

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

Période close le 30 juin 2020

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/banqueprivée ou celui de SEDAR au www.sedar.com. 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.

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 2020, le Portefeuille a dégagé un rendement de -12,27 %, 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 -7,47 % pour la même période.

Au début de 2020, les investisseurs avaient un appétit sain pour les actifs à risque. Cependant, lorsque la COVID-19 a commencé à se propager davantage dans des économies développées et la crainte d'une récession économique a pesé sur les attentes par rapport aux dépenses des entreprises et des consommateurs, les marchés boursiers ont baissé partout dans le monde. Alors que les préoccupations des investisseurs concernant une récession économique prolongée ont commencé à s'estomper, un appétit pour le risque a resurgi. Les banques centrales ont offert un soutien

monétaire et fiscal sans précédent. Par conséquent, l'indice S&P/TSX a perdu 7,5 % au cours du premier semestre de 2020.

Les actions privilégiées canadiennes n'ont pas été à l'abri de l'incidence de la volatilité du marché liée à la COVID-19. Ces actions ont été liquidées à la fin du premier trimestre de 2020 et ont produit un rendement inférieur aux actions et aux obligations canadiennes. Les actions privilégiées perpétuelles ont profité de la politique très accommodante de la Banque du Canada (BdC). Cependant, les actions privilégiées à taux rajusté, qui constituent la majeure partie du marché canadien des actions privilégiées et qui ont une relation positive par rapport aux rendements, ont chuté en réaction à la pression des faibles rendements. En général, le marché canadien des actions privilégiées a chuté de 11,2 % au cours du premier semestre de 2020.

Les fonds de placement immobilier (FPI) canadiens ont généré un rendement nettement inférieur au premier semestre de 2020. En tant qu'actifs sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt, les FPI profitent habituellement des taux d'intérêt baissiers. Cependant, comme des locataires commerciaux et résidentiels ont eu de la difficulté à payer leur loyer durant la pandémie, qui a étouffé l'activité économique, les FPI ont été l'une des catégories d'actifs qui ont produit les pires rendements. En général, les FPI canadiens ont baissé de 21,7 % pendant le premier semestre de 2020.

Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

La sous-pondération du Portefeuille dans les actions privilégiées a nui au rendement. En ce qui concerne les actions ordinaires, la sélection des actions et les sous-pondérations dans les secteurs des technologies de l'information et des matériaux ont défavorisé le rendement. Les facteurs ayant désavantagé le rendement du Portefeuille ont compris des surpondérations dans Nutrien Ltd. et CCL Industries Inc. Les chocs agricoles continus liés à la COVID-19, les différends commerciaux et les conditions météorologiques inhabituelles, qui ont entraîné une baisse de revenus pour les agriculteurs et une diminution de la demande d'engrais, ont eu une incidence négative sur le cours de l'action de Nutrien Ltd. CCL Industries Inc. a connu une demande anémique pour ses produits d'étiquetage et d'emballage étant donné la paralysie abrupte de l'économie mondiale.

La surpondération des actions ordinaires a contribué au rendement relatif du portefeuille, tout comme la sous-pondération dans les FPI. En ce qui concerne les actions privilégiées, le Portefeuille a profité de la surpondération des actions privilégiées perpétuelles et de la sous-pondération des actions à taux variable et des actions privilégiées à taux rajusté. Les principaux facteurs ayant avangé le rendement comprennent des surpondérations dans Franco-Nevada Corporation, Killam Apartment REIT et Brookfield Asset Management Inc. Franco-Nevada Corporation a affiché un rendement supérieur en raison de la hausse des prix de l'or et d'un programme de croissance solide. Killam Apartment REIT a profité de la diminution des préoccupations des investisseurs par rapport à la perception des loyers et de l'exécution habile par la société de sa stratégie commerciale. Le cours de l'action de Brookfield Asset Management Inc. a augmenté alors que les investisseurs se sont tournés vers des sociétés dotées de modèles d'affaires, d'équipes de gestion et de perspectives de croissance à long terme solides.

