

# Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

Période close le 30 juin 2018

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 ne vous sont pas envoyés en même temps que le présent rapport, vous pourrez en obtenir un exemplaire gratuitement, sur demande, en appelant au 1 855 852-1026, en nous envoyant un courriel à [contact.centre@bmo.com](mailto:contact.centre@bmo.com), en nous écrivant à BMO Gestion privée de placements inc., 1 First Canadian Place, 100 King St. W., 41st Floor, Toronto (Ontario) M5X 1A1, ou en visitant notre site Web à [www.bmo.com/banqueprivate](http://www.bmo.com/banqueprivate) ou le site de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Vous pouvez également communiquer avec nous par l'un de ces moyens pour demander un exemplaire 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. (BGPP) 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 spécial d'actions canadiennes (le « Portefeuille »).*

#### Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le Portefeuille a dégagé un rendement de 0,16 %, après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, a affiché un rendement total de -1,66 % pour la même période.

Le rendement des actions de sociétés canadiennes à faible capitalisation a diminué durant le semestre clos le 30 juin 2018, en grande partie à cause de la faiblesse enregistrée dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des matériaux. Si la majeure partie des secteurs a affiché des rendements négatifs pendant la période, cela a été en partie compensé par l'excellente progression du secteur de l'énergie au deuxième trimestre de 2018. La faiblesse des prix du lithium et des métaux de base a eu une incidence négative sur le secteur des matériaux, qui constitue le secteur le plus important de l'indice de référence.

La sélection de titres et la répartition sectorielle ont contribué au rendement du Portefeuille. C'est notamment le cas de la sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des industries et des matériaux. La sous-pondération du secteur des matériaux a favorisé le rendement relatif, de même que la surpondération des secteurs des technologies de l'information et de l'immobilier. Les titres ayant le plus rapporté sont notamment ceux de Parex Resources Inc., de Brookfield Business Partners L.P. et de Boyd Group Income Fund. Parex Resources Inc. s'est fortement appréciée, alors que sa direction a continué de mener à bien ses plans de croissance. Le cours de l'action de Brookfield Business Partners L.P., participation importante dans le Portefeuille, a enregistré une forte progression, alors que la société a continué d'investir des capitaux dans différentes acquisitions. Boyd Group Income Fund a annoncé deux trimestres de bénéfices supérieurs aux attentes et de fortes marges et a par ailleurs continué d'acquérir de petits exploitants indépendants.

La sélection de titres dans les secteurs de l'immobilier et des technologies de l'information a nui au rendement du Portefeuille. Le rendement a aussi été pénalisé par la sous-pondération du secteur de l'énergie et par le choix de titres dans ce secteur, CES Energy Solutions Corp. ayant notamment montré une certaine faiblesse. Les titres ayant nettement pesé sur le rendement sont notamment ceux de Real Matters Inc., d'Altus Group Ltd. et de HudBay Minerals Inc. Real Matters Inc. a déçu en raison de revenus et de bénéfices inférieurs aux

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

---

prévisions, qui s'expliquent par un marché final en perte de vitesse et une hausse des coûts. Le cours du titre d'Altus Group Ltd. a baissé par suite d'une brève baisse des revenus de la société et d'une augmentation de ses investissements dans le développement de produits. HudBay Minerals Inc. a vu son action reculer, du fait de l'inquiétude des investisseurs quant à de possibles retards dans la délivrance des permis et les travaux de construction pour son projet de mise en valeur du site de Rosemont.

Le sous-conseiller a ajouté le titre de Morneau Shepell Inc. au vu de son modèle d'affaires défensif et de la progression de ses occasions de croissance aux États-Unis. Il a également ajouté au Portefeuille le titre de Trisura Group Ltd., attiré par ses résultats de premier ordre en matière de souscription et son potentiel de croissance. Il a acquis Photon Control Inc. pour sa capacité d'accroître ses bénéfices et de continuer à capitaliser ses remboursements de capital à un rythme exceptionnel. Le sous-conseiller a ajouté au Portefeuille le titre de Savaria Corp., en tenant compte de sa capacité à gagner des parts de marché dans le secteur croissant de la santé. Il a aussi ajouté le titre de Badger Daylighting Ltd., en raison du potentiel de croissance de ses revenus durant plusieurs années. Pendant la période, le sous-conseiller a par ailleurs augmenté le nombre de titres de Winpak Ltd. et d'ERO Copper Corp. dans le portefeuille. Il a en effet jugé attrayant le cours de l'action de Winpak Ltd. et vu d'un œil favorable la capacité d'ERO Copper Corp. d'accroître ses réserves et ses ressources grâce à son programme d'exploration.

