

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille spécial d'actions américaines BMO Harris

Période close le 30 juin 2013

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers semestriels et annuels du Portefeuille. Si les états financiers semestriels n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au 1 800 361-1392, par courriel à contact.centre@bmo.com, en nous écrivant à BMO Harris Gestion de placements inc., 1 First Canadian Place, 100 King Street W., 41^e étage, Toronto (Ontario) M5X 1H3, ou en consultant notre site Internet à l'adresse www.bmobanqueprivéeharris.com ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Vous pouvez également obtenir de cette façon un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le Portefeuille.

Analyse du rendement par la direction

BMO Harris Gestion de placements inc. (« BHGPI » ou le « gestionnaire »), gestionnaire et gestionnaire de portefeuille, veille à la gestion des activités, aux placements et à l'administration des Portefeuilles privés BMO Harris et a recours aux services de BMO Gestion d'actifs inc. (« BMO GA inc. » ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille spécial d'actions américaines BMO Harris (le « Portefeuille »).

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2013, le Portefeuille a affiché un rendement de 25,47 % en \$ CA (18,67 % en \$ US), déduction faite des frais. En comparaison, l'indice de référence (l'indice de croissance Russell 2000) a enregistré un rendement total de 24,09 % en \$ CA (17,44 % en \$ US) sur la même période.

La période a été en grande partie marquée par des caractéristiques fondamentales généralement saines dans les sociétés et un nombre relativement faible d'inquiétudes d'ordre macroéconomique. Vers la mi-juin 2013, toutefois, la Réserve fédérale des États-Unis (la « Fed ») a commencé à évoquer une possible réduction progressive de ses mesures d'assouplissement monétaire (notamment son programme d'achat d'obligations). Cet élément, de même que les problèmes de liquidité en Chine et les interrogations au sujet de la croissance économique de celle-ci, ont eu une incidence négative sur le rendement des marchés boursiers de la planète. Cela dit, la plupart des marchés boursiers ont affiché des gains relativement importants sur l'ensemble de la période.

Sur le plan sectoriel, la sous-pondération des secteurs des matières premières et des services aux collectivités dans le Portefeuille, de même que la surpondération des secteurs des industries, des technologies de l'information et des services de télécommunications, ont contribué au rendement pendant la période.

Sur le plan des titres, les actions ayant le plus stimulé le rendement du Portefeuille ont été celles de PDC Energy, Inc. et d'Angie's List, Inc., les deux sociétés ayant enregistré une amélioration de leurs caractéristiques fondamentales. PDC Energy Inc., société d'exploration et de production, a continué d'obtenir de bons résultats dans ses secteurs de base du champ de Wattenberg, dans le nord du Colorado, ainsi que sur son nouveau site d'extraction de gaz de schiste d'Utica, dans le sud-est de l'Ohio. La société a connu un premier trimestre de 2013 actif, notamment marqué par la vente de plusieurs hectares de ses terrains non essentiels au Colorado afin de financer les dépenses en immobilisations prévues cette année. L'entreprise a aussi publié les résultats initiaux de production de son deuxième puits d'Utica, qui se sont avérés encore meilleurs que les résultats déjà prometteurs du premier puits. Angie's List, Inc., un des principaux services en ligne canadiens d'évaluations par les consommateurs, a affiché de solides résultats et annoncé des perspectives favorables pour 2013, ce qui s'est reflété dans le cours des actions de la société. Plus important, les coûts d'acquisition de clientèle de l'entreprise sont en baisse, tandis que les taux de renouvellement d'adhésion de ses membres et de ses fournisseurs de services (qui peuvent être invités à faire de la publicité à l'intention des membres) sont en hausse.

Portefeuille spécial d'actions américaines BMO Harris

Sur le plan sectoriel, la surpondération des secteurs de l'énergie et des services financiers et la sous-pondération des secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des biens de consommation de base et des soins de santé dans le Portefeuille ont nui à son rendement pendant la période.

