

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

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 Asset Management Corp. (« BMO AM Corp. ») et de Vontobel Asset Management, Inc. (« Vontobel ») à titre de sous-conseillers (chacun, un « sous-conseiller » et collectivement, les « sous-conseillers ») du Portefeuille BMO privé d'actions américaines (le « Portefeuille »).

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le portefeuille a affiché un rendement de 0,23 % en CAD (-4,12 % en USD), après déduction des frais. L'indice de référence (l'indice S&P 500) a enregistré un rendement total de 1,79 % en CAD (-3,08 % en USD) sur la même période.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le rendement des marchés boursiers américains a été principalement stimulé par la pandémie de COVID-19. La propagation de la COVID-19 a entraîné une importante vente massive d'actions en mars. Cette vente a été contrée par le confinement rendu obligatoire par le gouvernement, qui a eu une énorme incidence sur les activités commerciales, particulièrement dans l'économie de services. Au début du deuxième trimestre, les gouvernements mondiaux ont mis en œuvre différents niveaux de mesures de relance fiscales et monétaires pour combler l'écart dans la demande. Ces efforts ont entraîné un solide rebond

des actions, car les investisseurs anticipaient une normalisation de l'activité économique au deuxième semestre de 2020.

Composante de Vontobel

La sélection des titres dans le secteur de la consommation de base a nui au rendement de la composante de Vontobel, car de nombreuses entreprises ont été affectées temporairement par la fermeture des bars et des restaurants. La sélection dans le secteur des soins de santé a également pesé sur le rendement puisque les sociétés d'appareils médicaux ont connu un ralentissement, étant donné qu'un grand nombre d'interventions non urgentes ont été laissées provisoirement en suspens. L'absence de placements dans des sociétés pharmaceutiques a aussi désavantagé le rendement de la composante, car ceux-ci ont profité de l'intérêt des investisseurs pour un vaccin et des traitements antiviraux pour la COVID-19. L'absence de titres dans Apple Inc. a également été néfaste pour le rendement, car les investisseurs ont préféré les sociétés technologiques qui sont bien positionnées pour faire face aux difficultés économiques actuelles. Les titres d'Anheuser-Busch InBev SA et de Berkshire Hathaway Inc. ont eu une incidence négative sur le rendement. Anheuser-Busch InBev SA a produit un rendement inférieur alors que les bars et les restaurants ont été obligés de fermer, créant une insuffisance temporaire de revenus. Berkshire Hathaway Inc. a affiché un rendement inférieur, car sa combinaison de placements dans les secteurs de la finance et des industries a eu une incidence supérieure à court terme en raison de l'incertitude économique.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

L'absence de placements dans le secteur de l'énergie, ainsi que des sous-pondérations dans les secteurs des industries, de l'immobilier et des services aux collectivités, a contribué au rendement de la composante de Vontobel. Les titres ayant ajouté le plus au rendement sont notamment ceux de PayPal Holdings Inc., d'Adobe Inc. et d'Electronic Arts Inc. La plateforme de paiement numérique de PayPal Holdings Inc. a accru sa part de marché, car les investisseurs se sont éloignés plus rapidement des transactions en espèces et ont accru leurs transactions électroniques durant le confinement. Adobe Inc. a continué d'afficher des rendements solides stimulés par une demande accrue pour son outil de marketing infonuagique. Electronic Arts Inc. a profité du fait que les consommateurs passent plus de temps à la maison, cherchant des formes de divertissement sécuritaires, comme les jeux vidéo.

Vontobel a ajouté une nouvelle position dans Dollar General Corp., car ses magasins de rabais profitent de ce contexte économique difficile et du fait que les consommateurs soient soucieux des coûts. Ross Stores, Inc. a également été acquise. Le titre de Motorola Solutions Inc. a été ajouté pour sa clientèle de municipalités bien établie. Un titre existant de Keysight Technologies, Inc. a été augmenté en fonction de son leadership dans la conception et les essais électroniques pour le secteur des communications. La position dans Intuitive Surgical Inc. a également été accrue pour ses perspectives de croissance à long terme et le cours de son action attrayant. La position dans Synopsys, Inc. a été rehaussée à cause de son logiciel de conception de semi-conducteurs, qui est bien positionné pour profiter de la croissance future dans le secteur.

Wells Fargo & Company a été éliminée de la composante de Vontobel, car ses marges nettes sont sous pression dans un contexte de faibles taux d'intérêt. Constellation Brands, Inc. a également été vendue. Bien que la société soit toujours un distributeur de bières de haute qualité, il y a un risque de perturbations de l'approvisionnement à court terme. Le titre de TJX Companies Inc. a été liquidé au profit d'une meilleure occasion de croissance auprès de Ross Stores, Inc. Le placement dans Air Lease Corp. a été élagué, car le secteur des voyages aériens s'est effondré. Une position dans CME Group Inc. a été réduite à la suite de son bon rendement. Le placement dans Nike Inc. a été élagué au profit d'autres occasions après le rebond de son action de son creux de mars.

Composante de BMO AM Corp.

