

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

Période close le 31 décembre 2019

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 n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au 1 855 852-1026, en nous envoyant un courriel à contact.centre@bmo.com, en nous écrivant à BMO Gestion privée de placements inc., 1 First Canadian Place, 100 King St. W., 41st Floor, Toronto (Ontario) M5X 1A1, ou en visitant notre site Web à www.bmo.com/banqueprivée ou 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. (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 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 dans des titres notés au moins A-1 (faible) par Standard & Poor's Rating Services (Canada) ou au moins R-1 (faible) stable par Dominion Bond Rating Service 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 net 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 ou dans l'aperçu du Portefeuille. Aucun changement 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 3 mai 2019, 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 que le niveau de risque du Portefeuille demeurerait inchangé. 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 2019, le Portefeuille a dégagé un rendement de 1,94 %, 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 1,61 % pour la même période.

Le dernier trimestre de 2019 s'est avéré être un répit dans une année autrement tumultueuse au cours de laquelle une hausse des tensions commerciales et un ralentissement de la croissance mondiale ont produit une tendance baissière des taux d'intérêt à l'échelle mondiale. Deux incertitudes géopolitiques ont été dénouées en décembre, alors que la Chine et les États-Unis se sont mis d'accord sur la « phase un » de leur accord commercial

Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

et que le parti conservateur du Royaume-Uni a obtenu une majorité électorale décisive, ce qui a stimulé l'optimisme concernant la sortie du pays de l'Union européenne.

Malgré l'apaisement du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine, les dommages qu'il a provoqués sur la confiance des entreprises et le secteur manufacturier pourraient perdurer au cours des prochains mois. Pour le moment, l'économie américaine continue à croître à un taux médiocre, mais positif, alors que la reprise économique mondiale reste décevante et inégale d'une région à l'autre, faisant en sorte que de nombreuses banques centrales poursuivent l'assouplissement de leurs politiques monétaires. L'Inde a réduit considérablement son taux de base en raison de sa plus faible croissance économique en six ans. La Banque de réserve d'Australie a baissé ses taux d'intérêt à des niveaux records dans l'espoir d'améliorer la croissance léthargique, tandis que la Corée du Sud et la Thaïlande ont annoncé que d'autres assouplissements de leurs politiques monétaires étaient à venir. La Banque centrale européenne a abaissé encore plus ses taux directeurs et a réactivé les achats d'actifs.

Les données économiques américaines ont été plus solides que prévu au dernier trimestre de 2019. La croissance économique s'est chiffrée à un taux inchangé de 2,1 % comparativement aux prévisions générales d'origine de 1,6 % pour le troisième trimestre. Les dépenses de consommation et l'investissement des entreprises ont été revus à la hausse alors que l'investissement dans la construction résidentielle et l'accumulation de stocks l'ont été à la baisse. Le secteur manufacturier a semblé se stabiliser alors que les tensions relatives à la guerre commerciale de 17 mois entre les États-Unis et la Chine se sont apaisées. À l'heure actuelle, l'économie semble avoir maintenu une croissance modérée avec le plus faible taux de chômage en près de 50 ans appuyant les dépenses de consommation. La Réserve fédérale américaine a laissé les taux des fonds fédéraux inchangés, à 1,50 % – 1,75 %, lors de sa dernière réunion sur la politique monétaire et a indiqué que les variations futures dépendraient des données.

Le produit intérieur brut (PIB) du Canada a baissé de 0,1 % en octobre, ce qui était inférieur aux prévisions des analystes du marché. Cette baisse a été principalement due à de faibles données du secteur

manufacturier, qui reflètent grandement les perturbations temporaires dans la production causées par la grève de l'United Auto Workers à General Motors aux États-Unis. Le commerce de détail a connu sa plus grande chute en trois ans, remettant en question la santé des ménages. Il y a également eu une révision à la baisse du PIB des industries en septembre, ce qui aura des conséquences négatives sur la croissance du PIB au quatrième trimestre dans son ensemble. La croissance du PIB au quatrième trimestre ne se chiffre maintenant qu'à 0,5 %, soit pratiquement un point de pourcentage de moins que la prévision de 1,3 % de la Banque du Canada (BdC). Dans sa dernière allocution de l'année, le message principal du gouverneur de la BdC Stephen Poloz a correspondu au maintien du taux de la BdC à 1,75 % en 2020. Cependant, le marché de l'emploi exubérant du Canada durant la première moitié de 2019 a semblé s'essouffler vers la fin de l'année, et les plus récents résultats concernant les ventes au détail ont été beaucoup plus faibles que les prévisions générales.

Dans le compartiment des titres d'État, dont la pondération minimum est de 30 %, le Portefeuille a maintenu une sous-pondération des bons du Trésor, tout en maximisant la pondération des obligations provinciales, municipales et d'État, afin de tirer profit des occasions supplémentaires de rendement. À la clôture de la période, les actifs provinciaux rapportaient environ 20 points de base de plus que les bons du Trésor correspondants. Le compartiment des titres de sociétés du Portefeuille, constitué essentiellement de papier commercial et d'obligations de sociétés (y compris des billets à taux variable) de haute qualité, a été maintenue près du plafond permis de 70 %, ce qui a généré un surcroît de rendement important. La durée moyenne à l'échéance légèrement supérieure à la moyenne du Portefeuille a contribué à son rendement.

