

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes à revenu

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, 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/banqueprivée ou le site de SEDAR à 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. (BGPI ou le « gestionnaire »), gestionnaire et gestionnaire de portefeuille, est responsable de la gestion de l'ensemble des activités, des placements et de l'administration des Portefeuilles BMO privé et a recours aux services de BMO Gestion d'actifs inc. (BMO GA inc. ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes à revenu (le « Portefeuille »).

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le Portefeuille a dégagé un rendement de -1,05 %, après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice de dividendes composé S&P/TSX, a affiché un rendement total de 1,33 % pour la même période.

Le premier trimestre de 2018 a été difficile pour les actions mondiales, et les actions canadiennes n'ont pas été épargnées par la fragilité de la confiance des investisseurs. De plus, la décote du pétrole canadien s'est accrue en raison des limitations des oléoducs, ce qui a accru la pression exercée sur le secteur de l'énergie et, par ricochet, sur les actions canadiennes. L'indice composé S&P/TSX (S&P/TSX), représentant le rendement des actions canadiennes, a ainsi reculé pendant le premier trimestre de 2018. Toutefois, les actions canadiennes ont affiché des gains au cours du deuxième trimestre de 2018, soutenues par le secteur

de l'énergie. En effet, le secteur a été propulsé par la remontée des prix du pétrole brut stimulés par une saine demande mondiale et les contraintes d'approvisionnement de diverses régions du monde. Dans l'ensemble, le S&P/TSX a monté de 1,9 %. Les actions canadiennes ont inscrit un rendement mitigé non seulement au cours de la période, mais aussi dans tous les secteurs. Les actions des secteurs des technologies de l'information et la santé ont généré de bons résultats. Le secteur des matériaux a dégagé un gain modeste, ce qui a également contribué au rendement du S&P/TSX. Le secteur de la finance a cependant reculé légèrement en raison du fléchissement de l'activité de vente sur le marché résidentiel et de récents changements dans la réglementation du financement hypothécaire.

Une sous-pondération des technologies de l'information et une surpondération des secteurs de la finance et des services aux collectivités ont nui au rendement du Portefeuille. Cependant, Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc., Cineplex Inc. et Alimentation Couche-Tard Inc. ont freiné le rendement. Le prix de l'action d'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. a reculé après l'annonce de faibles résultats trimestriels. Entre-temps, le titre de Cineplex Inc. a baissé compte tenu des inquiétudes entourant ses faibles résultats aux guichets et une croissance plus faible pour ses nouvelles initiatives. Alimentation Couche-Tard Inc. a affiché des marges sur le carburant inférieures aux attentes dans ses régions phares.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes à revenu

La surpondération des secteurs de la santé et des services de télécommunication a favorisé le rendement du Portefeuille au cours de la période. Les titres ayant le plus contribué au rendement sont ceux du Groupe WSP Global Inc., de Waste Connections Inc. et de Suncor Énergie Inc. La vigueur du prix de l'action du Groupe WSP Global Inc. s'explique par de bons résultats financiers, des prévisions optimistes et un flot constant d'acquisitions. Waste Connections Inc. a été favorisé par des résultats supérieurs à la moyenne découlant de sa force au sein de l'industrie de la collecte des ordures et d'une répartition du capital efficace. Le titre de Suncor Énergie Inc. a rebondi sur forte remontée des prix du pétrole, ce qui a tiré les prévisions liées aux flux de trésorerie disponibles vers le haut.

Le sous-conseiller a ajouté le titre de Shaw Communications Inc., l'une des grandes entreprises de câblodistribution au Canada dont les activités se déroulent principalement dans l'Ouest canadien. Selon lui, l'entreprise a le potentiel de bouleverser le marché du sans fil avec sa marque Freedom Mobile. Shaw présente une plus grande souplesse financière que ses pairs : son niveau d'endettement est bas et son bilan semble capable de soutenir de futurs investissements dans la croissance de ses plateformes. Le titre de CCL Industries Inc. a été ajouté au Portefeuille en raison de sa haute direction très respectée, de la stabilité de ses activités, de son flux de revenus récurrents et de ses flux de trésorerie réguliers. Saputo inc. fait aussi son entrée dans le portefeuille, puisque le sous-conseiller est encouragé par la croissance positive des volumes de fromage qui signale que l'entreprise acquiert des parts de marché dans un contexte d'exploitation somme toute déprimé.

