

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base (auparavant Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes modéré)

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 de base (le « Portefeuille »).

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le Portefeuille a dégagé un rendement de 2,79 %, après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice composé S&P/TSX (S&P/TSX), a affiché un rendement total de 1,95 % 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 les actions canadiennes. Le S&P/TSX, représentant le rendement des actions canadiennes, a ainsi reculé pendant le premier trimestre de 2018. Cependant, les actions canadiennes ont affiché des gains au deuxième trimestre de 2018, car le relèvement des prix du brut West Texas Intermediate et une amélioration relative

des prix du pétrole national ont soutenu le secteur de l'énergie. De plus, la plus récente décision de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) sur la production pétrolière a été bien accueillie par les marchés, entraînant à la hausse les prix du brut. 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 technologies de l'information ont enregistré un rendement particulièrement robuste, ce qui a largement contribué au rendement du S&P/TSX. Le secteur de la finance a cependant reculé légèrement en raison du fléchissement des ventes sur le marché résidentiel et de récents changements dans la réglementation du financement hypothécaire. En outre, la Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux directeur inchangé depuis la hausse de janvier, modérant les attentes du marché quant au rythme des futurs relèvements de taux. Le secteur des matériaux a dégagé un gain modeste, ce qui a également contribué au rendement du S&P/TSX.

L'indice S&P 500, qui mesure la performance des actions américaines, a inscrit un rendement mitigé durant la première moitié de 2018. Les actions américaines et mondiales ont été à la traîne au début de 2018. Néanmoins, des données fondamentales solides et de meilleures valorisations ont poussé les actions américaines à la hausse durant le deuxième trimestre. Dans l'ensemble, le S&P 500 a gagné 2,6 % en dollars américains et 7,7 % en dollars canadiens, compte tenu de la baisse de la valeur du dollar canadien. Les

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

actions liées à l'énergie ont affiché des rendements solides grâce à la hausse des prix du pétrole après la réunion récente de l'OPEP. Les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire ont maintenu leur position parmi les meilleurs secteurs boursiers.

La sélection de titres dans les secteurs des fonds de placement immobilier (FPI), de l'énergie et des matériaux a contribué au rendement du Portefeuille. Les producteurs d'énergie ont bénéficié de la hausse des prix du pétrole brut, tandis que le secteur des matériaux a été en hausse, favorisé par la forte demande mondiale de matériaux de base. Les FPI d'immeubles résidentiels ont été en mesure d'accroître le nombre d'unités louées dans un contexte de forte demande et d'offre limitée. Un titre qui a particulièrement contribué au rendement est celui de Methanex Corp., important producteur international de méthanol. Les prix sont restés supérieurs aux prévisions, ce qui a permis à la société de générer des flux de trésorerie disponibles élevés, de rembourser des capitaux aux actionnaires et de voir son action atteindre un cours record. La hausse des prix du pétrole, qui stimule la demande de méthanol comme carburant de substitution, a aussi soutenu le rendement de Methanex Corp. Le Groupe CGI Inc. a aussi contribué au rendement, soutenu par la faiblesse du dollar canadien. Son solide bilan devrait générer de meilleurs rendements pour les actionnaires. D'ailleurs, le sous-conseiller est d'avis que l'entreprise augmentera ses marges en ayant pris la décision d'offrir davantage de services en infonuagique.

La sélection des titres dans le secteur des industries a freiné le rendement du Portefeuille. En effet, dans ce secteur, la hausse des prix du pétrole brut a fait perdre du terrain aux actions des compagnies aériennes, tandis que les titres du secteur ferroviaire, dans lequel le Portefeuille est sous-pondéré, se sont redressés après un hiver difficile. Le titre d'Air Canada et la sous-pondération de Shopify Inc. ont nui au rendement. Le titre d'Air Canada a été touché par la hausse des prix du pétrole et les craintes des investisseurs liés à la hausse des coûts et du recul des marges. Le titre de Shopify Inc. a progressé après l'annonce d'une forte croissance des revenus.

Le sous-conseiller a ajouté le titre de West Fraser Timber Co. Ltd., le plus grand producteur de bois d'œuvre, de panneaux de bois et de pâte commercialisée en

Amérique du Nord. Les perspectives pluriannuelles en matière de bois d'œuvre, de panneaux de bois et de pâte sont très prometteuses, compte tenu de la forte activité immobilière aux États-Unis. L'entreprise présente un long historique de bilans sains et d'excellentes marges. Même avec les faibles prix du bois d'œuvre, le sous-conseiller estime que l'entreprise devrait générer d'importants flux de trésorerie disponibles et devrait être libre de toute dette d'ici la fin de 2018. Le titre de Constellation Software Inc., une société de portefeuille de logiciels diversifiée, a été acquis. Ses activités actuelles sont bien diversifiées au sein des secteurs publics et privés, ainsi que sur le plan régional, puisqu'elle tire ses revenus des États-Unis, du Royaume-Uni, de l'Europe et du Canada. Sa stratégie consiste à acquérir de petites et moyennes sociétés de logiciels dans des marchés verticaux précis à des valorisations intéressantes et à les intégrer dans une structure organisationnelle décentralisée. Cette stratégie lui réussit depuis plusieurs années et la société a en vue bon nombre d'acquisitions.