La surpondération du secteur de la consommation de base et la sélection des titres dans celui-ci ont nui au rendement de la composante de BMO AM Corp. Des surpondérations dans des actions axées sur la valeur et sur la dynamique économique ont également pesé sur le rendement. Les facteurs ayant défavorisé le rendement comprennent un titre d'US Foods Holding Corp. hors indice de référence, une surpondération dans Citigroup Inc. et une sous-pondération dans Amazon.com Inc.

La surpondération de la composante dans le secteur des technologies de l'information, de même que la sous-pondération du secteur de l'énergie, a contribué à son rendement. Les facteurs ayant le plus ajouté au rendement comprennent une surpondération dans Microsoft Corp. et dans Eli Lilly and Co., et une position dans Exelixis, Inc.

BMO AM Corp. a ajouté de nouvelles positions dans Align Technology, Inc., Huntsman Corp. et Cigna Corp. au cours de la période. Elle a accru le nombre de titres existants de Facebook Inc., de Lamar Advertising Co. et de Dentsply Sirona Inc. Caterpillar Inc., Extra Space Storage Inc. et Hill-Rom Holdings Inc. ont été éliminées de la composante, alors que les placements dans Exelixis Inc., AutoZone Inc., Eli Lilly and Co. et Baxter International Inc. ont été élagués.

Composante du FNB

Les positions du FNB dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire sont celles qui ont le plus contribué à son rendement, tandis que ses placements dans les secteurs de la finance et de l'énergie ont été contre-productifs. Les titres d'Amazon.com, Inc. et de Microsoft Corp. ont fortement participé au rendement, tandis que ceux de JPMorgan Chase & Co. et de Wells Fargo & Company l'ont freiné.

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.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

Événements récents

Composante de Vontobel

La Réserve fédérale américaine s'est empressée de faire en sorte que la crise sanitaire ne se transforme pas en crise de liquidité, et le gouvernement américain a adopté des politiques fiscales radicales pour aider ceux qui en avaient le plus besoin. Bien que l'orientation à court terme de l'économie soit incertaine, l'importance d'investir dans des sociétés de croissance de qualité plus en mesure de traverser des périodes difficiles est devenue de plus en plus manifeste.

La vente massive d'actions en mars a permis à Vontobel d'améliorer et de concentrer davantage la composante alors que les valorisations de toutes les sociétés ont baissé. Vontobel cherche à investir dans des sociétés de qualité supérieure à des prix sensés et tente de trouver des occasions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base. Vontobel continue d'éviter les placements dans les secteurs plus cycliques du marché et les sociétés dont l'avenir économique n'est pas contrôlé par la direction. Plus particulièrement, les secteurs de la finance, des industries, de l'énergie et des matériaux restent des sous-pondérations dans la composante de Vontobel.

Composante de BMO AM Corp.

Une volatilité accrue des marchés financiers est possible alors que les investisseurs font face aux effets économiques à long terme de la COVID-19 et à l'incidence des prochaines élections présidentielles aux États-Unis. La composante de BMO AM Corp. a été structurée de nouveau dans le but d'en améliorer la qualité et de réduire de manière sélective sa pondération dans des sociétés dont le bilan présente un risque. BMO AM Corp. continue de mettre l'accent sur la gestion du risque dans des périodes de volatilité accrue des marchés.

Composante du FNB

Bien qu'il y ait encore beaucoup d'incertitude quant à la voie à emprunter vers la réouverture des économies dans le contexte de la pandémie, des données économiques positives indiquent que le pire est peut-être derrière nous. Cependant, la vitesse à laquelle les économies américaine et mondiale peuvent se redresser est incertaine. Aux États-Unis, un nombre record de mesures de relance monétaires et fiscales ont été mises en place pour aider à offrir un soutien

financier en ces temps difficiles. Par ailleurs, il est possible que la médecine moderne puisse relever le défi de la COVID-19 par la mise au point de meilleurs traitements et de vaccins, ce que le gestionnaire de portefeuille du FNB, BMO Gestion d'actifs inc., entrevoit avec optimisme. Cependant, il y a d'autres incertitudes dans les mois à venir avec le résultat des élections présidentielles américaines et le potentiel d'autres mesures de relance fiscales. De manière générale, BMO Gestion d'actifs inc. croit que ce contexte suggère une perspective modérément optimiste à moyen terme qui devrait être constructive pour les actions américaines.

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 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 AM Corp. (une partie liée) et Vontobel pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. Chacun des sous-conseillers touche tous les trimestres des honoraires de sous-conseiller dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. Les sous-conseillers sont rémunérés par BGPPI et ce dernier impute une partie des honoraires des sous-conseillers au Portefeuille.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

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.

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 2020 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2019 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	146	143

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

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 d'actions américaines

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 le 30 juin 2020	Exercices clos les 31 décembre				
		2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 25,87	23,43	25,84	23,29	22,59	21,24
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,19	0,51	0,51	0,44	0,49	0,43
Total des charges ²⁾	\$ (0,02)	(0,08)	(0,10)	(0,09)	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ (0,17)	2,12	2,07	2,74	2,15	3,08
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (0,07)	1,78	(2,88)	0,89	(0,95)	0,54
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ (0,07)	4,33	(0,40)	3,98	1,59	3,97
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	0,44	0,40	0,48	0,37	0,46
Gains en capital	\$ —	1,53	1,80	0,90	0,65	2,23
Remboursement de capital	\$ —	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ —	2,00	2,20	1,38	1,02	2,69
Actif net à la clôture de la période	\$ 25,93	25,87	23,43	25,84	23,29	22,59

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 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.