La présence de Waste Connection, Inc. et de Rogers Communications Inc. a été augmentée. Waste Connections, Inc. cible les marchés secondaires et exclusifs. Cela lui permet de conclure des contrats à marge élevée qui lui assurent un flux de revenus récurrents, les bénéfices les plus élevés de l'industrie et une forte conversion des flux de trésorerie. Environ les deux tiers des bénéfices de Rogers Communications Inc. sont générés par le segment du sans fil qui croît actuellement à un rythme supérieur à la moyenne de l'industrie. Le chef de la direction a récemment promis de mettre l'accent sur les gains d'efficacité et l'expansion des marges.

Les titres de BCE Inc., de Cineplex Inc. et de Metro Inc. ont été éliminés du Portefeuille durant la période. BCE Inc. continue d'afficher une bonne croissance du sans fil. Cela dit, les deux tiers de ses activités se concentrent encore sur le segment de la téléphonie filaire qui est en net recul. Le titre de Cineplex Inc. a été liquidé, compte tenu de ses faibles résultats aux guichets, tandis que le titre de Metro Inc. a été éliminé en raison de la concurrence accrue et des pressions exercées par la réglementation régissant les pharmacies. La pondération de Financière Sun Life inc. a été élaguée après une forte appréciation du prix de son action.

Changement d'indice de référence

Le 1^{er} janvier 2018, l'indice de dividendes composé S&P/TSX deviendra l'indice de référence du Portefeuille, en remplacement de l'indice composé S&P/TSX; ce changement vise à faire mieux correspondre l'indice de référence au mandat de placement 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

Les marchés boursiers nord-américains ont réussi à franchir la période de volatilité du début de l'année, pour finalement générer un solide rendement au deuxième trimestre. En fait, les actions canadiennes ont atteint des sommets jamais vus par une économie nationale. Elles ont été soutenues par la forte demande américaine, la remontée constante des prix du pétrole, un faible taux de chômage et une croissance acceptable des bénéfices. Étant donné la force des conditions économiques nationales, ainsi que l'inflation contenue dans sa fourchette cible, la Banque du Canada (BdC) a relevé ses taux d'intérêt pour une quatrième fois au cours des 12 derniers mois. Cela étant dit, les perspectives liées au marché boursier canadien sont assombries par les tensions commerciales et la hausse des taux d'intérêt. Au-delà de ces risques, le sous-conseiller croit que les attentes de rendement pour les actions nationales restent positives quoique faibles, stimulées en partie par la croissance des bénéfices et le rendement en dividendes. L'économie canadienne continue d'être bien soutenue et le risque de récession demeure faible, en raison de la politique budgétaire et la normalisation prudente des taux d'intérêt de la BdC.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes à revenu

Dans cette optique, le Portefeuille continue de privilégier les sociétés de première qualité des secteurs de la finance, des technologies de l'information et de la consommation en général, qui ont la capacité d'accroître leurs flux de trésorerie disponibles et leurs dividendes. Le sous-conseiller estime qu'investir dans des entreprises présentant une faible variabilité des résultats et de solides modèles d'affaires atténue le risque lié aux actions au cours du cycle économique. Toujours selon lui, le spectre d'une hausse des taux d'intérêt nord-américains ne devrait pas mettre fin à l'attrait des actions donnant droit à des dividendes pour les investisseurs qui recherchent des modèles d'affaires de qualité et des rendements.

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^{er} 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 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.

