portefeuille. La stratégie de placement fixe du fonds évite le recours à un gestionnaire de portefeuille.

### 2. Résumé des principales conventions comptables

Les états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et incluent des estimations et des hypothèses faites par le gestionnaire qui influencent les montants de l'actif, du passif, des revenus et des charges durant les périodes considérées. Les principales conventions comptables sont résumées ci-après.

#### Désignation des actifs et des passifs financiers

Aux fins de l'évaluation et de la comptabilisation des actifs et des passifs financiers présentés dans les états de l'actif net, chaque actif et passif financier est désigné de manière à faire partie d'une catégorie précise. Tous les placements en lingots sont d'abord comptabilisés à leur juste valeur et sont désignés comme étant détenus à des fins de transaction, tandis que les débiteurs et les souscriptions à recevoir sont comptabilisés au coût et sont désignés comme étant des actifs financiers. De même, les créiteurs, les rachats à payer et les charges à payer sont comptabilisés au coût et sont désignés comme étant des passifs financiers.

#### Évaluation des placements

La valeur des lingots d'or est établie en fonction du cours fixe de l'après-midi « PM Fix » de Londres, cours de référence de l'or reconnu partout dans le monde et fixé par la *London Bullion Market Association*. Le cours de l'or est généralement fixé deux fois par jour, chaque cours étant distingué par le suffixe AM (avant-midi) et PM (après-midi). La différence entre ce montant et le coût moyen est désignée comme la plus-value (moins-value) non réalisée des placements.

La valeur marchande des placements libellés en devises est convertie en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date d'évaluation pertinente.

#### Opérations de placement et constatation des revenus et des charges

Les opérations portant sur les lingots sont comptabilisées à la date de l'opération.

Le gain ou la perte réalisé à la vente de placements est calculé en fonction du coût moyen des placements connexes.

## **NOTES COMPLÉMENTAIRES DES ÉTATS FINANCIERS (suite)**

---

Le fonds comptabilise quotidiennement les revenus de placement et les charges selon la comptabilité d'exercice. Les charges associées spécifiquement à une catégorie de parts du fonds sont imputées directement à cette catégorie de parts. Les revenus, les charges ainsi que les gains (pertes) réalisés et non réalisés sont imputés à chacune des catégories du fonds, en fonction de leur quote-part de l'actif net total du fonds.

### **Conversion de devises**

Les opérations d'achat et de vente de placements sont converties en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date de l'opération.

### **Calcul de la valeur liquidative par part**

La valeur liquidative de chaque catégorie de parts du fonds est calculée en dollars canadiens à 16 h (heure de l'Est) chaque jour ouvrable de la Bourse de Londres et de la Bourse de Toronto.

La valeur liquidative par part de chaque catégorie du fonds qui est utilisée pour les souscriptions et les rachats est la même que la valeur liquidative par part qui est utilisée dans les présents états financiers.

Une valeur liquidative distincte est calculée pour chaque catégorie de parts du fonds en fonction de la quote-part de cette catégorie dans l'actif du fonds, déduction faite de la quote-part de cette catégorie dans le passif commun du fonds et de tous les passifs liés uniquement à cette catégorie particulière. La valeur liquidative par part d'une catégorie est calculée en divisant la valeur liquidative de la catégorie par le nombre de parts de cette catégorie en circulation à la date d'évaluation applicable.

### **Impôt sur le revenu**

Les revenus de placement nets imposables et les gains en capital nets réalisés au cours de l'exercice sont distribués aux porteurs de parts de façon à ce que le fonds ne soit pas assujéti à l'impôt sur le revenu. Par conséquent, aucune charge d'impôts sur le revenu n'est présentée dans les présents états financiers.

### **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part**

L'augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part dans les états des résultats représente la variation de l'actif net attribuable à l'exploitation que l'on associe à une catégorie de parts du fonds pour l'exercice, divisée par le nombre moyen pondéré de parts de cette catégorie du fonds en circulation au cours de l'exercice.