Sur le plan des titres, le rendement a été pénalisé pendant la période par les positions du Portefeuille dans Acacia Research Corporation et Ebix, Inc. Le cours de l'action d'Acacia Research Corporation, société de concession de licences de propriété intellectuelle dans les secteurs des technologies et des sciences de la vie, a chuté après que certains investisseurs eurent été déçus par l'annonce d'un règlement initial avec Apple Inc. portant sur des brevets concernant les téléphones intelligents. La société continue toutefois d'étoffer son portefeuille de brevets, qui est déjà le plus important du secteur d'activité. Ebix, Inc., un des principaux fournisseurs de logiciels à la demande et de services de commerce électronique pour le secteur de l'assurance, a fait savoir en mai 2013 son intention de se mettre en vente auprès de Goldman Sachs Group, Inc. Le ministère de la Justice des États-Unis (le « DoJ ») a toutefois annoncé l'ouverture d'une enquête préliminaire au sein d'Ebix, Inc. en juin 2013, ce qui a entraîné une annulation de l'opération. Bien que l'annulation de l'opération ait été inattendue, le sous-conseiller estime que les caractéristiques fondamentales d'Ebix, Inc. restent saines et que l'entreprise sera probablement à nouveau sur le marché une fois que le DoJ aura bouclé son enquête. Par ailleurs, Ebix, Inc. a annoncé un rachat d'actions de 100 M\$ US en juin 2013. Étant donné les caractéristiques des flux de trésorerie et le cours actuel de l'action de la société, le sous-conseiller juge qu'Ebix, Inc. pourrait activement racheter ses actions d'ici la fin de 2013.

Pendant la période, le sous-conseiller a liquidé un certain nombre de positions du Portefeuille, dont PDC Energy, Inc., dont il estime que le cours de l'action reflète déjà la plupart des bonnes nouvelles concernant les actifs de Wattenberg et d'Utica de la société. La position dans Angie's List, Inc. a également été vendue, en raison de la vigueur de son cours et d'une évaluation que le sous-conseiller juge maximale. Les titres de Move, Inc. et de LinnCo, LLC ont aussi été vendus pour tirer profit de leur appréciation.

Le sous-conseiller a aussi pris un certain nombre de nouvelles positions pendant la période, parmi lesquelles Pacira Pharmaceuticals, Inc., en raison d'une adoption croissante de l'antalgique produit par la société, et CalAmp Corp., au vu de l'amélioration de ses caractéristiques fondamentales.

Pour de plus amples renseignements sur le rendement et la composition du Portefeuille à long terme, veuillez consulter les rubriques « Rendement passé » et « Aperçu du portefeuille de placements » du présent document.

Événements récents

Le sous-conseiller pense que les questions entourant la persistance de la croissance économique aux États-Unis et dans d'autres pays, notamment la Chine, risquent fort d'influer de façon négative sur la confiance des investisseurs et sur les marchés financiers au cours de la période à venir. Il craint également que la récession qui perdure en Europe et le risque de décélération économique dans de nombreux pays émergents (exception faite de la Chine) n'aient aussi des répercussions sur les marchés financiers. Il estime que ces facteurs macroéconomiques pourraient menacer les actions à court terme, mais qu'en définitive, l'économie américaine, dont dépend principalement le Portefeuille, continuera de se redresser.

Le sous-conseiller est d'avis que le Portefeuille est exposé à des sociétés et à des secteurs qui devraient tirer profit de l'expansion économique en cours aux États-Unis. Ce positionnement est en place depuis peu après le creux du marché, en mars 2009. Le sous-conseiller pense que ce positionnement, malgré la conjoncture macroéconomique, correspond aux sources de croissance au cours des prochains trimestres.

Normes comptables futures

Les fonds d'investissement canadiens seront tenus de préparer leurs états financiers selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), pour tous les exercices ouverts le 1^{er} janvier 2014 ou après cette date. Le Portefeuille préparera ses états financiers selon les IFRS pour toutes les périodes de présentation de l'information financière ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2014. Il présentera ses résultats financiers pour la période intermédiaire close le 30 juin 2014 selon les IFRS. Le Portefeuille

Portefeuille spécial d'actions américaines BMO Harris

présentera également les données comparatives présentées conformément aux IFRS, ainsi qu'un bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2013 (date du passage aux IFRS). Les principales normes IFRS qui auront une incidence sur le Portefeuille sont résumées ci-après.

Selon l'analyse du Portefeuille effectuée à ce jour, les principales modifications comptables qui découleront de l'adoption des IFRS toucheront l'évaluation de la juste valeur, la présentation des flux de trésorerie, la consolidation des placements et le classement de l'actif net représentant les capitaux propres. Les différences décrites dans les sections qui suivent se fondent sur les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada ») et les IFRS, qui sont en vigueur en date des présentes. Cette liste ne devrait pas être considérée comme la liste complète des principales modifications comptables qui découleront de l'adoption des IFRS par le Portefeuille.

