

# Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

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](mailto: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/banqueprivee](http://www.bmo.com/banqueprivee) ou le site de SEDAR à [www.sedar.com](http://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 William Blair Investment Management, LLC (« William Blair » ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines (le « Portefeuille »).*

#### Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le Portefeuille a dégagé un rendement de 16,25 % en CAD (11,35 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence (l'indice Russell 2500 Growth Index) a enregistré un rendement total de 13,40 % en CAD (8,04 % en USD) sur la même période.

Après une forte progression des marchés boursiers en janvier, les craintes relatives à l'inflation se sont accentuées, ce qui a ravivé la volatilité sur les marchés et entraîné un recul de la plupart des grands indices boursiers. Bien que les sociétés aient généralement déclaré d'excellents résultats financiers pour le trimestre précédent et que les données économiques aient été pour la plupart positives, les tensions commerciales et l'accentuation des pressions inflationnistes ont pesé sur les rendements au premier trimestre de 2018.

Les indices représentatifs des actions de croissance ont fortement progressé au deuxième trimestre, grâce à la bonne santé de l'économie américaine, alors que la volatilité s'est atténuée par rapport à son niveau élevé du premier trimestre. Les ventes au détail ont rebondi, les mises en chantier ont augmenté, et l'activité manufacturière est restée solide, malgré l'appréciation du dollar américain. De plus, la confiance des consommateurs et des sociétés est restée élevée. Un chômage à 3,8 %, son niveau le plus bas depuis 2000, et une inflation de base à peine supérieure à 2 % ont amené la Réserve fédérale américaine (la Fed) à annoncer son deuxième resserrement des taux d'intérêt de 2018 et à indiquer qu'il fallait s'attendre à deux autres hausses d'ici la fin de l'année.

Compte tenu des répercussions favorables des mesures fiscales, les sociétés américaines ont généralement enregistré une croissance solide de leurs bénéfices. Les entreprises de l'indice S&P 500 ont déclaré une augmentation de quelque 25 % de leurs bénéfices au premier trimestre par rapport à la même période l'an dernier, tandis que plus de 80 % des sociétés composant l'indice dépassaient les attentes des investisseurs. Cependant, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ont retenu l'attention des investisseurs tout au long du trimestre, et, alors que la situation gagnait de plus en plus de pays, la crainte de voir les tarifs douaniers déboucher sur une guerre commerciale s'est accentuée.

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

---

Le Portefeuille a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence grâce à sa sélection de titres, notamment dans les secteurs de la santé et des industries, et à un parti pris pour les sociétés affichant une croissance supérieure et durable. Dans le secteur de la santé, les deux titres ayant le plus contribué au rendement ont été ceux de ABIOMED, Inc. et de Ligand Pharmaceuticals Inc. L'action d'ABIOMED, Inc. s'est très bien comportée, la société ayant déclaré deux excellents trimestres sur le plan de l'utilisation par les patients, tandis que Ligand Pharmaceuticals Inc. a bénéficié de revenus de redevances et d'étape déclarés largement supérieurs aux attentes. Les titres de Copart, Inc., de CoStar Group, Inc. et de Domino's Pizza Inc. dans le Portefeuille ont aussi nettement participé au rendement.

La sélection d'actions dans le secteur des technologies de l'information a nui au rendement, et en particulier les titres de Rogers Corp., de Maxlinear, Inc. et de Coherent, Inc. La société de matériaux de pointe Rogers Corp. a vu son action reculer après l'annonce de résultats et de prévisions à court terme décevants, alors que des difficultés opérationnelles et une forte demande de produits au regard de la capacité limitée de production et de la hausse du coût des matières premières ont érodé les marges de la société. Les titres de LendingTree Inc. et de The Middleby Corp., en particulier, ont aussi rogné le rendement du Portefeuille. Le rendement de l'action de LendingTree, Inc., qui fournit des services en ligne de marketing ciblé, a déçu, en raison d'une détérioration de l'optimisme à l'égard de son activité de prêt hypothécaire.

Le sous-conseiller a introduit certains nouveaux titres dans le Portefeuille, notamment, Pure Storage, Inc., Healthcare Services Group, Inc., GoDaddy Inc., Catalent, Inc. et Floor & Decor Holdings, Inc. Il a également accru le nombre de titres de Martin Marietta Materials, Inc., d'Encompass Health Corp., de Hexcel Corp., de Rogers Corp. et de Coherent, Inc. dans le Portefeuille.

