

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

Période close le 30 juin 2025

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. (BGPII 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 »).

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Portefeuille a dégagé un rendement de 8,75 % en CAD (14,79 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, l'indice Russell 1000 Growth Index (l'« indice »), a enregistré un rendement total de 0,31 % en CAD (6,09 % en USD).

Les actions de croissance, que suit l'indice Russell 1000 Growth Index, se sont appréciées de 6,1 % en USD au premier semestre de 2025. Cette progression masque une volatilité importante, car les actions, après avoir initialement enregistré des pertes, ont repris du poil de la bête, soutenues par la détente de l'inflation, de solides bénéfices de sociétés et une amélioration de la confiance à l'égard de l'intelligence artificielle (IA) et du commerce mondial.

Après un vigoureux mois de janvier, les marchés boursiers ont connu un repli entre février et début avril. Cette baisse, déclenchée par une augmentation de l'incertitude à l'égard des politiques publiques, a culminé avec l'annonce d'une hausse des droits de douane par le gouvernement Trump, le 2 avril. La volatilité, que mesure l'indice de volatilité de la Bourse de Chicago (VIX), atteignait un sommet de quatre ans avant que les actions de croissance ne touchent le fond le 8 avril.

Une trêve tarifaire de 90 jours entre les États-Unis et la Chine a amélioré la confiance sur le marché et réduit l'incertitude chez les investisseurs. Dans le même temps, les chiffres des indices des prix à la consommation global et de base ont été inférieurs aux attentes en mai, ce qui a atténué la crainte de voir les droits de douane entraîner une hausse des prix généralisée. Cela a ravivé l'espoir de voir des baisses de taux d'intérêt plus tard dans l'année.

Les sociétés de l'indice S&P 500 ont déclaré des bénéfices en hausse de 12,9 % pour le premier trimestre, ce qui était nettement supérieur aux attentes. La demande d'infrastructures pour l'IA est restée forte. Les « Sept Magnifiques » (Apple Inc., Microsoft Corporation, Alphabet Inc., Amazon.com, Inc., NVIDIA Corporation, Meta Platforms, Inc. et Tesla, Inc.) ont déclaré des bénéfices en hausse de 32 % sur 12 mois.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

La sélection de titres dans le Portefeuille a contribué au rendement, à commencer par le choix des positions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des services de communication. Les titres ayant ajouté le plus au rendement sont ceux de NVIDIA Corporation, Spotify Technology S.A., Netflix, Inc., Cloudflare, Inc. et Roblox Corporation.

Le choix des titres dans les secteurs des produits financiers et de l'énergie a en revanche légèrement nui au rendement. Les positions ayant le plus pesé sur le rendement sont les placements dans AppLovin Corporation, Atlassian Corp. Plc, Apple Inc., Venture Global, Inc. et Amazon.com, Inc.

Une nouvelle position a été prise dans Broadcom Inc., un acteur clé de l'évolutivité des systèmes par la mise en réseau Ethernet et des accélérateurs personnalisés. La société devrait tirer profit des progrès des modèles d'IA et de l'accroissement de la puissance de calcul. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited est le premier fabricant mondial de puces logiques de pointe selon la part de marché. Sa position de numéro un tient à plusieurs facteurs, notamment la qualité élevée de ses processus de fabrication et ses investissements constants dans l'innovation. Venture Global, Inc. construit et exploite des terminaux pour l'exportation de gaz naturel liquéfié, et la hausse de la demande devrait lui être favorable. Arthur J. Gallagher & Co. est le plus important courtier d'assurance des entreprises du marché intermédiaire aux États-Unis et le troisième au monde par son chiffre d'affaires.

Les positions détenues dans AppLovin Corporation, Meta Platforms, Inc., NVIDIA Corporation, Amazon.com, Inc. et Netflix, Inc. ont été renforcées.

Les placements dans Spotify Technology S.A., Shopify Inc., Netflix, Inc., Amazon.com, Inc. et Meta Platforms, Inc. ont été réduits.