IFRS 13, Évaluation de la juste valeur, définit un cadre pour l'évaluation de la juste valeur et prescrit les informations à fournir sur l'évaluation de la juste valeur. Si un actif ou un passif évalué à la juste valeur a un cours acheteur et un cours vendeur, la norme exige que l'évaluation se fonde sur le prix situé dans la fourchette de cours acheteur et vendeur qui représente le mieux la juste valeur. La norme permet l'utilisation du prix milieu de fourchette ou d'autres méthodes d'établissement des prix qui sont appliquées par les participants du marché comme un moyen pratique de procéder à une évaluation de la juste valeur à l'aide d'une fourchette de cours acheteur et vendeur. Par conséquent, cette norme aura une incidence sur l'actif net par part aux fins de la présentation des états financiers par rapport aux normes actuelles, et elle pourrait aussi entraîner l'élimination de l'écart entre l'actif net par part et la valeur liquidative par part à la date de présentation des états financiers. Le gestionnaire n'a pas constaté de changement susceptible d'avoir une incidence sur la valeur liquidative par part à la suite du passage aux IFRS.

Si le Portefeuille possède un placement dont il détient le contrôle, le gestionnaire suppose qu'il se qualifiera comme une entité d'investissement, conformément à IFRS 10, États financiers consolidés. Le Portefeuille ne sera donc pas tenu de consolider ses placements, mais plutôt de les comptabiliser à leur juste valeur, même s'il en détient le contrôle. Si le Portefeuille évalue à la

juste valeur des placements dont il détient le contrôle, il sera peut-être tenu de fournir une information supplémentaire sur les placements dont il détient le contrôle dans ses états financiers, conformément à IFRS 12, Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités. IFRS 12 exige également la publication de renseignements complémentaires s'il a été établi que le Portefeuille se qualifie comme une entité d'investissement, même s'il ne présente pas toutes les caractéristiques types d'une entité d'investissement.

Selon IAS 32, Instruments financiers : Présentation, il se peut que les capitaux propres doivent être classés en tant que passif dans l'état de l'actif net du Portefeuille, à moins que certaines conditions ne soient réunies. Le gestionnaire examine actuellement la structure de propriété des parts du Portefeuille pour confirmer le classement.

Opérations entre apparentés

La Société de fiducie BMO, filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque de Montréal, est le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Portefeuille tandis que BHGPI en est le gestionnaire. À l'occasion, BHGPI peut conclure, au nom du Portefeuille, des ententes avec ou visant d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines personnes physiques ou morales apparentées ou liées au Portefeuille (chacune, un « apparenté » et collectivement, les « apparentés »).

Sous-conseiller

BHGPI a retenu les services de BMO GA inc. pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement en ce qui a trait aux placements du Portefeuille. BMO GA inc. reçoit tous les trimestres des honoraires de conseiller en valeurs dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. BMO GA inc. est rémunérée par BHGPI et ce dernier impute une partie des honoraires des sous-conseillers au Portefeuille.

Frais de gestion de patrimoine

Les parts du Portefeuille sont offertes uniquement par l'entremise des services de gestion de patrimoine de BMO Groupe financier. Le fiduciaire, un apparenté, impute des frais annuels à chaque investisseur pour les services de gestion de patrimoine offerts par l'entremise de BMO Groupe financier. Les frais annuels

Portefeuille spécial d'actions américaines BMO Harris

pour ces services sont calculés selon un barème dégressif — de 1,95 % à 0,20 % de l'actif sous gestion — qui varie selon le type et la taille du portefeuille de placements de l'investisseur. Le montant réel des frais de gestion de placement imputés à l'investisseur est déterminé en fonction du barème des frais contenu dans l'énoncé de politique de placement de BHGPI qui lui a été remis en même temps que la convention de gestion des placements intervenue entre l'investisseur, le fiduciaire et BHGPI. Les frais sont payés directement par l'investisseur au fiduciaire. Le fiduciaire peut rémunérer les institutions financières et les représentants inscrits de BMO Groupe financier pour les recommandations de clients aux services de gestion de patrimoine.

Services aux porteurs de parts

Des apparentés fournissent certains services au Portefeuille. BMO Gestion d'actifs inc. (« BMO GA inc. ») est l'agent chargé de la tenue des registres des registres du Portefeuille. Le fiduciaire et BMO GA inc. sont rémunérés par le Portefeuille pour les services de garde et administratifs qu'ils fournissent. Les services administratifs comprennent la comptabilité des fonds, la tenue de livres et le traitement des ordres d'achat ou de rachat. Les frais imputés au Portefeuille pendant la période s'établissent comme suit :

	Période close le 30 juin 2013 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2012 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	73	53

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Portefeuille. Le fiduciaire reçoit des honoraires annuels des investisseurs pour les services de gestion de patrimoine offerts par l'entremise de BMO Groupe financier.