Le sous-conseiller a ajouté une nouvelle position dans Northland Power Inc., un producteur indépendant d'électricité ayant une expérience éprouvée dans la conception et l'exploitation d'installations d'énergie renouvelable à l'échelle mondiale et dans la création de valeur pour les actionnaires. La société continue de produire des flux de trésorerie prévisibles à partir d'actifs soutenus par des contrats à long terme dont la durée restante est en moyenne de 11 ans ou plus.

Le sous-conseiller a augmenté le nombre de titres existants du Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadien, un fonds de placement immobilier résidentiel collectif axé sur la croissance et bien situé qui se concentre sur les immeubles d'habitation, les maisons en rangée et les maisons fabriquées en usine dans de grands centres urbains au Canada ou près de ceux-ci. La société devrait continuer à afficher de solides données fondamentales pour les logements locatifs à long terme.

Les titres de SmartCentres REIT, de Keyera Corp. et de Restaurant Brands International Inc. ont été éliminés du Portefeuille. Le titre de Keyera Corp. a été vendu pour améliorer la qualité des placements dans les infrastructures énergétiques du Portefeuille. Le sous-conseiller croit que la distribution de Keyera Corp. est plus à risque si la faiblesse des marchandises, le confinement du producteur ou sa capacité à réduire ses dépenses en immobilisation se prolongent.

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 mondiaux se sont avérés être plus résilients que ce qui était prévu il y a quelques mois compte tenu des chocs économiques liés à la COVID-19, de la chute surprise du prix du pétrole, de la portée des protestations civiles et de la hausse des tensions géopolitiques. Ils ont rebondi de manière considérable de leurs creux de mars.

La récession actuelle est unique, avec des causes et des répercussions qui lui sont propres. Il est assez difficile d'essayer de prévoir la forme que prendra la reprise, car d'importants risques existent toujours. Le sous-conseiller croit que la sensibilité du marché restera plus élevée qu'à l'habitude pendant un certain temps. De récentes données économiques montrent une amélioration et un lent assouplissement du confinement, mais la force des marchés boursiers devrait être stimulée par des considérations à plus long terme, comme la réussite et le rythme de la réouverture de l'économie, le moment où une véritable solution médicale sera disponible et les mesures prises par des décideurs pour protéger les citoyens et pour appuyer l'économie et les marchés financiers.

Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

La stratégie de placement du sous-conseiller consiste à chercher des entreprises durables de haute qualité ayant des flux de dividendes croissants et sûrs. Le Portefeuille est investi dans des entreprises bénéficiant de forts avantages concurrentiels qui produisent des rendements du capital intéressants, car ils ont tendance à offrir les meilleures caractéristiques offensives et défensives dans le cycle économique.

Opérations avec des parties liées

La Société de fiducie BMO, filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Portefeuille tandis que BGPPI en est le gestionnaire. À l'occasion, BGPPI peut conclure, au nom du Portefeuille, des transactions ou des accords avec ou mettant en cause d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines autres personnes ou sociétés apparentées ou liées au Portefeuille (chacun, une « partie liée » et collectivement, les « parties liées »). Cette section décrit brièvement les transactions entre le Portefeuille et une partie liée. Tous les conflits d'intérêts sont signalés au comité d'examen indépendant (CEI). Le rôle principal du CEI est de déterminer si la mesure proposée par le gestionnaire aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille. 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.

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;

b) des placements dans une catégorie de titres de créance non gouvernementaux ou d'actions d'un émetteur, pendant la période de placement de ces titres auprès du public 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 pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste;

d) des opérations interfonds;

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

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 se sont fondés 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.

