

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

Période close le 30 juin 2020

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 ou annuels du Portefeuille. Si les états financiers semestriels ou annuels du Portefeuille n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez en obtenir un exemplaire gratuitement sur demande, en téléphonant au 1 855 852-1026, en envoyant un courriel à contact.centre@bmo.com, en écrivant à BMO Gestion privée de placements Inc., 1 First Canadian Place, 100 King St. W., 41st Floor, Toronto (Ontario), M5X 1A1, ou en consultant notre site Web au www.bmo.com/banqueprivée ou celui de SEDAR au www.sedar.com. Vous pouvez également communiquer avec nous par une de ces méthodes pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et des procédures de vote par procuration du Portefeuille, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

BMO Gestion privée de placements inc. (BGPI ou le « gestionnaire »), gestionnaire et gestionnaire de portefeuille, est responsable de la gestion de l'ensemble des activités, des placements et de l'administration des Portefeuilles BMO privé 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 BMO privé du marché monétaire canadien (le « Portefeuille »).

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Portefeuille a dégagé un rendement de 0,66 %, après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, a affiché un rendement total de 0,77 % pour la même période.

La pandémie de COVID-19 a eu une incidence majeure sur les économies mondiales, alimentant un chômage généralisé et des protestations à l'échelle nationale. Les banques centrales se sont efforcées de faire en sorte que le crédit continue d'être accessible et se sont préparées pour une reprise économique. La Réserve fédérale américaine (Fed) a baissé ses taux d'intérêt et a mis en œuvre de nouveaux programmes de prêt conçus pour assurer le bon fonctionnement des marchés du crédit. La Banque centrale européenne a lancé un programme d'achat d'obligations d'urgence et des outils pour aider l'Europe à se sortir de la récession. Au Royaume-Uni, d'importantes augmentations des dépenses en

infrastructures, en éducation et en technologie ont été annoncées, tandis que la Banque populaire de Chine s'est engagée à offrir du soutien pour les petites entreprises et la stabilité de la devise.

La COVID-19 a également eu des répercussions aux États-Unis, où les taux de chômage ont atteint leurs niveaux les plus élevés depuis la Grande Dépression. Bien que l'économie américaine se soit contractée de 5 % au premier trimestre, un rendement bien pire est attendu pour le deuxième et le produit intérieur brut (PIB) pourrait perdre jusqu'à 30 %. Par conséquent, la Fed a laissé les taux d'intérêt de 0 % à 0,25 % inchangés, projetant une lente reprise économique. Une récente hausse du nombre de cas de COVID-19 aux États-Unis a prolongé davantage l'échéancier de la reprise.

Les mesures mises en place pour contenir la propagation de la COVID-19 ont également pesé lourd sur l'économie canadienne en avril, car le PIB a perdu 11,6 %. Les renseignements du rapport d'avril ont montré que les 20 secteurs affichent des baisses et la production des secteurs de la fabrication et de la construction a chuté de plus de 20 %. Le secteur des soins de santé et de l'assistance sociale a encore reculé de 10 %, et l'éducation, de 9 %. Les chutes les plus importantes ont toutefois eu lieu dans les secteurs du transport aérien, de l'hébergement et des services alimentaires, ainsi que dans ceux des arts, du divertissement et des loisirs. Tiff Macklem, le nouveau gouverneur de la Banque du Canada (BdC), s'attend à ce que la reprise soit « longue et en dents de scie, avec la possibilité de connaître aussi des revers ».

Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

Dans le compartiment des titres d'État, dont la pondération minimum est de 30 %, le Portefeuille a maintenu une sous-pondération des bons du Trésor, tout en maximisant la pondération des obligations provinciales, municipales et d'État, afin de tirer profit des occasions supplémentaires de rendement. À la clôture de la période, les actifs provinciaux rapportaient environ six points de base, soit plus que les bons du Trésor correspondants. Le compartiment des titres de sociétés du Portefeuille, constitué essentiellement de papier commercial et d'obligations de sociétés (y compris des billets à taux variable) de haute qualité, a été maintenu près du plafond permis de 70 %, ce qui a généré un surcroît de rendement.

