

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

Période close le 30 juin 2024

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/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp ou celui de SEDAR+ au www.sedarplus.ca. 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.

Analyse du rendement du fonds par la direction

BMO Gestion privée de placements inc. (BGPPI 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 Sands Capital Management, LLC (« Sands » ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance (le « Portefeuille »).

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. Aucun changement à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Portefeuille, ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Portefeuille, n'a eu lieu au cours de la période. Le 17 mai 2024, le gestionnaire a procédé à l'examen du Portefeuille selon la méthode de classification du risque uniformisée prévue au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et a déterminé que le niveau de risque du Portefeuille était passé de « moyen à élevé » à « élevé ». Le gestionnaire procède à l'examen du niveau de risque du Portefeuille et à l'examen de son indice de référence, s'il y a lieu, au moins tous les ans.

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le Portefeuille a dégagé un rendement de 18,92 % en CAD (15,16 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, l'indice Russell 1000 Growth Index (l'« indice »), a enregistré pour la même période un rendement total de 25,10 % en CAD (20,70 % en USD).

Les actions de croissance, que suit l'indice, se sont appréciées de 20,70 % en CAD au cours du semestre. Bien que les actions aient continué de progresser, les gains se sont concentrés dans une frange étroite des constituants de l'indice et ont essentiellement concerné les entreprises à grande capitalisation présentes dans le secteur de l'intelligence artificielle (IA).

L'appréciation des actions a été soutenue par l'annonce des résultats financiers encourageants du premier trimestre de 2024, ainsi que par le déploiement des infrastructures liées à l'IA. Les bénéfices ont augmenté, les annonces de rachats d'actions se sont multipliées et les ventes se sont améliorées du côté des fournisseurs de services infonuagiques publics. La bonne performance des actions a aussi été favorisée par les bénéfices et les commentaires des directions de sociétés, qui indiquaient une accélération de la demande d'infrastructures nécessaires à la mise en place de l'IA, et par des révisions à la hausse des bénéfices pour les plus grandes sociétés de l'indice du point de vue de la capitalisation.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

Les sociétés à « mégacapitalisation » du secteur des technologies de l'information ont continué de tirer profit de l'adoption de l'IA, les six plus grandes entreprises de l'indice ayant représenté à elles seules 77 % de la progression de l'indice pendant la période. Cette concentration des gains du marché a masqué la faiblesse d'un large éventail d'actions de croissance, les titres constituant de l'indice ayant en moyenne gagné 4,4 %, ce qui est de 16,3 % inférieur à la progression de ce dernier depuis le début de l'année.

La sélection des titres, notamment dans les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information, est le facteur qui a nuí le plus au rendement du portefeuille. Dans le secteur des technologies de l'information, la sélection des actions dans le sous-secteur des logiciels et la surpondération des services liés aux technologies de l'information ont pesé sur le rendement. Les positions individuelles les plus contre-productives ont été les placements dans Snowflake Inc., Atlassian Corporation Plc, 10X Genomics Inc., Block, Inc. et Dexcom, Inc.

La répartition sectorielle a quant à elle légèrement contribué au rendement du Portefeuille. La sous-pondération du secteur des produits de première nécessité et la surpondération du secteur des technologies de l'information ont été avantageuses sur le plan du rendement. Les positions individuelles ayant rapporté le plus au Portefeuille sont notamment les placements dans NVIDIA Corporation, Meta Platforms, Inc., Amazon.com, Inc., Microsoft Corporation et Nu Holdings Ltd.

Le sous-conseiller a pris de nouvelles positions dans ASML Holding N.V., Samsara Inc. et Apple Inc. Les produits générant le plus de chiffre d'affaires pour ASML Holding N.V. sont les systèmes de lithographie par ultraviolets extrêmes (UVE), composante essentielle pour la fabrication de microprocesseurs évolués. Le sous-conseiller estime que la complexité croissante

de la fabrication de semi-conducteurs entretiendra la croissance en volume et en prix des systèmes UVE de la société. Le choix de Samsara Inc. s'explique par l'ampleur du marché final de la société, sa fragmentation et son retard dans la pénétration du marché du numérique. Le sous-conseiller estime que l'approche fondée sur les suites intégrées et le système en boucle fermée facile à utiliser de la société devraient lui permettre d'améliorer nettement sa pénétration, alors que son marché final cherche à passer au numérique pour ses activités physiques. Enfin il a acquis la position dans Apple Inc. au vu du matériel intégré de la société, de son assistant à commande vocale et des données relatives à sa clientèle. Il estime que ces facteurs aideront la société à offrir des assistants personnalisés dotés de capacités IA et à tirer des recettes du développement des applications fondées sur l'IA. Les positions existantes dans NVIDIA Corporation, Okta, Inc., ASML Holding N.V., Nu Holdings Ltd. et Shopify Inc. ont été renforcées.