Portefeuille spécial d'actions américaines BMO Harris

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des principales données financières concernant le Portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Portefeuille ¹⁾	Période close le 30 juin 2013	Périodes closes les 31 décembre				
		2012	2011	2010	2009	2008
Actif net au début de la période	\$ 4,67	4,44	5,46	4,78	4,59	9,21
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	\$ 0,01	0,13	0,12	0,10	0,12	0,23
Total des charges	\$ (0,03)	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés de la période	\$ 0,34	0,07	(0,09)	(0,02)	(1,94)	(4,08)
Gains (pertes) non réalisés de la période	\$ 0,75	0,22	(0,89)	0,69	2,09	(0,81)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	\$ 1,07	0,35	(0,92)	0,71	0,22	(4,73)
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	0,00	0,00	—	0,01	0,23
Dividendes	\$ —	0,09	0,12	0,08	0,07	0,01
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales ³⁾	\$ —	0,09	0,12	0,08	0,08	0,24
Actif net à la fin de la période	\$ 5,86	4,67	4,44	5,46	4,78	4,59

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers annuels audités et des états financiers semestriels non audités du Portefeuille au 30 juin 2013. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement des cours des titres du Portefeuille. Les notes annexes du Portefeuille contiennent une explication de ces écarts.

²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.

³⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	Période close le 30 juin 2013	Périodes closes les 31 décembre				
		2012	2011	2010	2009	2008
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$ 116 328	30 749	29 201	38 417	35 416	29 765
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	19 825	6 575	6 573	7 030	7 402	6 487
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,72	1,04	0,76	0,70	0,70	0,58
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 0,80	1,06	0,76	0,70	0,70	0,58
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,56	0,54	0,44	0,45	0,42	0,28
Taux de rotation du Portefeuille ⁴⁾	% 38,37	195,27	99,55	97,54	86,50	77,46
Valeur liquidative par part	\$ 5,87	4,68	4,44	5,46	4,79	4,59

¹⁾ Données au 30 juin et au 31 décembre de la période indiquée.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (hors commissions et autres coûts de transactions du Portefeuille) de la période indiquée; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions du Portefeuille; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

⁴⁾ Le taux de rotation des titres du Portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Portefeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Portefeuille sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un portefeuille.

Portefeuille spécial d'actions américaines BMO Harris

Rendement passé

Généralités

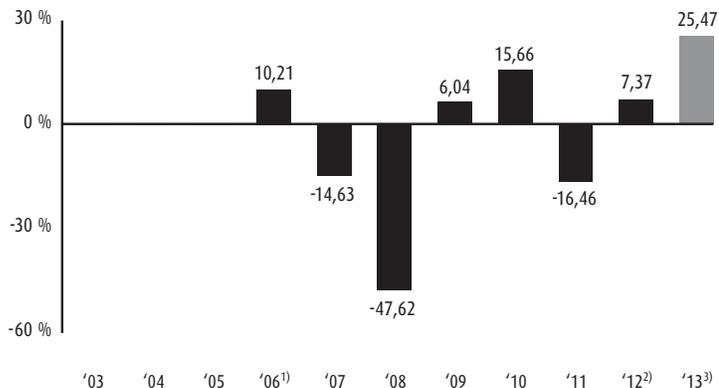
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et qu'elles se fondent sur la valeur liquidative du Portefeuille.

Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais facultatifs qui auraient réduit le rendement le cas échéant. Noter que le rendement passé du Portefeuille n'est pas une garantie de son rendement futur.

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2013. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement que vous auriez effectué le premier jour de chaque exercice.

Portefeuille spécial d'actions américaines BMO Harris (\$ CA)

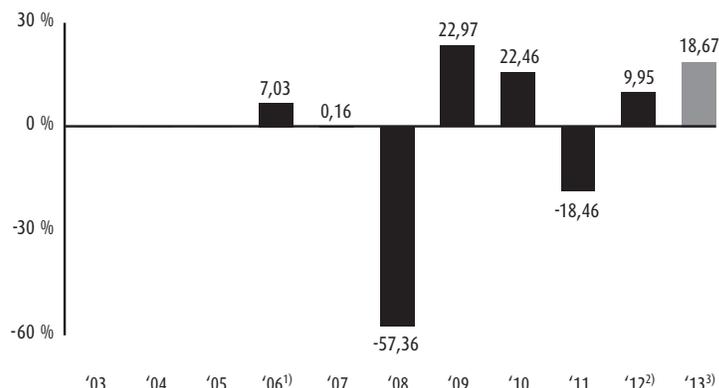


¹⁾ Rendement du 1^{er} novembre 2006 au 31 décembre 2006.