La composante de titres d'État du Portefeuille, dont la pondération minimale est de 30 %, a nuï au rendement, comparativement aux portefeuilles analogues du secteur, dont bon nombre n'ont que peu ou pas d'obligations de pondération minimale des titres d'État. La pondération des billets à taux variable est aussi plafonnée à 10 %, ce qui a nuï au rendement. Celui-ci a également souffert d'autres facteurs, comme l'imposition, pour le Portefeuille, d'une notation minimale R-1 (faible) stable ou supérieure imposée pour le papier commercial et d'une notation minimale A (faible) stable ou supérieure pour les titres de sociétés à court terme (selon le système de notation de DBRS ou de notations équivalentes d'autres agences de notation reconnues). L'absence d'obligations notées BBB, de titres à taux fractionné et d'obligations feuille d'érable (obligations d'institutions financières et de sociétés étrangères libellées en dollars canadiens et vendues au Canada) a aussi défavorisé le rendement relatif.

Le sous-conseiller a ajouté une nouvelle position dans BCI QuadReal Realty, qui est la successeure de bcIMC Realty Corp et qui appartient à British Columbia Investment Management Corp. (bcIMC). Il s'agit d'un nouvel instrument de placement immobilier pour plusieurs régimes de retraite du secteur public et d'autres entités. Ce placement de haute qualité apporte un rendement supplémentaire par rapport aux acceptations bancaires traditionnelles. Il a rapporté environ six points de base de plus que l'acceptation bancaire courante. Le nombre de titres de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (CIBC, 1,85 %, 14/07/2020) a été augmenté. La CIBC offre des services

bancaires et financiers aux consommateurs, aux particuliers et aux entreprises clientes au Canada et partout dans le monde. Cette obligation offre de meilleures qualité et échéance ainsi qu'un rendement supplémentaire par rapport aux acceptations bancaires traditionnelles, et dans ce cas, quatre points de base.

Pour en savoir plus sur le rendement à long terme et la composition du Portefeuille, veuillez consulter les sections Rendement passé et Sommaire du portefeuille du présent document.

Événements récents

Alors que le nouveau gouverneur de la BdC, Tiff Macklem, est entré en fonction à la dernière réunion sur la politique monétaire, le taux d'intérêt directeur de la BdC est resté inchangé, indiquant que des programmes d'achat d'obligations fédérales, provinciales et de société se poursuivront à leur fréquence et à leur portée actuelles. Bien que la BdC ait fait remarquer que l'incidence de la COVID-19 semble avoir atteint un sommet, les perspectives restent très incertaines. Malgré la réouverture nationale échelonnée de l'économie en cours et des signes d'amélioration, une politique monétaire très accommodante sera probablement nécessaire pendant une période prolongée pour assurer la reprise à long terme.

Le sous-conseiller ajustera la durée avant échéance du Portefeuille en temps opportun selon son évaluation de l'évolution de la situation économique et des variations anticipées des taux d'intérêt au Canada.

Opérations avec des parties liées

La Société de fiducie BMO, filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Portefeuille tandis que BGPPI en est le gestionnaire. À l'occasion, BGPPI peut conclure, au nom du Portefeuille, des transactions ou des accords avec ou mettant en cause d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines autres personnes ou sociétés apparentées ou liées au Portefeuille (chacun, une « partie liée » et collectivement, les « parties liées »). Cette section décrit brièvement les transactions entre le Portefeuille et une partie liée. Tous les conflits d'intérêts sont signalés au comité d'examen

Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

indépendant (CEI). Le rôle principal du CEI est de déterminer si la mesure proposée par le gestionnaire aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille. Le CEI a examiné les relations avec les parties liées décrites ci-après et a formulé une recommandation favorable selon laquelle ces relations aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

Sous-conseiller

BGPPI a retenu les services de BMO GA inc., une partie liée, pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. BMO GA inc. touche mensuellement des honoraires de sous-conseiller dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. BMO GA inc. est rémunérée par BGPPI.

Achat et vente de titres

Au cours de la période, le gestionnaire s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI du Portefeuille relativement aux opérations avec des parties liées suivantes qui peuvent avoir été effectuées dans le Portefeuille :

- a) des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire;
- b) des placements dans une catégorie de titres de créance non gouvernementaux ou d'actions d'un émetteur, pendant la période de placement de ces titres auprès du public ou pendant la période de 60 jours suivant la période de placement, alors que BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;
- c) des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste;
- d) des opérations interfonds;

(chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées »).