Le sous-conseiller a en revanche éliminé le placement dans Match Group Inc., en raison du taux de rotation élevé à sa direction, ce qui a contribué à engendrer des retards, une stagnation des produits et une baisse d'utilisation. Il a également vendu la position du Portefeuille dans CoStar Group Inc., en raison de son investissement récent dans Homes.com Inc., qui risque, selon lui, de peser sur sa rentabilité pendant plus longtemps que prévu. Il s'est aussi départi des actions de 10X Genomics Inc. afin d'investir dans Ultragenyx Pharmaceutical Inc., au vu de l'activité de base et du portefeuille de produits à venir de cette dernière. Il a également réduit la part de Visa Inc., de Dexcom, Inc., d'Uber Technologies Inc., de ServiceNow, Inc. et de Lam Research Corporation dans le 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.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

Événements récents

Le sous-conseiller s'attend à une période de volatilité, ce qui accentue la nécessité de bien sélectionner les titres et de créer des occasions. Il continue d'évaluer les entreprises pour distinguer celles dont la dépréciation s'explique par une baisse possible de leur avantage concurrentiel ou de leur potentiel de croissance des bénéfiques de celles qui connaissent simplement des difficultés passagères. Jusqu'ici, le sous-conseiller est séduit par les occasions que suscite l'enthousiasme à court terme pour l'IA, ce qui l'a conduit à ajouter au Portefeuille des positions sur des actions dont le cours a fortement baissé sans que cela ne pèse sur leurs perspectives à long terme.

Il reste toutefois conscient que, pendant la phase de déploiement des infrastructures liée à un changement de paradigme technologique, comme l'IA, l'engouement peut souvent conduire à une surcapacité et à des valorisations irrationnelles des entreprises perçues comme liées à la technologie émergente en question. La domination du marché par un petit nombre d'entreprises au deuxième trimestre de 2024 pourrait être une première indication d'un excès d'enthousiasme et donner au sous-conseiller l'occasion de distinguer entre emballement et création de valeur tangible.

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.

Sous-conseiller

BGPPI a retenu les services de Sands pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. Sands touche tous les trimestres des honoraires de sous-conseiller dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. Sands est rémunérée par BGPPI et BGPPI impute une partie des honoraires de sous-conseiller au Portefeuille.

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, ou de tout autre émetteur lié au gestionnaire;
- b) des placements dans une catégorie de titres d'un émetteur pendant la période de placement de ces titres 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 négociés hors cote pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste sur le marché canadien des titres de créance;
- d) des opérations sur le titre d'un émetteur en provenance ou à destination d'un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire, ou un membre du groupe du gestionnaire, ou d'un compte géré par un membre du groupe du gestionnaire;

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

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

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 s'est fondé 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. Le CEI a examiné les opérations avec des parties liées décrites ci-dessus et a fourni une approbation selon laquelle ces opérations aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

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 2024 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2023 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	71	77
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	—	1

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 2024 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2023 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	85	86

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 de croissance

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 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	28,06	18,88	34,58	34,00	20,67	16,29
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,03	0,05	0,04	0,04	0,09	0,03
Total des charges ²⁾	\$	(0,07)	(0,10)	(0,09)	(0,12)	(0,12)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,79	1,05	(1,48)	3,37	5,64	1,92
Gains (pertes) latents pour la période	\$	3,60	8,32	(14,56)	(1,89)	7,30	2,43
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾							
	\$	5,35	9,32	(16,09)	1,40	12,91	4,31
Distributions :							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	1,04	—	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	—	—	—	1,04	—	—
Actif net à la clôture de la période	\$	33,37	28,06	18,88	34,58	34,00	20,67

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 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	565 163	505 847	482 889	955 316	836 300	546 781
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		16 937	18 028	25 573	27 627	24 594	26 446
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,37	0,36	0,35	0,33	0,35	0,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	%	0,54	0,53	0,52	0,50	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,03	0,03	0,01	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	17,10	35,16	32,44	24,00	49,95	27,04
Valeur liquidative par part	\$	33,37	28,06	18,88	34,58	34,00	20,67