Les positions détenues dans ASML Holding N.V. et Entegris, Inc. ont été éliminées afin de financer de nouveaux placements dans des entreprises de semi-conducteurs plus convaincantes. Les actions de Snowflake Inc. ont été liquidées à des fins de gestion

des positions du Portefeuille dans les sociétés de logiciels et les titres à volatilité élevée. Le placement dans Apple Inc. a été vendu afin de financer un accroissement opportun de positions existantes lors de la baisse du marché et de renforcer la situation de trésorerie du Portefeuille en vue de tirer profit de futures occasions.

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

Après une désescalade dans les négociations sur les droits de douane, les gains sur les marchés boursiers ont été soutenus par une croissance saine des bénéfices et une amélioration de la confiance. Ce climat était sous-tendu par les attentes suscitées par le passage à l'informatique accélérée.

Certaines entreprises se sont appuyées sur l'IA pour réduire les frictions dans la publicité, améliorer la fidélisation par la personnalisation et générer de l'information à moindre coût. D'autres sociétés se sont interrogées sur la façon dont elles devraient s'adapter, alors que les préférences des clients changent.

Le sous-conseiller est d'avis qu'il est peu probable que les stratégies passives permettent aux investisseurs de participer à cette évolution. Alors que la concentration du marché atteint des sommets sans précédent, certaines des positions les plus importantes de l'indice recèlent des vulnérabilités potentielles. Parallèlement, la concentration de l'indice a créé un vide qui pourrait limiter le positionnement dans d'autres entreprises bien placées pour s'appuyer sur l'IA afin d'améliorer la croissance de leurs bénéfices.

L'approche prospective du sous-conseiller repose sur une analyse fondamentale et une évaluation de la viabilité des dépenses dans les infrastructures d'IA. Dans le même temps, celui-ci s'efforce de repérer des entreprises susceptibles de mettre à profit l'IA pour renforcer leur situation concurrentielle et leurs bénéfices potentiels.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

Le sous-conseiller compte demeurer alerte, en structurant les portefeuilles de sorte qu'ils intègrent des entreprises dominantes dans ce contexte de changement de paradigme technologique. Le Portefeuille ne dépend toutefois pas uniquement du succès de l'IA. Il reste diversifié entre des entreprises directement concernées par la demande liée à l'IA, des entreprises susceptibles de l'utiliser pour gagner en efficience et des entreprises présentes sur des marchés finaux sans aucun rapport avec les investissements liés à l'IA.

En janvier 2025, le président élu des États-Unis, Donald Trump, a été assermenté. Le gouvernement américain a alors apporté des changements radicaux aux politiques. Ces changements comportent notamment une hausse des droits de douane déjà en place et l'imposition de nouveaux droits de douane à de nombreux pays, dont le Canada. Il s'en est suivi une volatilité accrue sur les marchés financiers nationaux et mondiaux. En date des présentes, les changements de politiques proposés par le président Trump évoluent constamment. Par conséquent, il est difficile de prévoir si l'instabilité des marchés persistera ou s'intensifiera.

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 BGPII en est le gestionnaire. À l'occasion, BGPII 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

BGPII 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 BGPII et BGPII 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.

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 BGPII, qui lui est remis en même temps que la convention de gestion des placements intervenue entre l'investisseur, le fiduciaire et BGPII. 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. BGPII est l'agent chargé de la tenue des registres du Portefeuille. Le fiduciaire et BGPII 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 2025 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2024 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	94	85

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 le 30 juin 2025	2024	Exercices clos les 31 décembre			
			2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 37,81	28,06	18,88	34,58	34,00	20,67
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,04	0,06	0,05	0,04	0,04	0,09
Total des charges ²	\$ (0,08)	(0,14)	(0,10)	(0,09)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 2,90	3,04	1,05	(1,48)	3,37	5,64
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,37	6,84	8,32	(14,56)	(1,89)	7,30
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ³	\$ 3,23	9,80	9,32	(16,09)	1,40	12,91
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	1,04	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴					1,04	—
Actif net à la clôture de la période	\$ 41,12	37,81	28,06	18,88	34,58	34,00

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 le 30 juin 2025	2024	Exercices clos les 31 décembre			
			2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 647 345	627 969	505 847	482 889	955 316	836 300
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	15 744	16 609	18 028	25 573	27 627	24 594
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,38	0,37	0,36	0,35	0,33	0,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,55	0,54	0,53	0,52	0,50	0,52
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,04	0,03	0,03	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 32,89	38,55	35,16	32,44	24,00	49,95
Valeur liquidative par part	\$ 41,12	37,81	28,06	18,88	34,58	34,00

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.