²⁾ Le 26 octobre 2012, les objectifs et les stratégies de placement, le sous-conseiller et l'indice de référence du Portefeuille spécial d'actions américaines BMO Harris (anciennement, Portefeuille spécial d'actions internationales BMO Harris) ont été modifiés.

³⁾ Pour le semestre clos le 30 juin 2013.

Portefeuille spécial d'actions américaines BMO Harris (\$ US)



¹⁾ Rendement du 1^{er} novembre 2006 au 31 décembre 2006.

²⁾ Le 26 octobre 2012, les objectifs et les stratégies de placement, le sous-conseiller et l'indice de référence du Portefeuille spécial d'actions américaines BMO Harris (anciennement, Portefeuille spécial d'actions internationales BMO Harris) ont été modifiés.

³⁾ Pour le semestre clos le 30 juin 2013.

Portefeuille spécial d'actions américaines BMO Harris

Aperçu du portefeuille de placements

au 30 juin 2013

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	85,1
Trésorerie/débiteurs/créditeurs	4,0
Irlande	3,7
République tchèque	3,0
Canada	2,3
Israël	1,0
Autres	0,9
Répartition totale du portefeuille	100,0

Répartition sectorielle

Technologies de l'information	19,4
Soins de santé	16,9
Industries	15,6
Services financiers	15,2
Énergie	12,4
Biens de consommation discrétionnaire	10,7
Trésorerie/débiteurs/créditeurs	4,0
Services de télécommunications	3,3
Biens de consommation de base	1,7
Autres	0,8
Répartition sectorielle totale	100,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
Trésorerie/débiteurs/créditeurs	4,0
Approach Resources Inc.	4,0
American Capital, Ltd.	3,8
PICO Holdings, Inc.	3,4
Acacia Research Corporation	3,3
AVG Technologies NV	3,0
Unit Corporation	2,9
inContact, Inc.	2,8
Bellatrix Exploration Ltd.	2,3
Arctic Cat Inc.	2,1
Global Eagle Entertainment Inc.	2,1
ICG Group, Inc.	2,1
Penn Virginia Corporation	2,0
Safeguard Scientifics, Inc.	1,9
TRI Pointe Homes, Inc.	1,7
Jazz Pharmaceuticals Plc	1,5
Aspen Technology Inc.	1,5
Ebix, Inc.	1,4
Triumph Group, Inc.	1,4
EPAM Systems, Inc.	1,4
Laredo Petroleum Holdings, Inc.	1,2
Hexcel Corporation	1,2
Tumi Holdings, Inc.	1,2
PAREXEL International Corporation	1,2
ICON Public Limited Company	1,1
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	54,5
Valeur liquidative totale	116 328 404 \$

L'aperçu du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Portefeuille. Une mise à jour est disponible à la fin de chaque trimestre.

Gestionnaire

BMO Harris Gestion
de placements inc.
1 First Canadian Place
100 King St. W., 41^e étage
Toronto (Ontario) M5X 1H3

Fiduciaire

Société de fiducie BMO
1 First Canadian Place
100 King St. W., 41^e étage
Toronto (Ontario) M5X 1H3

^{MD} « BMO (le médaillon contenant le M souligné) Banque privée Harris » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence. BMO Banque privée Harris fait partie de BMO Groupe financier. Les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de portefeuille sont offerts par BMO Harris Gestion de placements inc., une filiale indirecte de la Banque de Montréal. Les services administratifs ainsi que les services en matière successorale, fiduciaire et fiscale, de planification et de garde de valeurs sont offerts par la Société de fiducie BMO, une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, rendements ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions au sujet d'événements futurs. Par leur nature, les déclarations prospectives nécessitent des hypothèses de notre part et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés ou implicites dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Portefeuille peut investir et les risques décrits en détail dans le prospectus simplifié des Portefeuilles privés BMO Harris. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Portefeuille, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, BMO Harris Gestion de placements inc. ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et dénie expressément toute intention ou obligation de le faire sauf si la loi applicable l'y oblige.

www.bmobanqueprivéeharris.com

(06/13)