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.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

Rendement passé

Généralités

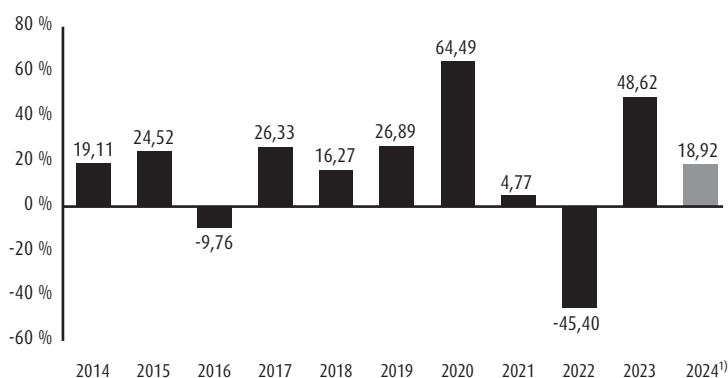
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les rendements.

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.

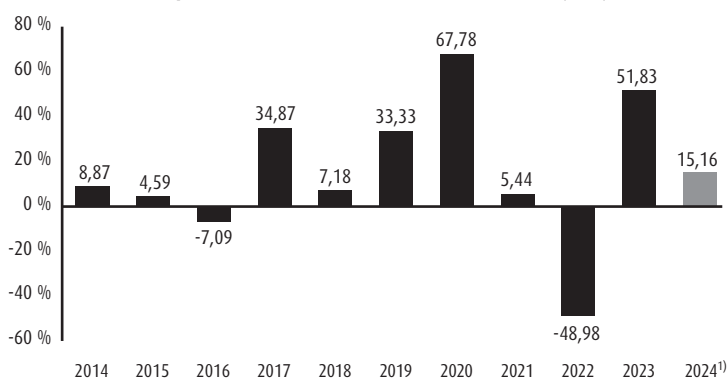
Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2024, 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.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance (CAD)



Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance (USD)



¹⁾ Semestre clos le 30 juin 2024

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	52,2	NVIDIA Corporation	9,8
Consommation discrétionnaire	13,4	Amazon.com, Inc.	8,8
Services de communication	11,7	Microsoft Corporation	8,4
Soins de santé	9,3	Meta Platforms, Inc., catégorie A	6,7
Produits financiers	8,6	ServiceNow, Inc.	5,4
Trésorerie/créances/dettes	3,2	ASML Holding N.V., CAAE	4,5
Industrie	1,6	Nu Holdings Ltd., catégorie A	4,1
Répartition totale du portefeuille	100,0	DexCom, Inc.	4,0
		Datadog Inc., catégorie A	3,8
		Trésorerie/créances/dettes	3,2
		Atlassian Corporation Plc, catégorie A	3,1
		Shopify Inc., catégorie A	3,0
		Okta, Inc., catégorie A	2,6
		Block, Inc., catégorie A	2,6
		Sea Limited, catégorie A, CAAE	2,6
		Entegris, Inc.	2,5
		Lam Research Corporation	2,4
		Edwards Lifesciences Corporation	2,4
		Netflix, Inc.	2,4
		Snowflake Inc., catégorie A	2,2
		Visa Inc., catégorie A	1,9
		Apple Inc.	1,9
		DoorDash, Inc., catégorie A	1,8
		Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,7
		Samsara Inc., catégorie A	1,6
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	93,4
		Valeur liquidative totale	565 162 909 \$

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 Gestion privée est un nom commercial qui désigne la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées qui offrent des produits et des services de gestion de patrimoine. Les produits et les services ne sont pas tous offerts par toutes les entités juridiques au sein de BMO Gestion privée. Les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements, de planification de patrimoine, de planification fiscale et de planification philanthropique sont offerts par l'entremise de BMO Nesbitt Burns Inc. et de BMO Gestion privée de placements inc. Les services successoraux et fiduciaires ainsi que les services de garde de valeurs sont offerts par la Société de fiducie BMO. Les entités juridiques de BMO Gestion privée n'offrent pas de conseils fiscaux.

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.

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

www.bmo.com/gestionprivee

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



Gestion privée