La composante de titres d'État du Portefeuille, dont la pondération minimale est de 30 %, a nui au rendement, comparativement aux portefeuilles analogues du secteur, dont bon nombre n'ont pas ou que peu d'obligations de pondération minimale des titres d'État. La pondération des billets à taux variable est aussi plafonnée à 10 %, ce qui a nui au rendement. Celui-ci a également souffert d'autres facteurs, comme l'imposition, pour le Portefeuille, d'une notation minimale R-1 (faible) stable ou supérieure imposée pour le papier commercial et d'une notation minimale A

Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

(faible) stable ou supérieure pour les titres de sociétés à court terme (selon le système de notation de DBRS ou de notations équivalentes d'autres agences de notation reconnues). L'absence d'obligations notées BBB, de titres à taux fractionné et d'obligations feuille d'érable (obligations d'institutions financières et de sociétés étrangères libellées en dollars canadiens et vendues au Canada) a aussi défavorisé le rendement relatif.

Le sous-conseiller a ajouté le titre de Glacier Credit Card Trust (2,237 %, 20 sept. 2020). Ce titre adossé à des créances, noté AAA, apporte de la qualité et un rendement supplémentaire par rapport aux acceptations bancaires traditionnelles. Il a rapporté environ 13 points de base de plus que l'acceptation bancaire courante. Le billet à taux variable (15 nov. 2019) de Storm King Funding a été réinvesti dans un autre billet à taux variable (13 nov. 2020) de la même société. Ce nouveau billet à taux variable offre un rendement d'environ 21 points de base de plus que les acceptations bancaires traditionnelles.

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 taux à un jour de la BdC est fixé à 1,75 % depuis octobre 2018, et le sous-conseiller croit que la barre est haute pour toute variation du taux d'intérêt, que ce soit à la hausse ou à la baisse. Les récentes données publiées ont été plus faibles, y compris les ventes au détail, les données relatives à l'emploi et le PIB, et avec plusieurs autres semaines de publication de données avant la réunion de la BdC à la fin de janvier, la déclaration continue de données moins solides pourrait peser sur la confiance de cette dernière. La croissance mondiale reste également très incertaine. Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont apaisées un peu, mais de nouvelles menaces d'imposition de tarifs des États-Unis sur la France, le rétablissement des tarifs douaniers sur l'acier et l'aluminium du Brésil et de l'Argentine et la récente attaque aérienne américaine en Iraq sont un autre rappel que des tensions et des menaces pour les perspectives de croissance mondiale peuvent apparaître et disparaître rapidement et sans crier gare. Pour toutes ces raisons, la BdC, qui est guidée par les données, n'a pas prévu de modifier ses taux, à la

hausse ou à la baisse, à court terme, car les futures décisions relatives aux taux d'intérêt reposeront sur son évaluation continue des effets négatifs des conflits commerciaux, des tensions géopolitiques et des développements concernant la politique budgétaire par rapport aux sources de résilience dans l'économie canadienne, plus particulièrement les dépenses de consommation et les activités immobilières.

Comité d'examen indépendant

Le 1^{er} janvier 2019, Marlene Davidge a été nommée présidente du comité d'examen indépendant (CEI). Le 4 avril 2019, le CEI du Fonds a été réduit à quatre membres lorsque Louise Vaillancourt s'est retirée du CEI.

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

Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

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.

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 31 déc. 2019 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2018 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	299	301

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 ¹⁾		Exercices clos les 31 décembre				
		2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,20	0,17	0,10	0,09	0,10
Total des charges ²⁾	\$	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	—	—	—	—	—
Gains (pertes) latents pour la période	\$	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾						
	\$	0,19	0,16	0,10	0,09	0,09
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,19	0,16	0,10	0,09	0,09
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾						
	\$	0,19	0,16	0,10	0,09	0,09
Actif net à la clôture de la période	\$	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers 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 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.

⁴⁾ 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				
		2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	1 465 610	1 573 582	1 336 834	1 311 766	1 281 737
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		146 561	157 358	133 683	131 177	128 174
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	%	0,16	0,17	0,17	0,17	0,16
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part	\$	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

¹⁾ Données au 31 décembre de la période indiquée.

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. 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.

⁴⁾ 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 du Portefeuille ne s'applique pas aux fonds du marché monétaire.

Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

Rendement passé

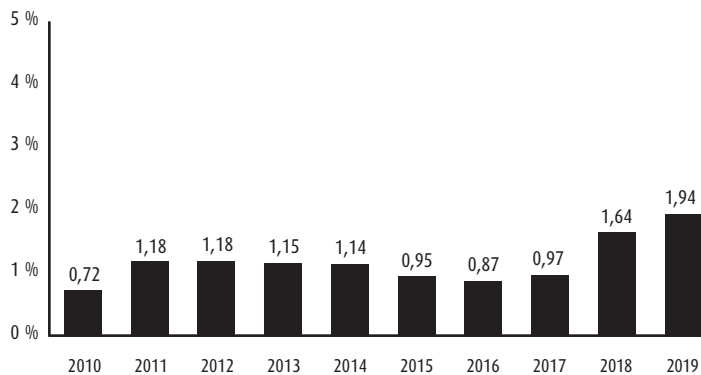
Généralités

Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont 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 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.