Le sous-conseiller a en revanche éliminé plusieurs titres du Portefeuille. Il s'est ainsi dessaisi de Groupe Restaurants Imvescor inc., après son acquisition par Groupe d'Alimentation MTY Inc. Il a aussi liquidé les titres de Torex Gold Resources Inc., de Lundin Gold Inc. et de Minière Osisko inc., afin de recentrer la pondération du Portefeuille vers des placements présentant un rapport risque-rendement potentiellement plus favorable. Les titres de Dirtt Environmental Solutions Ltd. et d'ECN Capital Corp. ont été vendus en raison de la perte de confiance du sous-conseiller dans les équipes de direction respectives de ces sociétés. Le titre de MedReleaf Corp. a été liquidé après la forte hausse du cours de son action. Par ailleurs, le sous-conseiller a réduit le nombre de titres dans le Portefeuille de The Westaim Corp. au profit d'occasions plus intéressantes sur le plan du rapport risque-rendement, et de HudBay

Minerals Inc. en raison de retards persistants dans la délivrance des permis nécessaires à son prochain projet de mise en valeur et de l'incertitude entourant ses projets d'optimisation au Manitoba.

### *Modification de la classification du risque*

Les risques associés à un placement dans le Portefeuille demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou dans toute version modifiée ou dans l'aperçu du Portefeuille. Le 4 mai 2018, la notation du Portefeuille a été réduite, passant de « élevée » à « moyenne à élevée » pour refléter plus fidèlement le niveau de risque du Portefeuille. Le changement de notation est sans effet sur l'objectif de placement, les stratégies de placement et la gestion du Portefeuille.

*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**

Le sous-conseiller pense que la conjoncture économique devrait être propice à la poursuite de la croissance des activités des sociétés. Il est toutefois conscient que l'expansion économique actuelle dure depuis longtemps au regard des normes historiques, que les taux d'intérêt se resserrent et que les questions de commerce international créent beaucoup d'incertitude. Étant donné le risque de turbulences que le contexte géopolitique et les politiques monétaires sont susceptibles d'engendrer dans le système financier et sur les marchés mondiaux, le sous-conseiller a privilégié des placements dans des sociétés pouvant compter sur des flux de trésorerie disponibles importants pour financer leur croissance, sur un bilan robuste et sur des marchés finaux résistants. Ces critères devraient permettre aux sociétés de poursuivre leur expansion et de faire face à toute difficulté pouvant éventuellement toucher l'économie ou les marchés.

### *Entrée en vigueur de l'International Financial Reporting Standard 9 (IFRS 9) :*

Le Portefeuille a adopté de manière rétrospective IFRS 9 avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2018. La nouvelle norme exige que les actifs soient comptabilisés au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG) selon l'évaluation

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

---

du modèle économique que suit le Portefeuille pour la gestion de ses actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Portefeuille, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants afin de déterminer le classement le plus approprié selon IFRS 9. Le gestionnaire a évalué le modèle économique du Portefeuille, notamment en ce qui a trait à la gestion de l'ensemble des actifs et passifs financiers et à la méthode d'évaluation de la performance à la juste valeur. Il estime pour l'instant que la comptabilisation à la JVRN conformément à IFRS 9 constitue la méthode d'évaluation et de présentation la plus appropriée pour le portefeuille de placements du Portefeuille.

À la transition à IFRS 9, les actifs financiers et passifs financiers du portefeuille de placements du Portefeuille ont été classés à la JVRN. Ce classement diffère de celui sous IAS 39 pour les actifs et passifs financiers qui étaient auparavant classés comme étant détenus à des fins de transaction; par conséquent, des modifications ont été apportées au classement des actifs et passifs financiers à la transition à IFRS 9. Aucun changement n'a toutefois été apporté à la méthode d'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers à la transition à IFRS 9.

### 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 opérations 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 opérations entre le Portefeuille et une partie liée. Tous les conflits d'intérêts sont signalés au comité d'examen 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**

#### *Placements avec des parties liées*

Au cours de la période, le gestionnaire s'est fondé sur l'approbation à titre d'instruction permanente du CEI du Portefeuille en ce qui concerne les opérations avec des parties liées suivantes :

- a) 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, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres,

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

Conformément à l'approbation à titre d'instruction permanente 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 s'est fondé sur l'approbation à titre d'instruction permanente 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 l'opération avec des parties liées

- i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc., 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., à une entreprise associée avec BMO, de 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.

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

### Commissions de courtage

Le Portefeuille verse à BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, des commissions de courtage standard aux taux du marché pour l'exécution d'une partie de ses opérations. Les commissions de courtage imputées au Portefeuille durant les périodes s'établissent comme suit :

	Période close le 30 juin 2018 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2017 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	257	470
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	11	11

### 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 l'entremise de 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.