## **3. Nouvelles réglementations**

### **Modifications comptables futures**

Le Conseil des normes comptables du Canada (« CNC ») a annoncé un plan de conversion des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») au cours d'une période transitoire qui devrait prendre fin en 2013.

En vue d'élaborer son plan de basculement pour respecter l'échéance de 2013, le gestionnaire a d'abord examiné les exigences de la transition et comparé les IFRS aux normes canadiennes actuelles. Les principaux éléments du plan comprennent des informations sur l'incidence qualitative et quantitative, s'il y a lieu, sur les états financiers aux 31 décembre 2012 et 2013, ainsi que la préparation des états financiers au 31 décembre 2013 du fonds conformément aux IFRS.

Compte tenu de son évaluation des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS, le gestionnaire ne prévoit pas que le basculement aux IFRS aura une incidence sur l'actif net attribuable aux parts ou sur la valeur liquidative par part. Le gestionnaire prévoit que, par suite de l'application des IFRS, des renseignements supplémentaires devront être présentés aux états financiers et que la présentation de ces derniers devra être modifiée.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES DES ÉTATS FINANCIERS (suite)

### 4. Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts

Chaque part d'une catégorie du fonds représente une participation dans l'actif de cette catégorie du fonds. En règle générale, chaque part d'une catégorie du fonds confère les mêmes droits et privilèges. Chaque part d'une catégorie du fonds confère à son porteur un droit de vote lors de toute assemblée des porteurs de parts du fonds. Chaque part d'une catégorie du fonds confère aussi à son porteur le droit de participer également à toute distribution venant du fonds, sous réserve d'une distribution des frais de gestion. Les fractions de part d'une catégorie du fonds confèrent à leur porteur, de façon proportionnelle, les mêmes droits que ceux qui se rattachent aux parts de cette catégorie du fonds, sauf le droit de vote. Toutes les parts d'une catégorie du fonds sont entièrement libérées lorsqu'elles sont émises et, en règle générale, elles ne sont pas transférables. Les parts de chaque catégorie du fonds peuvent être rachetées au gré de leur porteur. Le nombre de parts que le fonds peut émettre est illimité. Les parts d'une catégorie du fonds sont émises et rachetées à la valeur liquidative par part de cette catégorie du fonds.

Pour le semestre clos le 30 juin

	Catégorie A		Catégorie E10	
	2011	2010	2011	2010
<i>Solde au début de la période</i>	15 706 850	535 444	50 000	-
Parts émises	1 859 771	10 681 894	-	50 000
Parts rachetées	(1 631 945)	(43 099)	(50 000)	-
<i>Solde à la fin de la période</i>	15 934 676	11 174 239	-	50 000
Nombre moyen de parts en circulation	15 839 068	5 595 768	50 000	50 000
	Catégorie F		Catégorie G1	
	2011	2010	2011	2010
<i>Solde au début de la période</i>	350 395	-	73 003	-
Parts émises	105 826	212 693	20 897	-
Parts rachetées	(60 954)	-	(15 004)	-
<i>Solde à la fin de la période</i>	395 267	212 693	78 896	-
Nombre moyen de parts en circulation	336 012	58 197	69 841	-
	Catégorie G9		Catégorie G15	
	2011	2010	2011	2010
<i>Solde au début de la période</i>	98 993	-	-	-
Parts émises	3 063	118 045	968	-
Parts rachetées	(25 275)	(108)	-	-
<i>Solde à la fin de la période</i>	76 781	117 937	968	-
Nombre moyen de parts en circulation	83 870	91 480	968	-
	Catégorie S1		Catégorie S2	
	2011	2010	2011	2010
<i>Solde au début de la période</i>	595 356	-	202 718	-
Parts émises	-	-	-	-
Parts rachetées	(63 086)	-	(8 870)	-
<i>Solde à la fin de la période</i>	532 270	-	193 848	-
Nombre moyen de parts en circulation	564 106	-	197 896	-

### 5. Frais de gestion et commission de vente

Le gestionnaire est responsable des activités quotidiennes du fonds. Il fournit ou fait fournir tous les services administratifs requis et il organise le placement des parts du fonds. Pour ces services, le fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels établis selon les taux indiqués ci-dessous. Ces frais sont payables mensuellement à terme échu, et leur montant est déterminé en fonction de l'actif net moyen quotidien du fonds.