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

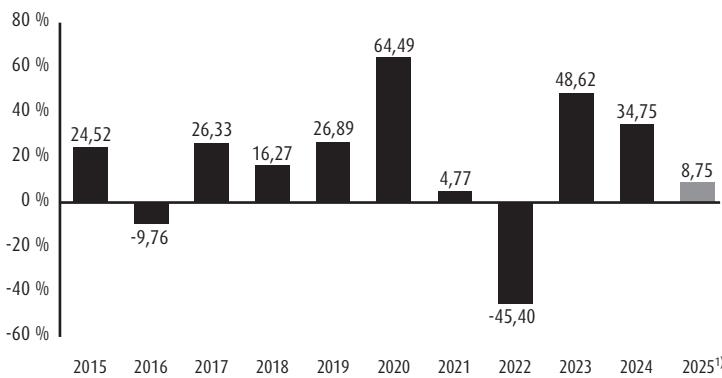
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les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

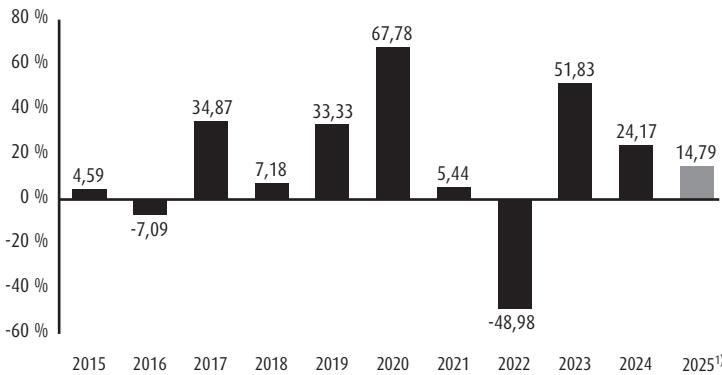
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2025, et illustre 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 de croissance (CAD)



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



¹⁾ Semestre clos le 30 juin 2025

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	45,7	NVIDIA Corporation	9,7
Services de communication	18,1	Microsoft Corporation	8,4
Produits financiers	14,0	Amazon.com, Inc.	7,9
Consommation discrétionnaire	12,7	Meta Platforms, Inc., catégorie A	6,3
Soins de santé	4,2	Broadcom Inc.	4,7
Trésorerie/créances/dettes	2,8	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE	4,6
Industrie	1,6	ServiceNow, Inc.	4,5
Énergie	0,9	Sea Limited, catégorie A, CAAE	3,5
Répartition totale du portefeuille	100,0	Intercontinental Exchange, Inc.	3,4
		Netflix, Inc.	3,3
		Nu Holdings Ltd., catégorie A	3,2
		DexCom, Inc.	3,2
		Samsara Inc., catégorie A	3,0
		DoorDash, Inc., catégorie A	2,9
		Visa Inc., catégorie A	2,8
		Trésorerie/créances/dettes	2,8
		Spotify Technology S.A.	2,6
		Datadog Inc., catégorie A	2,5
		Shopify Inc., catégorie A	2,5
		Block, Inc., catégorie A	2,4
		Roblox Corporation, catégorie A	2,4
		Cloudflare, Inc., catégorie A	2,4
		Arthur J. Gallagher & Co.	2,1
		Carvana Co., catégorie A	1,9
		AppLovin Corporation, catégorie A	1,8
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale			94,8
Valeur liquidative totale			647 345 175 \$

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 1 855 885-8170



Gestion privée