La participation dans la Compagnie Pétrolière Impériale Ltée a été accrue, l'entreprise étant bien placée pour tirer profit du risque géopolitique et de la hausse des prix du pétrole. La direction de l'entreprise a déclaré des flux de trésorerie supérieurs aux estimations du consensus et annoncé un rachat d'actions doublé d'une augmentation du dividende de 19 % pour le deuxième trimestre de 2018.

Les titres de PrairieSky Royalty Ltd et de Restaurant Brands International Inc. ont été éliminés du Portefeuille durant la période. PrairieSky Royalty Ltd. a déclaré de faibles résultats au premier trimestre, notamment des volumes inférieurs aux attentes et une hausse plus forte que prévu des frais généraux et d'administration. Les perspectives à long terme de l'entreprise semblent moins bonnes que celles de ses pairs, considérant surtout sa forte valorisation. Restaurant Brands International Inc. est encore aux prises avec une détérioration des résultats de ses restaurants, conséquence d'une action collective intentée par les franchisés de Tim Hortons et des pressions de la concurrence. Le sous-conseiller a par ailleurs réduit les placements du Portefeuille dans les sociétés ferroviaires après un hiver difficile et réaffecté le produit vers les secteurs des technologies de l'information et des FPI, dont les potentiels de croissance respectifs devraient être meilleurs.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

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

Même si l'économie canadienne se porte bien, le ralentissement et les pressions inflationnistes risquant de résulter d'une guerre commerciale pourraient faire dévier la croissance de sa trajectoire actuelle. Il est difficile de prédire avec précision les conséquences de tels litiges commerciaux. Le sous-conseiller s'attend en conséquence à un regain de volatilité sur le marché des actions canadiennes axées sur les marchandises, mais continue de penser qu'il existe de bonnes occasions de placement. Le rendement du Portefeuille devrait, selon lui, bénéficier de son parti pris pour des sociétés de qualité bien gérées capables de s'en sortir en période de turbulences.

La BdC a relevé le taux de financement à un jour de 25 points de base, soit de 1,25 % à 1,50 %, le 11 juillet 2018.

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.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

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	59	139
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	17	58

Frais de gestion de patrimoine

Les parts du Portefeuille sont offertes uniquement par l'entremise des services de gestion de patrimoine de BMO Groupe financier. Le fiduciaire, une partie liée, et le gestionnaire facturent des frais annuels à chaque investisseur pour les services de gestion de patrimoine offerts par l'entremise de BMO Groupe financier, ces frais étant calculés selon un barème dégressif variant entre 1,95 % et 0,20 % de l'actif sous gestion selon le type et la taille du portefeuille de placements de l'investisseur. Le montant réel des frais de gestion de patrimoine exigé de l'investisseur est déterminé en fonction du *Barème des frais contenu dans l'énoncé de politique de placement* de BGPPI, qui lui est remis en même temps que la convention de gestion des placements intervenue entre l'investisseur, le fiduciaire et BGPPI. Les frais sont payés directement par l'investisseur au fiduciaire et au gestionnaire. Le fiduciaire peut rémunérer les institutions financières et les représentants inscrits de BMO Groupe financier pour les recommandations de clients aux services de gestion de patrimoine.

Services aux porteurs de parts

Des parties liées fournissent certains services au Portefeuille. BGPPI est l'agent chargé de la tenue des registres du Portefeuille. Le fiduciaire et BGPPI sont rémunérés par le Portefeuille pour les services de garde et d'administration qu'ils fournissent. Les services d'administration comprennent la comptabilité des fonds, la tenue de livres et le traitement des ordres d'achat ou de rachat.

