

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

Période close le 31 décembre 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Portefeuille. Si les états financiers 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 Street West, 41st Floor, Toronto (Ontario), M5X 1A1, ou en consultant notre site Web au [www.bmo.com/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp/](http://www.bmo.com/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp/) ou celui de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). 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.

### Analyse du rendement du fonds par la direction

*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 du marché monétaire canadien (le « Portefeuille »).*

### Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille a pour objectif d'assurer la liquidité et un niveau élevé de revenu d'intérêts et de préserver le capital investi. Le Portefeuille investit surtout dans des titres de créance à court terme de qualité supérieure et à faible risque émis par des gouvernements et des sociétés canadiens, comme les bons du Trésor, les acceptations bancaires et le papier commercial.

Pour atteindre l'objectif de placement du Portefeuille, le sous-conseiller investit principalement dans des titres notés au moins A-1 (faible) par Standard & Poor's Rating Services (Canada) ou au moins R-1 (faible) stable par DBRS Limited, au moment du placement, ou dans des titres notés de façon équivalente par d'autres agences de notation désignées. Le Portefeuille cherche à maintenir un prix par part de 10,00 \$ en créditant le revenu sur une base quotidienne et en le distribuant mensuellement.

### 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 de celui-ci, ou dans l'aperçu du Portefeuille. Aucun changement aux objectifs ou aux stratégies de placement ni à la gestion du Portefeuille ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Portefeuille n'a eu lieu au cours de la période. Le gestionnaire a procédé à l'examen du Portefeuille selon la méthode de classification du risque uniformisée prévue au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et a déterminé, le 17 mai 2024, que le niveau de risque du Portefeuille n'avait pas changé. Le gestionnaire procède à l'examen du niveau de risque du Portefeuille et à l'examen de son indice de référence, s'il y a lieu, au moins tous les ans.

### Résultats

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2024, le Portefeuille a affiché un rendement de 4,91 %, après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, a affiché un rendement total de 4,92 % pour la même période.

Les rendements des titres du marché monétaire ont fléchi pendant la période de 12 mois close le 31 décembre 2024. Au cours du premier semestre, les taux sont demeurés fermement en territoire restrictif. Toutefois, à la mi-année, la Banque du Canada (BdC) a commencé à modifier sa politique monétaire, qui commence à revenir à la normale après une longue

## Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

---

période de lutte contre l'inflation. De juin à décembre, la BdC a abaissé ses taux de 175 points de base. Par ailleurs, la banque centrale a indiqué que ses prochaines décisions seraient prises une réunion à la fois.

À la fin de la période, son taux de financement à un jour était passé de 5,00 % à 3,25 %. Le rendement des bons du Trésor du gouvernement du Canada à trois mois s'élevait à 3,14 % au 31 décembre 2024, contre 5,05 % au 31 décembre 2023.

La plus forte pondération des papiers commerciaux au sein du Portefeuille a été favorable au rendement puisque ceux-ci ont surpassé les bons du Trésor du Canada et des provinces. Par exemple, les papiers commerciaux génériques à un mois se négociaient à environ 3,45 % à la fin de la période, contre 3,18 % pour les bons du Trésor du Canada à un mois, ce qui représente quelque 27 points de base de plus.

Les émissions de papier commercial ont continué à être limitées. Quelques grands émetteurs ont effectué des remboursements vers la fin de la période (au-delà du segment à un an) et certains émetteurs ont procédé à des versements à échéance pour répondre à d'autres besoins. Il s'en est suivi un déséquilibre, la demande étant toujours de loin supérieure à l'offre. Cette situation a nui au rendement du Portefeuille dans une certaine mesure. Les titres dont l'échéance est de sept jours ou moins ont continué de constituer plus de 5 % du Portefeuille afin de satisfaire aux besoins courants de liquidités. Cet élément a quelque peu miné le rendement, l'industrie exigeant que le Portefeuille soit constitué à au moins 5 % de tels placements.

Le sous-conseiller a ajouté une position dans le papier commercial adossé à des actifs de Fusion Trust (un programme de la Banque Nationale). Ce titre est noté R-1 (élevée) par DBRS. Il s'agit d'un papier commercial de grande qualité offrant une diversification, de même qu'une durée et un rendement plus intéressants que les billets de dépôt au porteur et que les bons du Trésor du Canada. Par exemple, au moment de l'achat, le papier commercial de Fusion Trust à trois mois se négociait à 3,46 %, ce qui représente 32 points de base de plus que les bons du Trésor du Canada ayant la même échéance.