Portefeuille BMO privé du marché monétaire canadien

Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Papier commercial	39,0
Bons du Trésor - Provincial	17,4
Obligations de sociétés	16,5
Titres adossés à des créances mobilières	8,8
Billets de dépôt au porteur	7,4
Marché monétaire - Provincial	4,6
Marché monétaire - Municipal	4,1
Acceptations bancaires	1,1
Bons du Trésor - Fédéral	0,7
Trésorerie/créances/dettes	0,4
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Genesis Trust II, série 2015-1, catégorie A, billets adossés à des lignes de crédit garanties par des biens immobiliers, 1,699 %, 15 avr. 2020	3,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets de dépôt, premier rang, non garantis, 1,660 %, 20 janv. 2020	2,9
Province d'Ontario, bons du Trésor, 1,773 %, 4 mars 2020	2,7
Fiducie à terme de créances Halifax II, série 2015-1, catégorie A, billets adossés à des créances, 1,788 %, 26 févr. 2020	2,6
La Banque de Nouvelle-Écosse, billets de dépôt, premier rang, non garantis, 2,270 %, 13 janv. 2020	2,5
Prime Trust, papier commercial, 1,851 %, 2 janv. 2020	2,0
Province d'Ontario, bons du Trésor, 1,772 %, 26 févr. 2020	1,7
South Coast British Columbia Transportation Authority, billets à ordre, 1,813 %, 30 janv. 2020	1,7
Storm King Funding, papier commercial, taux variable, 2,090 %, 13 nov. 2020	1,4
Municipal Finance Authority of British Columbia, papier commercial, 1,793 %, 5 févr. 2020	1,4
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, bons du Trésor, 1,761 %, 20 févr. 2020	1,4
Province d'Ontario, bons du Trésor, 1,850 %, 25 mars 2020	1,4

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
CARDS II Trust, série 2015-3, catégorie A, billets adossés à des créances sur cartes de crédit, fonds d'amortissement, 2,155 %, 15 oct. 2020	1,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets de dépôt, premier rang, non garantis, taux variable, 7 mai 2020	1,3
Banque Royale du Canada, billets de dépôt, premier rang, non garantis, 1,920 %, 17 juill. 2020	1,2
Merit Trust, papier commercial, 1,852 %, 24 févr. 2020	1,2
Province de l'Alberta, billets à ordre, 1,761 %, 25 févr. 2020	1,2
Coast Capital Savings Credit Union, billets de dépôt au porteur, 1,963 %, 8 janv. 2020	1,1
Zeus Receivables Trust, papier commercial, 1,881 %, 12 mars 2020	1,1
La Banque de Nouvelle-Écosse, billets de dépôt, premier rang, non garantis, 2,090 %, 9 sept. 2020	1,0
Province d'Ontario, bons du Trésor, 1,741 %, 8 janv. 2020	1,0
Province de Québec, bons du Trésor, 1,771 %, 31 janv. 2020	1,0
Vancouver City Savings Credit Union, billets de dépôt au porteur, 1,943 %, 10 févr. 2020	1,0
Plaza Trust, papier commercial, 1,869 %, 25 févr. 2020	1,0
Zeus Receivables Trust, papier commercial, 1,853 %, 28 févr. 2020	1,0

Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	39,5
Valeur liquidative totale	1 465 610 444 \$

Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Portefeuille. Une mise à jour est disponible chaque trimestre.

Gestionnaire

BMO Gestion privée de placements inc.
1 First Canadian Place
100 King St. W., 41st Floor
Toronto (Ontario) M5X 1A1

Fiduciaire

Société de fiducie BMO
1 First Canadian Place
100 King St. W., 41st Floor
Toronto (Ontario) M5X 1A1

BMO Banque privée fait partie de BMO Gestion de patrimoine et est un nom sous lequel les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements sont offerts par BMO Gestion privée de placements inc., une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque de Montréal, et les services de planification et de garde de valeurs ainsi que les services successoraux et fiduciaires sont offerts par la Société de fiducie BMO, une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal. BMO Gestion de patrimoine est le nom sous lequel la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées offrent des produits et des services de gestion de patrimoine.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements futurs, résultats, circonstances, rendements ou attentes qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. Par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés ou implicites dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Portefeuille peut investir et les risques décrits en détail dans le prospectus simplifié des Portefeuilles BMO privé. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Portefeuille, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, BMO Gestion privée de placements inc. ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser aucune déclaration prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige.

Les marques de commerce déposées de BMO (le médaillon contenant le M souligné) et de BMO Banque privée, ainsi que la marque de commerce de BMO Gestion de patrimoine appartiennent à la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

www.bmo.com/banqueprivée

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