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 le 30 juin 2020	Exercices clos les 31 décembre				
		2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 3 941 657	3 972 685	3 230 693	2 907 735	2 714 280	2 779 867
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	152 020	153 586	137 904	112 534	116 559	123 076
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,03	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,19	0,17 ⁵⁾	0,16 ⁵⁾	0,17 ⁵⁾	0,18	0,19
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,03	0,05	0,05	0,06	0,08	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 20,90	81,78	55,35	68,19	73,72	58,33
Valeur liquidative par part	\$ 25,93	25,87	23,43	25,84	23,29	22,59

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.

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.

⁵⁾ Des corrections ont été apportées aux ratios de 2017, de 2018 et de 2019, qui ont été précédemment surévalués de 0,04 %, de 0,05 % et de 0,05%, respectivement.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

Rendement passé

Généralités

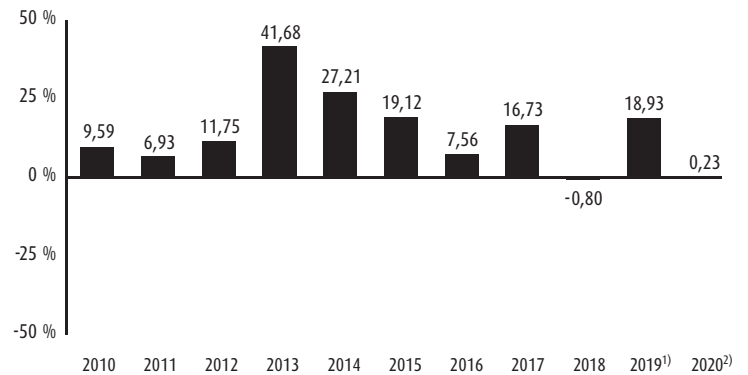
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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.

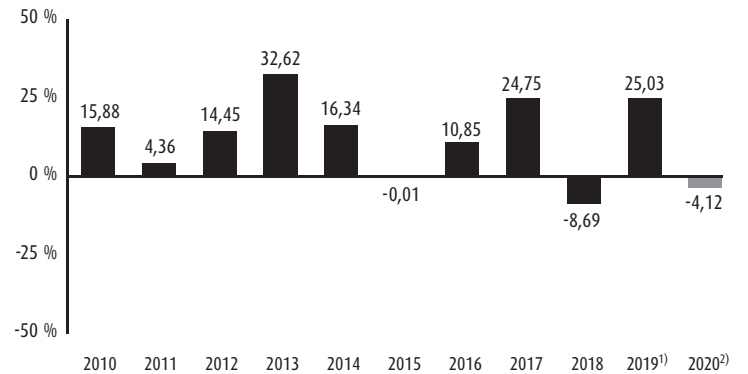
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2020, et illustrent le rendement d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, 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.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines (CAD)



Portefeuille BMO privé d'actions américaines (USD)



¹⁾ Le 19 juillet 2019, Vontobel a été nommé à titre de sous-conseiller supplémentaire du Portefeuille, et les stratégies de placement ont changé. Par conséquent, le rendement du Portefeuille avant cette date aurait été différent sous les deux sous-conseillers actuels et leurs stratégies de placement.

²⁾ Semestre clos le 30 juin 2020

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	37,5	FINB BMO S&P 500, parts cotées en USD	37,5
Technologies de l'information	17,6	Microsoft Corporation	4,3
Soins de santé	10,3	Amazon.com, Inc.	2,6
Consommation discrétionnaire	7,7	Alphabet Inc., catégorie C	2,4
Consommation de base	6,9	Apple Inc.	2,1
Services de communication	6,7	Visa Inc., catégorie A	2,1
Finance	5,1	Trésorerie/créances/dettes	1,9
Industries	3,3	Johnson & Johnson	1,4
Trésorerie/créances/dettes	1,9	Mastercard Incorporated, catégorie A	1,4
Matériaux	1,2	UnitedHealth Group Incorporated	1,2
Autre	1,8	Adobe Inc.	1,2
Répartition totale du portefeuille	100,0	Medtronic plc	1,2
		Electronic Arts Inc.	1,2
		Mondelēz International, Inc., catégorie A	1,1
		PayPal Holdings, Inc.	1,1
		PepsiCo, Inc.	1,1
		Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	1,1
		Coca-Cola Company, The	1,0
		Comcast Corporation, catégorie A	0,9
		Dollar General Corporation	0,9
		Boston Scientific Corporation	0,8
		Becton, Dickinson and Company	0,8
		Anheuser-Busch InBev S.A./NV, CAAE	0,8
		Merck & Co., Inc.	0,7
		Sherwin-Williams Company, The	0,7
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	71,5
		Valeur liquidative totale	3 941 657 410 \$

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