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Portefeuille, le gestionnaire et le sous-conseiller du Portefeuille doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire ou le sous-conseiller se sont fondés sur les instructions permanentes et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures en vigueur. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que chaque opération avec des parties liées i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'un membre du même groupe, et ne tient compte d'aucune considération se rapportant à BMO, à BMO Nesbitt Burns Inc. ou à une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou à un membre du même groupe, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire ou le sous-conseiller sans autre considération que l'intérêt du Portefeuille, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le 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, une partie liée, et le gestionnaire facturent des frais annuels à chaque investisseur pour les services de gestion de patrimoine offerts par BMO Groupe financier, ces frais étant calculés selon un barème dégressif variant entre 1,95 % et 0,20 % de l'actif sous gestion selon le type et la taille du portefeuille de placements de l'investisseur. Le montant réel des frais de gestion de patrimoine exigé de l'investisseur est déterminé en fonction du *Barème des frais contenu dans l'énoncé de politique de placement* de BGPPI, qui lui est remis en même temps que la convention de gestion des placements intervenue entre l'investisseur, le fiduciaire et BGPPI. Les frais sont payés directement par l'investisseur au fiduciaire et au gestionnaire. 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.

Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

Services aux porteurs de parts

Des parties liées fournissent certains services au Portefeuille. BGPPI est l'agent chargé de la tenue des registres du Portefeuille. Le fiduciaire et BGPPI sont rémunérés par le Portefeuille pour les services de garde et d'administration qu'ils fournissent. Les services d'administration 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 les périodes s'établissaient comme suit :

	Période close le 30 juin 2020 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2019 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	151	148

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Portefeuille. Le fiduciaire et le gestionnaire touchent des frais annuels de gestion de patrimoine des investisseurs pour les services de gestion de patrimoine offerts par BMO Groupe financier.

Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Portefeuille et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Portefeuille pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Portefeuille ¹⁾		Semestre clos	Exercices clos les 31 décembre				
		le 30 juin 2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,06	0,20	0,17	0,10	0,09	0,10
Total des charges ²⁾	\$	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	—	—	—	—	—	—
Gains (pertes) latents pour la période	\$	—	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾							
	\$	0,06	0,19	0,16	0,10	0,09	0,09
Distributions :							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,06	0,19	0,16	0,10	0,09	0,09
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,06	0,19	0,16	0,10	0,09	0,09
Actif net à la clôture de la période	\$	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers non audités et audités du Portefeuille.

²⁾ Comprend les commissions, les autres coûts de transactions du portefeuille et les retenues d'impôts.

³⁾ 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 l'ouverture et la clôture de la période.

⁴⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires		Semestre clos	Exercices clos les 31 décembre				
		le 30 juin 2020	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	1 798 030	1 465 610	1 573 582	1 336 834	1 311 766	1 281 737
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		179 803	146 561	157 358	133 683	131 177	128 174
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	%	0,16	0,16	0,17	0,17	0,17	0,16
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	—	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	\$	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

¹⁾ Données au 30 juin ou au 31 décembre des périodes indiquées, le cas échéant.

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 moyenne quotidienne 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 moyenne quotidienne au cours de la période. Pour les périodes présentées ci-dessus, aucune commission ni aucun coût de transactions n'a été engagé par le Portefeuille. Par conséquent, le ratio des frais d'opérations pour chacune des périodes a été de zéro.

⁴⁾ Le taux de rotation des titres en 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 investisseur 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. Le taux de rotation du Portefeuille ne s'applique pas aux fonds du marché monétaire.

Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

Rendement passé

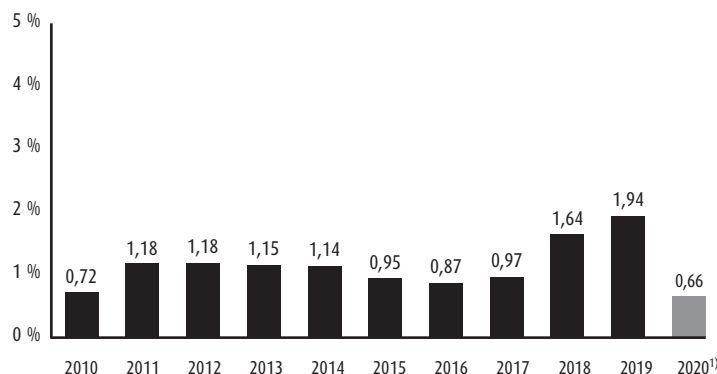
Généralités

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 elles sont fondées 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. Il convient de noter que le rendement passé du Portefeuille n'est pas une garantie de son rendement futur.