### 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'établissent comme suit :

	Période close le 30 juin 2018 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2017 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	69	61

### 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 l'entremise de BMO Groupe financier.

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

### 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 <sup>1)</sup>	Semestre clos	Exercices clos les 31 décembre				
	le 30 juin 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 74,68	70,07	65,02	69,12	63,71	45,85
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,50	0,94	0,82	0,93	0,79	0,65
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ (0,09)	(0,26)	(0,29)	(0,21)	(0,27)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,64	2,82	4,41	2,63	11,31	4,32
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (0,53)	1,90	1,48	(5,91)	(2,60)	13,63
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 0,52	5,40	6,42	(2,56)	9,23	18,33
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	0,03	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	0,93	0,86	0,71	0,72	0,50
Gains en capital	\$ —	—	1,68	1,14	3,00	—
Remboursement de capital	\$ —	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ —	0,97	2,54	1,85	3,72	0,50
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 74,80	74,68	70,07	65,02	69,12	63,71

<sup>1)</sup> Ces données sont tirées des états financiers non audités et audités du Portefeuille.

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

<sup>3)</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. 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.

<sup>4)</sup> 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 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 300 357	272 154	287 520	316 045	292 662	246 791
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	4 016	3 644	4 103	4 861	4 234	3 874
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 0,08	0,08	0,09	0,08	0,09	0,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	% 0,20	0,19	0,20	0,20	0,21	0,26
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,18	0,28	0,35	0,21	0,28	0,37
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 13,19	43,53	60,55	42,94	57,26	68,19
Valeur liquidative par part	\$ 74,80	74,68	70,07	65,02	69,12	63,71

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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.

# Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

## Rendement passé

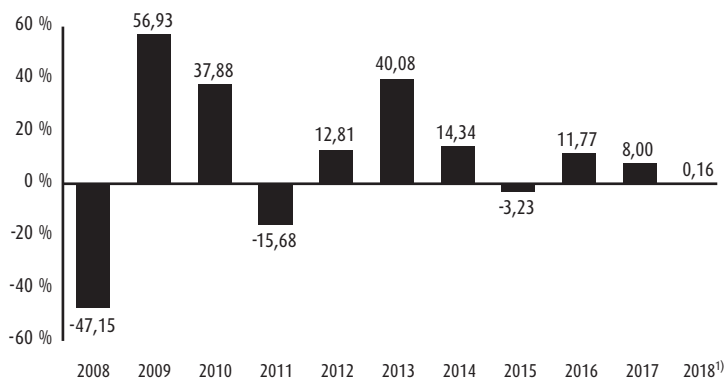
### Généralités

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. N'oubliez pas 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 2018, et illustre le rendement d'une année 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.



<sup>1)</sup> Semestre clos le 30 juin 2018

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

### Sommaire du portefeuille

30 juin 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Industries	18,6	Tricon Capital Group Inc.	4,3
Énergie	16,5	Groupe Altus Limitée	4,0
Matériaux	15,6	Winpak Ltd.	4,0
Immobilier	15,1	Brookfield Business Partners L.P.	3,9
Technologies de l'information	10,5	Boyd Group Income Fund	3,9
Consommation discrétionnaire	8,8	StorageVault Canada Inc.	3,3
Titres du marché monétaire	3,8	People Corporation	3,2
Finance	3,2	Corporation Pétroles Parkland	3,0
Consommation de base	2,7	Descartes Systems Group Inc., The	2,8
Santé	2,6	Parex Resources Inc.	2,5
Services aux collectivités	2,6	Premium Brands Holdings Corporation	2,4
Trésorerie/créances/dettes	0,0	Park Lawn Corporation	2,3
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	NFI Group Inc.	2,2
		Banque canadienne de l'Ouest	2,2
		Thérapeutique Knight Inc.	2,2
		Enerflex Ltd.	2,1
		Groupe Stingray Digital Inc.	2,0
		FirstService Corporation	2,0
		Kinaxis Inc.	2,0
		CES Energy Solutions Corp.	2,0
		Boralex inc., catégorie A	1,9
		Solium Capital Inc.	1,9
		Storm Resources Ltd.	1,7
		AirBoss of America Corp.	1,7
		Real Matters Inc.	1,7
		<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>65,2</b>
		<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>300 356 959 \$</b>

*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 St. W., 41st Floor  
Toronto (Ontario) M5X 1A1

**Fiduciaire**

Société de fiducie BMO  
1 First Canadian Place  
100 King St. W., 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](http://www.bmo.com/banqueprivée)

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