Les frais imputés au Portefeuille pendant les périodes s'établissent comme suit :

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

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Portefeuille. Le fiduciaire et le gestionnaire touchent des frais annuels de gestion de patrimoine des investisseurs pour les services de gestion de patrimoine offerts par l'entremise de BMO Groupe financier.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

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	\$ 18,66	16,84	14,69	16,15	15,05	13,71
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,21	0,39	0,36	0,43	0,44	0,41
Total des charges ²⁾	\$ (0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,49	0,94	0,70	0,15	0,44	0,25
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (0,12)	0,88	1,49	(1,53)	0,72	1,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,57	2,20	2,53	(0,96)	1,59	1,68
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	0,01
Dividendes	\$ —	0,38	0,39	0,46	0,45	0,45
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ —	0,38	0,39	0,46	0,45	0,46
Actif net à la clôture de la période	\$ 19,18	18,66	16,84	14,69	16,15	15,05

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⁾	\$ 828 376	764 875	705 259	620 904	730 729	710 836
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	43 191	40 985	41 874	42 263	45 239	47 227
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,03	0,03	0,04	0,04	0,04	0,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,15	0,14	0,15	0,16	0,16	0,18
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,02	0,02	0,11	0,03	0,03	0,05
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 11,98	26,29	50,09	13,17	12,74	15,23
Valeur liquidative par part	\$ 19,18	18,66	16,84	14,69	16,15	15,05

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 de base

Rendement passé

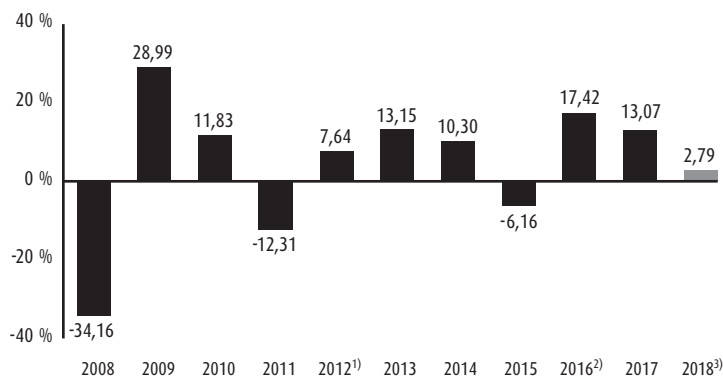
Généralités

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⁾ Le 8 juillet 2016, le Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de croissance a été fusionné au Portefeuille, qui a changé de dénomination pour Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base.

³⁾ Semestre clos le 30 juin 2018

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

Sommaire du portefeuille

30 juin 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Finance	29,6	La Banque Toronto-Dominion	8,2
Énergie	19,0	Banque Royale du Canada	6,5
Industries	11,3	Société Financière Manuvie	5,2
Matériaux	11,1	Canadian Natural Resources Limited	4,7
Technologies de l'information	6,6	Groupe CGI Inc., catégorie A	4,5
Consommation discrétionnaire	6,1	TransCanada Corporation	3,9
Consommation de base	4,0	Franco-Nevada Corporation	3,9
Trésorerie/créances/dettes	3,4	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,8
Immobilier	3,2	Trésorerie/créances/dettes	3,4
Services de télécommunication	3,2	Suncor Énergie Inc.	3,3
Services aux collectivités	2,5	Magna International Inc.	3,2
Répartition totale du portefeuille	100,0	Rogers Communications Inc., catégorie B	3,2
		La Banque de Nouvelle-Écosse	3,1
		Cenovus Energy Inc.	3,0
		Dollarama Inc.	3,0
		Onex Corporation	2,9
		Waste Connections, Inc.	2,6
		Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	2,6
		Ressources Teck Limitée, catégorie B	2,6
		Methanex Corporation	2,2
		Air Canada	2,1
		Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	2,0
		FirstService Corporation	1,7
		Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,7
		Corporation Financière Power	1,6
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	84,9
		Valeur liquidative totale	828 376 121 \$

Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Portefeuille. Une mise à jour est disponible chaque trimestre.

Gestionnaire

BMO Gestion privée de placements inc.
1 First Canadian Place
100 King St. W., 41st Floor
Toronto (Ontario) M5X 1A1

Fiduciaire

Société de fiducie BMO
1 First Canadian Place
100 King St. W., 41st Floor
Toronto (Ontario) M5X 1A1

BMO Banque privée fait partie de BMO Gestion de patrimoine et est un nom sous lequel les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements sont offerts par BMO Gestion privée de placements inc., une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque de Montréal, et les services de planification et de garde de valeurs ainsi que les services successoraux et fiduciaires sont offerts par la Société de fiducie BMO, une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal. BMO Gestion de patrimoine est le nom sous lequel la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées offrent des produits et des services de gestion de patrimoine.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements futurs, résultats, circonstances, rendements ou attentes qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. Par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés ou implicites dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Portefeuille peut investir et les risques décrits en détail dans le prospectus simplifié des Portefeuilles BMO privé. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Portefeuille, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, BMO Gestion privée de placements inc. ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser aucune déclaration prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige.

Les marques de commerce déposées de BMO (le médaillon contenant le M souligné) et de BMO Banque privée, ainsi que la marque de commerce de BMO Gestion de patrimoine appartiennent à la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

www.bmo.com/banqueprivée

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