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	312	857
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	33	118

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes à revenu

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	110	100

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 d'actions canadiennes à revenu

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 2018	Exercices clos les 31 décembre				
		2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,88	9,18	7,73	8,31	7,55	6,61
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,14	0,27	0,27	0,27	0,25	0,23
Total des charges ²⁾	\$ (0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,00)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,17	0,12	0,02	(0,00)	0,36	(0,01)
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (0,43)	0,59	1,42	(0,60)	0,41	0,96
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,12	0,97	1,71	(0,34)	1,02	1,18
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,01	0,01	—	—	—	0,00
Dividendes	\$ 0,13	0,25	0,27	0,26	0,25	0,23
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,14	0,26	0,27	0,26	0,25	0,23
Actif net à la clôture de la période	\$ 9,63	9,88	9,18	7,73	8,31	7,55

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 2018	Exercices clos les 31 décembre				
		2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 2 109 729	2 263 548	1 912 373	1 489 622	1 381 291	1 177 790
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	218 971	229 098	208 325	192 646	166 286	156 070
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,14	0,13	0,14	0,14	0,14	0,16
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,03	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 8,41	21,30	1,95	1,73	9,20	4,06
Valeur liquidative par part	\$ 9,63	9,88	9,18	7,73	8,31	7,55

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 gestionnaire de placements 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 canadiennes à revenu

Rendement passé

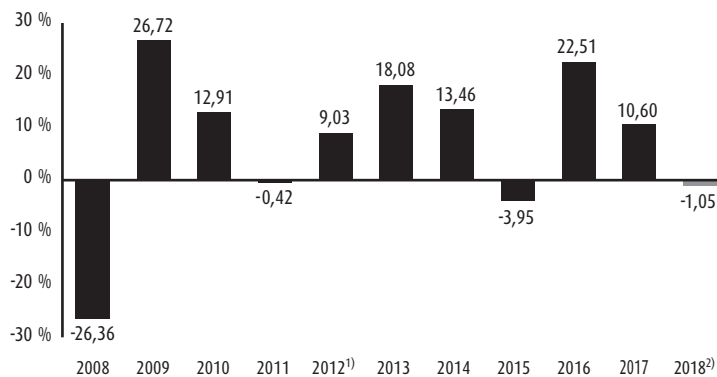
Généralités

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.



¹⁾ Le 26 mars 2012, BMO GA inc. est devenue le sous-conseiller du Portefeuille.

²⁾ Semestre clos le 30 juin 2018

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes à revenu

Sommaire du portefeuille

30 juin 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Finance	39,1	La Banque Toronto-Dominion	7,8
Énergie	19,2	Banque Royale du Canada	7,4
Industries	10,5	La Banque de Nouvelle-Écosse	7,0
Matériaux	5,9	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5,8
Consommation discrétionnaire	5,8	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	5,2
Consommation de base	5,6	Enbridge Inc.	4,8
Services aux collectivités	5,5	Suncor Énergie Inc.	4,3
Trésorerie/créances/dettes	3,0	Société Financière Manuvie	4,2
Immobilier	2,7	Canadian Natural Resources Limited	4,1
Services de télécommunication	2,7	Waste Connections, Inc.	3,2
Répartition totale du portefeuille	100,0	Dollarama Inc.	3,1
		Trésorerie/créances/dettes	3,0
		Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	2,9
		TransCanada Corporation	2,6
		Rogers Communications Inc., catégorie B	2,6
		Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,6
		Intact Corporation financière	2,3
		Pembina Pipeline Corporation	2,0
		Industrielle Alliance, Assurance et services financiers Inc.	1,8
		Banque canadienne de l'Ouest	1,8
		Franco-Nevada Corporation	1,8
		Nutrien Ltd.	1,8
		Les Compagnies Loblaw limitée	1,7
		Fortis Inc.	1,7
		Restaurant Brands International Inc.	1,7
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	87,2
		Valeur liquidative totale	2 109 729 458 \$

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/banqueprivee

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