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 2020 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2019 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	125	253
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	16	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 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 2020 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2019 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	113	140

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 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 2020	Exercices clos les 31 décembre				
		2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 19,49	17,31	19,27	18,06	16,19	18,23
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,36	0,69	0,68	0,65	0,65	0,68
Total des charges ²⁾	\$ (0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,09	1,26	2,15	0,21	0,39	(0,43)
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (2,99)	1,09	(3,81)	1,02	1,52	(1,56)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ (2,55)	3,02	(1,00)	1,87	2,55	(1,32)
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,01	0,01	—	0,03	0,03	0,03
Dividendes	\$ 0,35	0,72	0,71	0,58	0,61	0,64
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,02	0,05	0,03	0,04	0,06	0,05
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,38	0,78	0,74	0,65	0,70	0,72
Actif net à la clôture de la période	\$ 16,70	19,49	17,31	19,27	18,06	16,19

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 2020	Exercices clos les 31 décembre				
		2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 730 515	894 727	1 060 854	1 961 074	1 653 263	1 375 435
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	43 742	45 912	61 274	101 762	91 567	84 935
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,07	0,06	0,04	0,04	0,04	0,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,18	0,16	0,16	0,15	0,16	0,15
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,03	0,05	0,07	0,03	0,04	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 5,37	7,38	12,92	12,19	12,54	13,41
Valeur liquidative par part	\$ 16,70	19,49	17,31	19,27	18,06	16,19

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

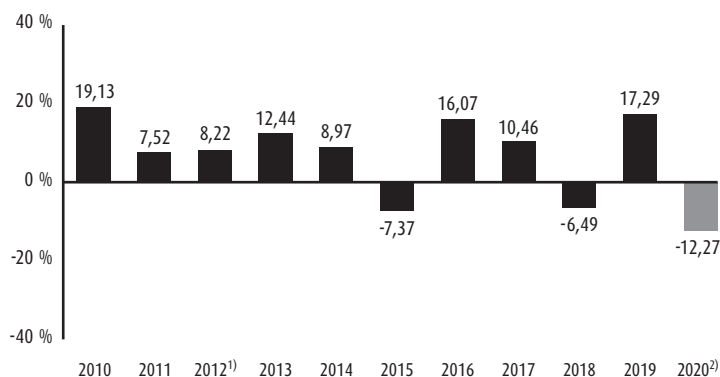
Généralités

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. Il convient de noter que le rendement passé du Portefeuille n'est pas une garantie de son rendement futur.

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2020, et illustre le rendement d'un exercice à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



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

²⁾ Semestre clos le 30 juin 2020

Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Finance	22,7	Banque Royale du Canada	4,7
Actions privilégiées - taux fixe/variable	19,8	La Banque Toronto-Dominion	4,7
Immobilier	10,5	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	4,4
Industries	9,6	La Banque de Nouvelle-Écosse	3,6
Services aux collectivités	9,1	Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	3,0
Actions privilégiées - classiques	7,6	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,0
Énergie	7,1	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	3,0
Matériaux	4,3	Rogers Communications Inc., catégorie B	2,8
Consommation de base	3,1	Intact Corporation financière	2,6
Services de communication	2,8	Morneau Shepell Inc.	2,6
Consommation discrétionnaire	1,3	Waste Connections, Inc.	2,4
Fonds à revenu fixe	1,0	TC Énergie Corporation	2,3
Trésorerie/créances/dettes	0,9	Algonquin Power & Utilities Corp.	2,2
Actions privilégiées - taux variable et perpétuelles	0,2	Société Financière Manuvie	2,1
Répartition totale du portefeuille	100,0	Franco-Nevada Corporation	2,1
		Allied Properties REIT	2,1
		Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	2,0
		Tricon Capital Group Inc.	1,8
		Enbridge Inc.	1,8
		Killam Apartment REIT	1,7
		Groupe WSP Global Inc.	1,6
		Brookfield Renewable Partners L.P.	1,5
		Nutrien Ltd.	1,5
		Dollarama Inc.	1,3
		Fortis Inc.	1,3
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	62,1
		Valeur liquidative totale	730 514 646 \$

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 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