Une obligation à taux variable émise par la Banque Canadienne Impériale de Commerce (CIBC) (13-06-2025) a aussi été ajoutée au Portefeuille. De 2022 à 2023, les revenus de la CIBC ont augmenté de 1,5 G\$, passant de 21,8 G\$ à 23,3 G\$. Cette obligation, notée R-1 (élevée), offre une qualité, une durée et un rendement plus intéressants que les billets de dépôt au porteur et les bons du Trésor du Canada. Au moment de l'achat, ce nouveau placement a rapporté environ 25 points de base de plus que les bons du Trésor du Canada.

*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

Le terme à court du Portefeuille sera rajusté en temps opportun, en fonction de l'évaluation de l'économie canadienne par le sous-conseiller et de toute variation prévue des taux d'intérêt au Canada. La BdC est entrée en « zone neutre » (c'est-à-dire que ses taux se situent dans la fourchette de 2,25 % à 3,25 %) et semble désormais souhaiter ralentir le rythme de ses mesures d'assouplissement monétaire. Elle ne s'est pas engagée explicitement à réduire à nouveau ses taux d'intérêt et mise sur une approche graduelle. Toutefois, ce changement de ton indique surtout un ajustement approprié à sa politique monétaire, désormais beaucoup moins restrictive, et il est peu probable que les baisses de taux soient mises sur pause ou qu'elles cessent. Si l'économie continue de ralentir, la BdC n'hésitera pas à effectuer de nouvelles réductions de taux, mais celles-ci devraient toutefois être de l'ordre de 25 points de base. En outre, les perspectives en matière de taux d'intérêt, plutôt vagues, sont cohérentes dans un contexte d'incertitude croissante liée aux politiques commerciales, fiscales et sur l'immigration éventuelles. À la fin de la période, les marchés s'attendaient à ce que la BdC baisse son taux de financement à un jour de 25 points de base en janvier 2025, sous réserve de nouvelles données et de la situation à Ottawa et à Washington.

## Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

---

La pondération élevée des titres de sociétés dans le Portefeuille devrait continuer de contribuer au rendement global, en raison du surcroît de rendement qu'ils offrent par rapport aux produits du gouvernement fédéral. Les placements du Portefeuille restent diversifiés sur le plan des échéances et de la structure des émetteurs, avec pour objectif premier de préserver le capital et d'offrir à la fois un haut degré de liquidité et un revenu d'intérêts élevé.

### 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.

#### *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, ou de tout autre émetteur lié au gestionnaire;

b) des placements dans une catégorie de titres d'un émetteur pendant la période de placement de ces titres 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 négociés hors cote pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste sur le marché canadien des titres de créance;

d) des opérations sur le titre d'un émetteur en provenance ou à destination d'un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire, ou un membre du groupe du gestionnaire, ou d'un compte géré par un membre du groupe du gestionnaire;

(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 s'est fondé 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. Le CEI a examiné les opérations avec des parties liées décrites ci-dessus et a fourni une approbation selon laquelle ces opérations aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

## Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

---

### *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 :

	<b>Période close le 31 déc. 2024</b>	<b>Période close le 31 déc. 2023</b>
	<b>(en milliers de dollars)</b>	<b>(en milliers de dollars)</b>
Services aux porteurs de parts	358	340

### 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 du marché monétaire canadien

### 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>		Exercices clos les 31 décembre				
		2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$	0,48	0,50	0,22	0,03	0,09
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	—	—	—	—	—
Gains (pertes) latents pour la période	\$	—	—	—	—	—
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>						
	\$	0,48	0,50	0,21	0,02	0,08
<b>Distributions :</b>						
Revenu (hors dividendes)	\$	0,48	0,50	0,21	0,02	0,08
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>						
	\$	0,48	0,50	0,21	0,02	0,08
<b>Actif net à la clôture de la période</b>						
	\$	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

<sup>1)</sup> Ces données sont tirées des états financiers annuels 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 à la date considérée. 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		Exercices clos les 31 décembre				
		2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	2 739 405	2 262 620	2 084 053	1 343 303	1 533 231
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		273 940	226 262	208 405	134 330	153 323
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	0,04	0,05	0,05	0,06	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	%	0,15	0,16	0,16	0,17	0,16
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	—	—	—	—	—
<b>Valeur liquidative par part</b>						
	\$	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

<sup>1)</sup> Données au 31 décembre de la période indiquée.

<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. Pour les périodes présentées ci-dessus, aucune commission ni aucun coût de transactions n'a été engagé par le Portefeuille. Par conséquent, le ratio des frais d'opérations pour chacune des périodes a été de zéro.

<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. Le taux de rotation des titres en portefeuille ne s'applique pas aux fonds du marché monétaire.

# Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

---

## Rendement passé

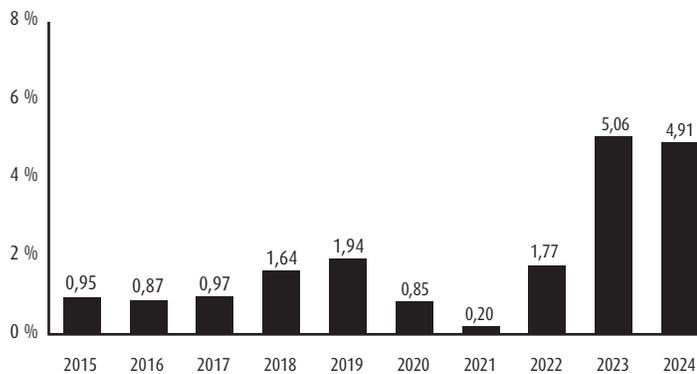
### Généralités

Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les rendements.

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 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.



## Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

### Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Papier commercial	76,7	King Street Funding Trust, papier commercial, 3,981 %, 2 avr. 2025	1,0
Marché monétaire – Municipal	6,8	First Nations Finance Authority, papier commercial, 3,267 %, 23 janv. 2025	1,0
Acceptations bancaires	4,8	SOUND Trust, papier commercial, 4,366 %, 4 févr. 2025	0,9
Obligations de sociétés	3,8	North West Redwater Partnership, papier commercial, 3,677 %, 16 janv. 2025	0,9
Billets de dépôt au porteur	3,8	Municipal Finance Authority of British Columbia, papier commercial, 3,524 %, 8 janv. 2025	0,9
Bons du Trésor – Provincial	2,8	Nestlé Capital Canada Ltd., papier commercial, 3,251 %, 14 janv. 2025	0,9
Marché monétaire – Provincial	1,3	Zeus Receivables Trust, papier commercial, 3,778 %, 22 avr. 2025	0,8
Reçus de dépôt à terme	0,4	Central 1 Credit Union, papier commercial, 3,565 %, 17 avr. 2025	0,8
Trésorerie/créances/dettes	-0,4	Province du Nouveau-Brunswick, bons du Trésor, 3,187 %, 20 mars 2025	0,8
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, papier commercial, 3,625 %, 30 janv. 2025	0,8
		Bay Street Funding Trust, papier commercial, 4,517 %, 31 janv. 2025	0,8
<b>25 principaux titres en portefeuille Émetteur</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	Banner Trust, papier commercial, 4,158 %, 7 mars 2025	0,7
Alectra Inc., papier commercial, 3,294 %, 2 janv. 2025	1,3	Alectra Inc., papier commercial, 3,372 %, 6 janv. 2025	0,7
Province de la Nouvelle-Écosse, billets à ordre, 3,492 %, 21 janv. 2025	1,3	Toronto Hydro Corporation, papier commercial, 3,294 %, 8 janv. 2025	0,7
Bay Street Funding Trust, papier commercial, 4,479 %, 4 févr. 2025	1,3	<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>24,3</b>
First Nations Finance Authority, papier commercial, 3,281 %, 9 janv. 2025	1,2	<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>2 739 404 523 \$</b>
SAFE Trust, papier commercial, 3,934 %, 15 avr. 2025	1,1		
Manitoba Hydro-Electric Board, papier commercial, 3,255 %, 28 janv. 2025	1,1		
Nestlé Capital Canada Ltd., papier commercial, 3,206 %, 4 févr. 2025	1,1		
Central 1 Credit Union, papier commercial, 3,441 %, 5 mars 2025	1,1		
Plaza Trust, papier commercial, 3,421 %, 18 juin 2025	1,1		
Bay Street Funding Trust, papier commercial, 4,376 %, 3 févr. 2025	1,0		
CARDS II Trust, série A, billets, garantis, 4,331 %, 15 mai 2025	1,0		

*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 Gestion privée est un nom commercial qui désigne la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées qui offrent des produits et des services de gestion de patrimoine. Les produits et les services ne sont pas tous offerts par toutes les entités juridiques au sein de BMO Gestion privée. Les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements, de planification de patrimoine, de planification fiscale et de planification philanthropique sont offerts par l'entremise de BMO Nesbitt Burns Inc. et de BMO Gestion privée de placements inc. Les services successoraux et fiduciaires ainsi que les services de garde de valeurs sont offerts par la Société de fiducie BMO. Les entités juridiques de BMO Gestion privée n'offrent pas de conseils fiscaux.

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.

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

[www.bmo.com/gestionprivée](http://www.bmo.com/gestionprivée)

**Pour plus de renseignements, veuillez téléphoner au 1 855 885-8170**



**Gestion privée**