

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

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. (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 BMO Gestion d'actifs inc. (BMO GA inc. ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé de rendement diversifié (le « Portefeuille »).

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le Portefeuille a dégagé un rendement de 0,01 %, après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, 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 le secteur de l'énergie et, par ricochet, sur les actions canadiennes. Le 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, ce qui a largement contribué au rendement du S&P/TSX. 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.

Alors que les obligations et les actions réalisaient des rendements relativement faibles au cours du premier trimestre de 2018, les fonds de placement immobilier (FPI) s'en tiraient fort bien. Les FPI canadiens ont dégagé des résultats assez robustes au deuxième trimestre de 2018, avec un gain de 4,7 %. Néanmoins, ils ont tout de même moins bien fait que le marché boursier canadien, reflété par le S&P/TSX.

La répartition sectorielle axée sur les actions ordinaires et les FPI ainsi que la sélection de titres ont largement contribué au devancement du Portefeuille par son indice de référence. Du côté des actions ordinaires, la surpondération des services aux collectivités et l'absence des secteurs des technologies de l'information et de la santé ont nui au rendement du Portefeuille.

Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

Cineplex Inc. et La Banque de Nouvelle-Écosse, surpondérés, ont défavorisé le rendement. Le rendement de Cineplex Inc. a été marqué par une volatilité persistante de ses résultats aux guichets, ce qui a eu une incidence sur ses services alimentaires et médias. De plus, la montée des services supérieurs de vidéo sur demande continue de bouleverser l'industrie du divertissement. La récente acquisition de Gestion financière MD par La Banque de Nouvelle-Écosse s'est conclue à prime, ce qui a exercé des pressions sur la valorisation de l'action de l'institution. Le sous-conseiller est toutefois d'avis que la valeur stratégique à long terme de l'acquisition dépasse largement la faiblesse à court terme du prix de l'action.

La sous-pondération des actions privilégiées, à la traîne de l'indice de référence, a favorisé le rendement du Portefeuille, tout comme la surpondération des actions ordinaires. La surpondération des titres de Morneau Shepell Inc. et de Waste Connections, Inc. a aussi aidé le rendement. L'action de Morneau Shepell Inc. a réalisé un bon rendement après que la société a publié de généreux bénéfices qui reflètent une expansion des marges supérieure aux attentes. Waste Connections, Inc. a aussi déclaré des bénéfices bien meilleurs que prévu, alors que l'entreprise jouit encore de son statut de troisième plus grande entreprise de collecte de déchets en Amérique du Nord.

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 Communications Inc. présente une plus grande souplesse financière que ses pairs : son niveau d'endettement est bas et son bilan est capable de soutenir de futurs investissements dans la croissance de ses plateformes.

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.

BCE Inc. et la Banque Canadienne Impériale de Commerce ont été éliminées 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. Selon le sous-conseiller, la croissance du sans fil ne pourra pas entièrement compenser le recul de ces activités. Le titre de la Banque Canadienne Impériale de Commerce a été liquidé compte tenu des inquiétudes entourant sa participation relativement marquée à l'immobilier résidentiel canadien et sa récente acquisition coûteuse de PrivateBancorp, Inc., deux facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les perspectives de croissance des bénéfices.

Modification de la classification du 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. Le 4 mai 2018, la notation du Portefeuille a été réduite, passant de « moyenne » à « faible à moyenne » pour refléter plus fidèlement le niveau de risque du Portefeuille. Le changement de notation est sans effet sur l'objectif de placement, les stratégies de placement et la gestion 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

Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

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 bénéficiaires 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.

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 plus 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.

Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

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	500	468
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	102	31

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	145	136

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 de rendement diversifié

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	\$ 19,27	18,06	16,19	18,23	17,39	16,14
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,35	0,65	0,65	0,68	0,68	0,64
Total des charges ²⁾	\$ (0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,83	0,21	0,39	(0,43)	0,35	0,69
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (1,24)	1,02	1,52	(1,56)	0,56	0,57
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ (0,07)	1,87	2,55	(1,32)	1,58	1,89
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Dividendes	\$ 0,31	0,58	0,61	0,64	0,64	0,62
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,01	0,04	0,06	0,05	0,04	0,06
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,35	0,65	0,70	0,72	0,71	0,71
Actif net à la clôture de la période	\$ 18,92	19,27	18,06	16,19	18,23	17,39

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⁾	\$ 1 615 136	1 961 074	1 653 263	1 375 435	1 586 670	1 483 501
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	85 370	101 762	91 567	84 935	87 017	85 316
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,04	0,04	0,04	0,04	0,03	0,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,16	0,15	0,16	0,15	0,15	0,16
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,06	0,03	0,04	0,03	0,01	0,04
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 7,79	12,19	12,54	13,41	7,72	15,42
Valeur liquidative par part	\$ 18,92	19,27	18,06	16,19	18,23	17,39

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 de rendement diversifié

Rendement passé

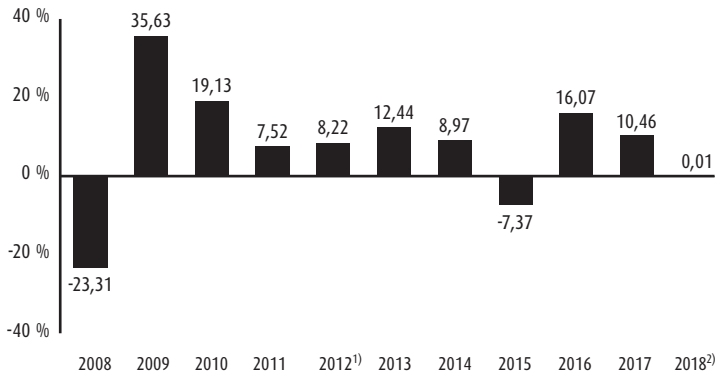
Généralités

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 de rendement diversifié

Sommaire du portefeuille

30 juin 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Finance	22,9	La Banque Toronto-Dominion	5,6
Actions privilégiées - taux fixe/variable	21,7	La Banque de Nouvelle-Écosse	4,6
Énergie	11,1	Banque Royale du Canada	4,4
Industries	9,0	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	3,7
Immobilier	7,4	Rogers Communications Inc., catégorie B	3,0
Actions privilégiées - classiques	6,2	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,7
Services aux collectivités	5,8	Waste Connections, Inc.	2,6
Matériaux	3,9	Trésorerie/créances/dettes	2,4
Consommation de base	3,3	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,3
Services de télécommunication	2,9	Enbridge Inc.	2,2
Trésorerie/créances/dettes	2,4	Société Financière Manuvie	2,1
Consommation discrétionnaire	2,2	Suncor Énergie Inc.	2,0
Autre	1,2	Morneau Shepell Inc.	1,7
Répartition totale du portefeuille	100,0	Fonds de placement immobilier	
		d'immeubles résidentiels canadiens	1,7
		Allied Properties REIT	1,7
		Intact Corporation financière	1,7
		Nutrien Ltd.	1,6
		Fonds de placement immobilier RioCan	1,6
		Keyera Corp.	1,4
		Dollarama Inc.	1,4
		Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	1,3
		Algonquin Power & Utilities Corp.	1,3
		TransCanada Corporation	1,3
		Pembina Pipeline Corporation	1,3
		Brookfield Renewable Partners L.P.	1,3
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	56,9
		Valeur liquidative totale	1 615 135 512 \$

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