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2020, et illustre le rendement d'un exercice à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



¹⁾ Semestre clos le 30 juin 2020

Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Papier commercial	39,5
Bons du Trésor – Provincial	14,5
Obligations de sociétés	11,4
Marché monétaire – Provincial	8,5
Billets de dépôt au porteur	6,3
Marché monétaire – Municipal	6,1
Bons du Trésor – Fédéral	5,5
Acceptations bancaires	3,1
Titres adossés à des créances mobilières	2,9
Reçus de dépôt à terme	1,6
Trésorerie/créances/dettes	0,6
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Province d'Ontario, bons du Trésor, 0,209 %, 8 juill. 2020	2,2
Pipelines Enbridge Inc., papier commercial, 0,412 %, 7 juill. 2020	1,9
Glacier Credit Card Trust, série 2015-1, billets adossés à des créances sur cartes de crédit, premier rang, 2,237 %, 20 sept. 2020	1,8
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, bons du Trésor, 0,251 %, 2 juill. 2020	1,7
Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 0,254 %, 3 sept. 2020	1,7
La Banque de Nouvelle-Écosse, billets de dépôt, premier rang, non garantis, 2,090 %, 9 sept. 2020	1,6
South Coast British Columbia Transportation Authority, billets à ordre, 0,293 %, 9 juill. 2020	1,6
Banque Royale du Canada, reçus de dépôt à terme, 0,200 %, 2 juill. 2020	1,6
Banque Royale du Canada, billets de dépôt, premier rang, non garantis, 1,920 %, 17 juill. 2020	1,5
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, bons du Trésor, 0,210 %, 23 juill. 2020	1,4
Province de la Nouvelle-Écosse, billets à ordre, 0,198 %, 16 juill. 2020	1,4

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Safe Trust, papier commercial, 0,344 %, 27 juill. 2020	1,4
Merit Trust, papier commercial, 0,314 %, 6 juill. 2020	1,4
Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 0,273 %, 6 août 2020	1,3
BMW Canada Inc., série T, billets, premier rang, non garantis, 2,800 %, 28 janv. 2021	1,2
Storm King Funding, papier commercial, taux variable, 13 nov. 2020	1,1
BMW Canada Inc., série Q, billets, premier rang, non garantis, 1,880 %, 11 déc. 2020	1,1
CARDS II Trust, série 2015-3, catégorie A, billets adossés à des créances sur cartes de crédit, fonds d'amortissement, 2,155 %, 15 oct. 2020	1,1
Merit Trust, papier commercial, 0,314 %, 3 juill. 2020	1,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets de dépôt, premier rang, non garantis, 1,850 %, 14 juill. 2020	1,0
John Deere Canada Funding Inc., billets à moyen terme, premier rang, non garantis, 2,050 %, 17 sept. 2020	1,0
Zeus Receivables Trust, papier commercial, 0,317 %, 22 juill. 2020	1,0
Storm King Funding, papier commercial, 0,413 %, 8 juill. 2020	1,0
Municipal Finance Authority of British Columbia, papier commercial, 0,261 %, 15 juill. 2020	1,0
Inter Pipeline (Corridor) Inc., papier commercial, 0,566 %, 17 juill. 2020	0,9
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	34,0
Valeur liquidative totale	1 798 029 628 \$

Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Portefeuille. Une mise à jour est disponible chaque trimestre.

Gestionnaire

BMO Gestion privée de placements inc.
1 First Canadian Place
100 King Street West, 41st Floor
Toronto (Ontario) M5X 1A1

Fiduciaire

Société de fiducie BMO
1 First Canadian Place
100 King Street West, 41st Floor
Toronto (Ontario) M5X 1A1

BMO Banque privée fait partie de BMO Gestion de patrimoine et est un nom sous lequel les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements sont offerts par BMO Gestion privée de placements inc., une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque de Montréal, et les services de planification et de garde de valeurs ainsi que les services successoraux et fiduciaires sont offerts par la Société de fiducie BMO, une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal. BMO Gestion de patrimoine est le nom sous lequel la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées offrent des produits et des services de gestion de patrimoine.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements futurs, résultats, circonstances, rendements ou attentes qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. Par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses 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 BMO privé. 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 Gestion privée de placements inc. ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser aucune déclaration prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige.

Les marques de commerce déposées de BMO (le médaillon contenant le M souligné) et de BMO Banque privée, ainsi que la marque de commerce de BMO Gestion de patrimoine appartiennent à la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

www.bmo.com/banqueprivée

Pour plus de renseignements, veuillez téléphoner au 1 855 852-1026