Catégorie A	2,25 %	Catégorie G9	1.25%
Catégorie E10	1,125 %	Catégorie G15	0.50%
Catégorie F	1,25 %	Catégorie S1	0.45%
Catégorie G1	2,25 %	Catégorie S2	0.95%

## NOTES COMPLÉMENTAIRES DES ÉTATS FINANCIERS (suite)

Une commission de vente peut être facturée par un courtier ou un représentant inscrit, au moment de l'achat de parts de catégories A, E, G ou S du fonds par un investisseur. La commission de vente correspond à un pourcentage maximal du montant net investi, soit 5,26 % pour les parts de catégories A, E et G, et 5,82 % pour les parts de catégorie S. La commission de vente n'est négociable que pour les parts de catégories A, E et G. Aucune commission de vente n'est facturée actuellement pour les parts des autres catégories du fonds.

Pour le premier semestre de 2011, le gestionnaire a versé aux courtiers des commissions de suivi totalisant 419 249 \$ (129 755 \$ en 2010).

### 6. Opérations entre apparentés

Aux 30 juin, le gestionnaire détenait des parts des catégories suivantes :

	2011	2010
Catégorie A	51 064	51 064

### 7. Reports de pertes fiscales

Le fonds a des reports de pertes autres qu'en capital d'environ 1 521 000 \$ (3 000 \$ en 2010) pouvant être déduits du revenu imposable d'exercices ultérieurs.

Les pertes autres qu'en capital expirent durant les années d'imposition closes les 31 décembre :

Année	\$
2029	3 000
2030	1 518 000

### 8. Gestion du risque financier

Les instruments financiers du fonds sont essentiellement constitués de trésorerie, de souscriptions à recevoir et de placements en lingots. La trésorerie et les placements en lingots du fonds sont exposés à divers risques, y compris du risque de marché, de crédit, de liquidité, de taux d'intérêt et de change. Ces risques et les pratiques de gestion du risque connexes qu'utilise le fonds sont décrits ci-après.

#### Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur des placements en lingots d'or ou les flux de trésorerie futurs liés à ces placements fluctuent en raison des variations des cours ou du calendrier des opérations. Le cours de l'or varie en fonction de divers facteurs, dont la demande, l'offre, les événements économiques et les événements internationaux. Le fonds utilise une stratégie de placement d'achat à long terme selon laquelle les achats ne visent qu'un type de placement. Comme le fonds n'accorde aucun crédit-bail en or, les seuls flux de trésorerie futurs proviennent des ventes de lingots d'or. Les ventes de lingots sont nécessaires pour payer les rachats des parts lorsque les réserves en liquidités ne suffisent pas.

Au 30 juin 2011, si le prix du lingot d'or avait augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'incidence sur l'actif net du fonds aurait été une augmentation ou une diminution de 4 816 483 \$ (2 929 510 \$ en 2010), ou de 4,95 % (4,89 % en 2010). Les résultats réels varient en fonction de la quantité d'or détenue et d'autres facteurs, et la différence pourrait être importante.

#### Risque de crédit

Au 30 juin 2011, le fonds n'avait pas de placements importants dans des titres de créance ou des instruments dérivés. Le fonds limite ses risques de perte sur créance en plaçant sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie auprès d'émetteurs ayant une cote de solvabilité élevée. Les ventes de lingots, s'il y a lieu, sont effectuées auprès d'une grande banque à charte canadienne (ou une filiale de celle-ci) reconnue dans le domaine du courtage de métaux précieux. Le fonds peut être exposé à un risque de crédit à l'égard de cette grande banque à charte canadienne (ou de la filiale de celle-ci) du fait d'opérations non réglées.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES DES ÉTATS FINANCIERS (suite)

### Risque de liquidité

Chaque jour, le fonds est susceptible de recevoir des demandes de rachat de parts à régler au comptant. Son objectif est de détenir un montant suffisant de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité. De plus, les lingots d'or sont facilement convertis en liquidités. Par conséquent, le risque de liquidité du fonds est minime. Tous les passifs sont exigibles à moins d'un an.

### Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2011, la majorité des actifs et des passifs financiers du fonds ne portait pas intérêt. Par conséquent, le fonds n'est pas directement exposé à un risque important lié aux fluctuations des taux d'intérêt sur le marché.

### Risque de change

Les lingots d'or sont généralement cotés et négociés en dollars américains et, en conséquence, le fonds est assujéti au risque de change. Le fonds ne couvre pas son risque de change.

Le fonds détient des liquidités en dollars canadiens et américains afin de payer le rachat de parts et les charges d'exploitation. Le gestionnaire surveille le solde de trésorerie du fonds quotidiennement et il achète des lingots d'or seulement lorsqu'un surplus de liquidités est disponible. Normalement, le solde de trésorerie est inférieur à 5 % des actifs du fonds.

Au 30 juin 2011, 99,4 % (99,4 % en 2010) de l'actif net du fonds était exposé au dollar américain. Si le taux de change par rapport au dollar canadien avait augmenté ou diminué de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 966 108 \$ (595 501 \$ en 2010).

Le résultat réel peut différer de cette analyse de la sensibilité, et la différence pourrait être importante, car le prix des lingots tend à présenter une corrélation négative avec le dollar américain.

### Risque de change

#### 30 juin 2011

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	1 068 731	2 980 306	4 049 037
Lingots	384 122 623	-	384 122 623
Autres actifs nets	(80 193)	(626 366)	(706 559)
Actif net	385 111 161	2 353 940	387 465 101
Pourcentage	99,4 %	0,6 %	

#### 30 juin 2010

Description	États-Unis \$	Canada \$	Total \$
Trésorerie	636 544	2 262 945	2 899 489
Lingots	290 944 839	-	290 944 839
Autres actifs nets	(69 715)	(367 867)	(437 582)
Actif net	291 511 668	1 895 078	293 406 746
Pourcentage	99,4 %	0,6 %	

## INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

---

### GESTIONNAIRE

#### *Siège social*

Bullion Management Services Inc.  
60, Renfrew Drive, Bureau 280  
Markham (Ontario) L3R 0E1  
Tel : 905 474-1001 / 888 474-1001  
www.bmgbullion.com  
info@bmgbullion.com

#### *Bureau de Vancouver*

Park Place  
Burrard Street  
Bureau 500  
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 3P6  
Tel : 888 474-1001, poste 44

#### *Bureau de Hong Kong*

Niveau 19  
Two International Finance Centre  
8 Finance Street, Central  
Hong Kong, Chine  
Tel : 852 2251-8843

### DÉPOSITAIRE

ScotiaMocatta  
La Banque de Nouvelle-Écosse  
40, King Street West  
Scotia Plaza, 68<sup>e</sup> étage  
Toronto (Ontario) M5W 2X6

### ADMINISTRATEUR

Fiducie RBC Dexia Services aux investisseurs  
155, Wellington Street West, 3<sup>e</sup> étage  
Toronto (Ontario) M5V 3L3

### AUDITEURS

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.  
Bay Adelaide Centre  
333, Bay Street, Bureau 4600  
Toronto (Ontario) M5H 2S5

### CONSEILLERS JURIDIQUES

Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.  
333, Bay Street, Bureau 2400  
Bay Adelaide Centre  
Toronto (Ontario) M5H 2T6

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., Bullion Custodial Services Inc. et Bullion Management Group (Asie) Limited. Dans le présent document, ces sociétés sont désignées collectivement et individuellement par le nom général « BMG ».

Les informations prospectives, opinions, estimations et projections contenues dans le présent document sont exclusivement celles de Bullion Management Services Inc. (« BMS »), une 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™ 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™ et BMG Gold BullionFund™ ne sont pas des placements garantis, la valeur de leurs parts fluctue et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.