

# Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

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](mailto: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](http://www.bmo.com/banqueprivée) ou celui de SEDAR au [www.sedar.com](http://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. (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 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 2020, le Portefeuille a affiché un rendement de 5,72 % en CAD (1,19 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence (l'indice Russell 2500 Growth Index) a enregistré un rendement total de 7,05 % en CAD (2,02 % en USD) sur la même période.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, alors que la pandémie de COVID-19 était la force dominante affectant l'économie et les actions, la confiance du marché était extrêmement différente aux premier et deuxième trimestres de l'année. Durant le premier trimestre, les actions ont chuté rapidement alors que les participants du marché intégraient l'envergure des répercussions économiques de la COVID-19. La consigne de rester à la maison a paralysé de nombreux segments de l'économie. Aux États-Unis, le produit intérieur brut a baissé de 5 % au premier trimestre et le taux de chômage a bondi à près de 15 % en avril.

Après avoir atteint un creux à la mi-mars, les rendements des actions ont été solides au deuxième trimestre. Cela découlait principalement des mesures de relance fiscales et monétaires, combinées à l'amélioration des tendances relatives à la COVID-19, de l'optimisme concernant la mise au point d'un vaccin et des progrès réalisés vers la réouverture de l'économie. La Réserve fédérale américaine (Fed) a réagi rapidement pour tenter de limiter les dommages économiques. Avec un taux des fonds fédéraux avoisinant zéro et des achats d'obligations gouvernementales et de sociétés, le bilan de la Fed s'est amélioré de plus de 3 billions USD depuis le début de la pandémie.

Les actions américaines, que reflète l'indice S&P 500 (S&P 500), ont baissé de près de 20 % au premier trimestre. Elles ont regagné pratiquement tout le terrain perdu au deuxième trimestre, affichant un rendement de plus de 20 %, le gain trimestriel le plus élevé du S&P 500 depuis 1998.

Une sous-pondération d'actions de sociétés biotechnologiques a nui au rendement du Portefeuille. La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information, y compris un placement dans Euronet Worldwide Inc., et une sous-pondération dans les actions aux cours les plus élevés dans le secteur ont également eu une incidence négative sur le rendement. Les titres ayant le plus fait baisser le rendement sont ceux de The Brink's Co., de Live Nation Entertainment Inc. et de Martin Marietta Materials Inc. Les fermetures liées à

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

---

la COVID-19 ont pesé sur l'action de The Brink's Co., particulièrement en ce qui concerne les revenus découlant du segment de la vente au détail. Live Nation Entertainment Inc. a produit un rendement inférieur en raison des mesures de distanciation physique, qui ont eu une incidence considérable sur la capacité de la société de tenir des événements en direct. L'incertitude accrue par rapport à la santé de l'économie américaine a été néfaste pour le cours de l'action de Martin Marietta Materials Inc.

La sélection de titres dans le secteur des industries, y compris un titre de Trex Co. Inc., a contribué au rendement du Portefeuille. Les sociétés qui présentent une plus grande capitalisation boursière sont privilégiées au sein du Portefeuille, ce qui a été favorable au rendement. Les titres ayant ajouté le plus au rendement sont notamment ceux de Horizon Therapeutics PLC, d'Etsy, Inc. et de BJ's Wholesale Club Holdings Inc. Horizon Therapeutics PLC a profité de la croissance solide de son médicament nouvellement lancé, Tepezza, ainsi que de la force élargie du reste de ses activités. Le marché électronique Etsy, Inc. a ajouté des acheteurs à sa plateforme en raison des perturbations dans le commerce de détail. BJ's Wholesale Club Holdings Inc. a pu profiter de la situation, car les préoccupations relatives à la COVID-19 ont entraîné une augmentation inattendue de nouveaux membres.

Le sous-conseiller a effectué plusieurs opérations dans le Portefeuille. Les titres de Bright Horizons Family Solutions Inc., de Masimo Corp., de SolarEdge Technologies Inc., de Mercury Systems Inc. et d'Exact Sciences Corp. ont été ajoutés au Portefeuille. Des placements existants dans Copart Inc., Grand Canyon Education Inc., The Brink's Co., Euronet Worldwide Inc. et National Instruments Corp. ont été accrus.

Les positions dans Vail Resorts, Inc., Portola Pharmaceuticals, Inc., Sabre Corporation, Healthcare Services Group Inc. et Domino's Pizza Inc. ont été éliminées du Portefeuille, alors que celles dans Trex Co. Inc., Insulet Corp., Burlington Stores Inc., Lamb Weston Holdings, Inc. et Copart Inc. ont été élaguées.

*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

Malgré la reprise des marchés boursiers, il reste encore beaucoup d'incertitude alors que les États-Unis émergent d'une paralysie de l'économie causée par une pandémie qui se poursuit. La trajectoire économique des États-Unis est incertaine, car certains États commencent à rouvrir alors que d'autres se retranchent en réponse à la hausse des infections de COVID-19. Des signes précoces d'amélioration de l'économie pourraient être brefs alors que les prestations de chômage expirent et que des changements structurels potentiels pourraient faire en sorte que certains travailleurs restent sans emploi de manière permanente. Les possibles compensations pour ces défis comprennent la mise au point d'un vaccin et les répercussions tardives des mesures de relance fiscales et monétaires. Ces facteurs, ainsi que les prochaines élections présidentielles aux États-Unis, laissent peu de visibilité aux équipes de gestion d'entreprise.