Il a en revanche éliminé Worldpay Group Inc., Maximus Inc., Take-Two Interactive Software Inc., The Michaels Companies Inc. et ABIOMED, Inc., et réduit le nombre de titres de Domino's Pizza Inc., de WEX Inc., de Copart, Inc., de 2U, Inc. et de Guidewire Software, Inc.

### *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 « élevée » à « moyenne à élevée » 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 consommateurs, les entreprises et les investisseurs restent optimistes malgré la hausse des taux d'intérêt par la Fed et le risque de guerre commerciale mondiale. Même si la Fed a annoncé de nouvelles hausses, les taux d'intérêt demeurent bas. S'il ne fait aucun doute qu'une guerre commerciale aurait des répercussions sur l'activité économique mondiale, une incertitude durable quant à l'issue des tarifs douaniers imposés pourraient aussi perturber les plans des entreprises et miner la productivité globale. Quoi qu'il en soit, les effets des mesures de stimulation budgétaire, sous forme de baisse du taux d'imposition des sociétés, ont largement compensé ceux des inquiétudes à l'endroit du commerce international jusqu'ici. Une des premières conséquences heureuses de la réforme de la fiscalité des entreprises aux États-Unis a été une augmentation des investissements des entreprises, ce qui, selon le sous-conseiller, est de nature à stimuler la productivité et à créer des emplois à long terme. De plus, l'actuel gouvernement américain a résolument réduit la réglementation s'imposant aux entreprises, ce qui pourrait être un avantage durable pour ces dernières.

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

De façon générale, les tendances et prévisions relatives aux bénéfices confirment la vigueur de l'économie. Le sous-conseiller continue de rechercher en priorité des sociétés bénéficiant d'occasions de croissance intéressantes, indépendamment de la conjoncture économique. Il est convaincu que les sociétés pouvant compter sur des facteurs de croissance durables et dont les actions présentent un rapport risque-rendement potentiel convaincant devraient permettre au Portefeuille d'enregistrer d'excellents rendements à long terme.

*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<sup>er</sup> 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 William Blair, pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. William Blair touche tous les trimestres des honoraires de sous-conseiller dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. William Blair est rémunérée par BGPPI et BGPPI impute une partie des honoraires de sous-conseiller au Portefeuille.

#### *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	72	191
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	—	0

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

---

### *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 :

	<b>Période close le 30 juin 2018 (en milliers de dollars)</b>	<b>Période close le 30 juin 2017 (en milliers de dollars)</b>
Services aux porteurs de parts	71	62

### 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 spécial d'actions américaines

### 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 <sup>1)</sup>	Semestre clos	Exercices clos les 31 décembre				
	le 30 juin 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 10,09	8,42	8,26	7,60	7,10	4,68
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,03	0,06	0,08	0,09	0,07	0,03
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ (0,04)	(0,08)	(0,07)	(0,08)	(0,11)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,99	1,50	(0,47)	0,68	0,63	0,79
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,68	0,22	0,10	(0,12)	0,03	1,57
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 1,66	1,70	(0,36)	0,57	0,62	2,31
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	0,03	0,03	0,15	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	—	0,00	0,00	0,00	—
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ —	—	0,03	0,03	0,15	—
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 11,73	10,09	8,42	8,26	7,60	7,10

<sup>1)</sup> Ces données sont tirées des états financiers non audités et audités du Portefeuille.

<sup>2)</sup> Comprend les commissions, les autres coûts de transactions du portefeuille et les retenues d'impôts.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	Semestre clos	Exercices clos les 31 décembre				
	le 30 juin 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 282 955	260 060	192 131	277 161	197 017	165 458
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	24 116	25 787	22 823	33 575	25 940	23 291
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 0,65	0,72	0,63	0,58	0,64	0,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	% 0,84	0,86	0,79	0,75	0,81	0,97
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,05	0,11	0,18	0,22	0,25	0,39
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 36,95	133,04	61,48	73,11	76,58	92,65
Valeur liquidative par part	\$ 11,73	10,09	8,42	8,26	7,60	7,10

<sup>1)</sup> Données au 30 juin ou au 31 décembre des périodes indiquées, le cas échéant.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Portefeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le portefeuille sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un portefeuille.

# Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

## Rendement passé

### Généralités

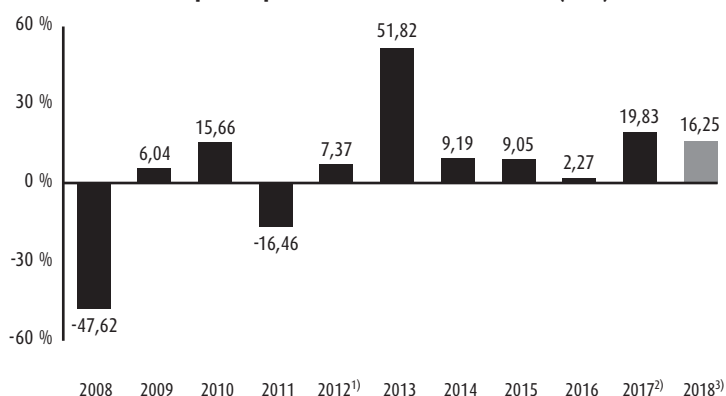
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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.

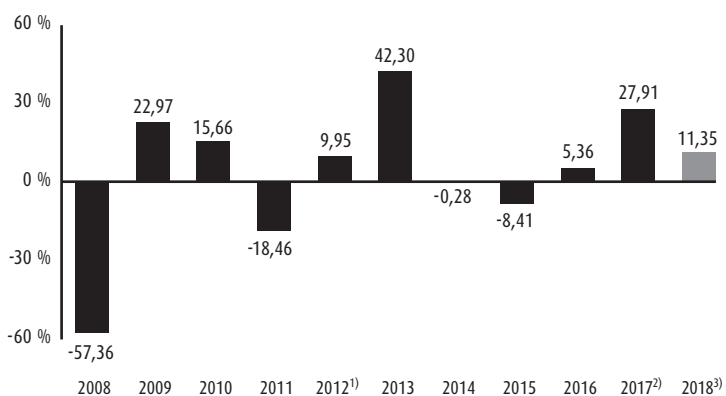
### Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2018, et illustrent le rendement d'une année à l'autre. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines (CAD)



Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines (USD)



<sup>1)</sup> Le 26 octobre 2012, l'objectif et les stratégies de placement, le sous-conseiller et l'indice de référence du Portefeuille ont changé. Par conséquent, le rendement du Portefeuille avant cette date aurait été différent sous l'objectif et les stratégies de placement, le sous-conseiller et l'indice de référence actuels.

<sup>2)</sup> Le 16 janvier 2017, le sous-conseiller et l'indice de référence du Portefeuille ont changé. Par conséquent, le rendement du Portefeuille avant cette date aurait été différent sous le sous-conseiller et l'indice de référence actuels.

<sup>3)</sup> Semestre clos le 30 juin 2018

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

### Sommaire du portefeuille

30 juin 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	94,6
Canada	2,8
Trésorerie/créances/dettes	1,7
Israël	0,9
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Industries	23,7
Technologies de l'information	20,4
Santé	18,7
Consommation discrétionnaire	15,6
Finance	7,9
Matériaux	6,5
Immobilier	2,9
Trésorerie/créances/dettes	1,7
Énergie	1,7
Consommation de base	0,9
<b>Répartition sectorielle totale</b>	<b>100,0</b>

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
CoStar Group, Inc.	3,1
Copart, Inc.	3,0
BWX Technologies, Inc.	2,6
TransUnion	2,3
Encompass Health Corporation	2,3
Martin Marietta Materials, Inc.	2,3
Ligand Pharmaceuticals Incorporated	2,3
Six Flags Entertainment Corporation	2,2
Booz Allen Hamilton Holding Corporation	2,1
Adtalem Global Education Inc.	1,9
Hexcel Corporation	1,9
Domino's Pizza, Inc.	1,9
Live Nation, Inc.	1,9
Pure Storage, Inc., catégorie A	1,8
Trésorerie/créances/dettes	1,7
Ball Corporation	1,7
Grand Canyon Education, Inc.	1,7
HEICO Corporation, catégorie A	1,7
FirstCash, Inc.	1,7
DexCom, Inc.	1,6
Celanese Corporation, série A	1,6
Teledyne Technologies Incorporated	1,6
Veeva Systems Inc., catégorie A	1,6
Horizon Pharma Plc	1,5
Healthcare Services Group, Inc.	1,5

Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	49,5
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>282 954 737 \$</b>

*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](http://www.bmo.com/banqueprivée)

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