À titre d'investisseur à long terme, le sous-conseiller se rappelle que les sociétés dotées d'une gestion supérieure, de barrières à l'entrée élevées, de produits ou de services uniques et de la souplesse financière nécessaire pour investir malgré l'incertitude devraient finir par triompher. Il cherche à trouver des sociétés qui sont plus susceptibles de sortir plus fortes de cette période sans précédent, avec une part de marché et une rentabilité accrues, peu importe la forme et la durée de la reprise globale.

### 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

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

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 rémunéré par BGPPI et BGPPI impute une partie des honoraires de sous-conseiller au Portefeuille.

### *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.

### *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	92	76
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	1	—

## 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 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'établissaient comme suit :

	<b>Période close le 30 juin 2020 (en milliers de dollars)</b>	<b>Période close le 30 juin 2019 (en milliers de dollars)</b>
Services aux porteurs de parts	76	72

### 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 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 le 30 juin 2020	Exercices clos les 31 décembre				
		2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 12,06	10,21	10,09	8,42	8,26	7,60
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,03	0,07	0,07	0,06	0,08	0,09
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ (0,05)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,07)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,06	1,10	1,16	1,50	(0,47)	0,68
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,26	1,38	(0,66)	0,22	0,10	(0,12)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 0,30	2,46	0,48	1,70	(0,36)	0,57
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	0,03	0,03
Gains en capital	\$ —	0,68	0,58	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ —	0,68	0,58	—	0,03	0,03
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 12,75	12,06	10,21	10,09	8,42	8,26

<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 le 30 juin 2020	Exercices clos les 31 décembre				
		2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 357 929	405 279	305 323	260 060	192 131	277 161
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	28 073	33 615	29 915	25 787	22 823	33 575
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 0,64	0,64	0,65	0,72	0,63	0,58
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	% 0,81	0,81	0,83	0,86	0,79	0,75
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,05	0,05	0,05	0,11	0,18	0,22
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 34,25	54,38	60,41	133,04	61,48	73,11
Valeur liquidative par part	\$ 12,75	12,06	10,21	10,09	8,42	8,26

<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

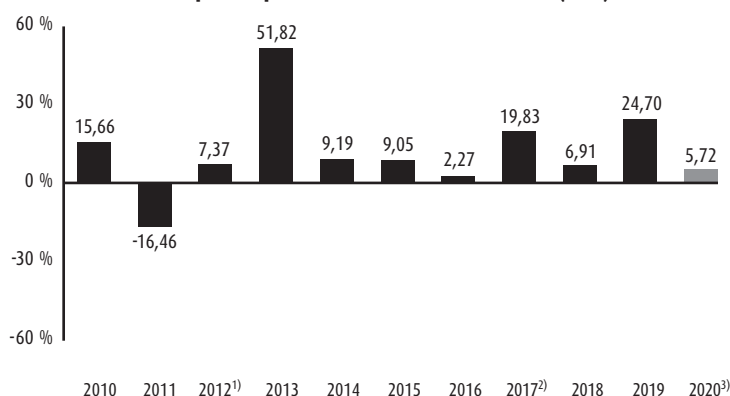
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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

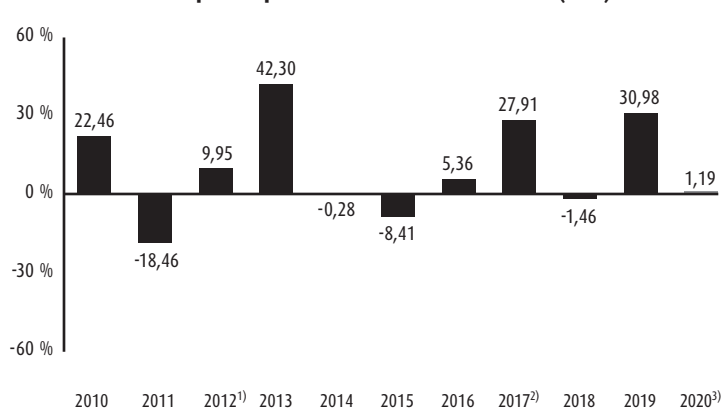
### Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2020, et illustrent le rendement d'un exercice 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 2020

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

### Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	92,8
Canada	3,6
Israël	2,2
Trésorerie/créances/dettes	1,4
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	27,9
Soins de santé	23,4
Industries	16,1
Consommation discrétionnaire	13,0
Services de communication	4,9
Matériaux	4,0
Finance	3,2
Consommation de base	3,2
Immobilier	1,8
Trésorerie/créances/dettes	1,4
Énergie	1,1
<b>Répartition sectorielle totale</b>	<b>100,0</b>

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Horizon Therapeutics Public Limited Company	3,1
BWX Technologies, Inc.	3,1
Grand Canyon Education, Inc.	2,9
NICE Ltd., CAAE	2,2
Martin Marietta Materials, Inc.	2,2
Trex Company, Inc.	2,1
Encompass Health Corporation	2,0
Etsy, Inc.	2,0
Zynga Inc., catégorie A	2,0
Pure Storage, Inc., catégorie A	2,0
Penumbra, Inc.	1,9
BJ's Wholesale Club Holdings, Inc.	1,8
Crown Holdings, Inc.	1,8
Cable One, Inc.	1,7
Euronet Worldwide, Inc.	1,7
Amedisys, Inc.	1,6
Avalara, Inc.	1,6
Teledyne Technologies Incorporated	1,6
TransUnion	1,6
SolarEdge Technologies, Inc.	1,6
Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,6
GoDaddy Inc., catégorie A	1,5
Insulet Corporation	1,5
Teleflex Incorporated	1,5
STERIS plc	1,5

Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	48,1
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>357 929 242 \$</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 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](http://www.bmo.com/banqueprivée)

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