

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

Période close le 31 décembre 2018

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](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/banqueprivée](http://www.bmo.com/banqueprivée) 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. (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 spécial d'actions canadiennes (le « Portefeuille »).*

### Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille a pour objectif de réaliser une croissance du capital à long terme supérieure à la moyenne en investissant dans des actions de petites et moyennes sociétés canadiennes inscrites en bourse au Canada.

Pour atteindre l'objectif de placement du Portefeuille, le sous-conseiller analyse les résultats financiers de chaque société (notamment ses prévisions de bénéfices et de flux de trésorerie), la qualité de sa direction, ses activités ainsi que son programme de recherche et de développement afin d'évaluer son potentiel de croissance future.

### 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 4 mai 2018, 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 était passée de « élevée » à « moyenne à élevée ». Aucune modification découlant du nouveau niveau de risque n'a été apportée à l'objectif de placement, ni aux stratégies ou à la gestion du Fonds. 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 2018, le Portefeuille a dégagé un rendement de -14,76 %, après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, a affiché un rendement total de -18,17 % pour la même période.

En 2018, les actions canadiennes ont connu des difficultés dans un contexte d'incertitude découlant de la renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain. La faiblesse des prix dans les principaux secteurs du Canada, comme l'énergie, a pesé sur les actions canadiennes. Même si elles ont été à la traîne la majeure partie de l'année, les actions canadiennes à petite capitalisation ont souffert de la liquidation d'actions à l'échelle mondiale au quatrième trimestre de 2018, causée principalement par la politique

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

---

monétaire et les incertitudes liées au commerce mondial. L'énergie, soit le secteur principal de l'indice, a enregistré le pire rendement, en raison de la chute des prix du pétrole, entraînée par des ventes massives.

La sélection des titres dans les secteurs de l'énergie, des industries et des matériaux ainsi que la pondération du Portefeuille en liquidités ont contribué au rendement. La sous-pondération du secteur de l'énergie et la surpondération des secteurs de l'immobilier et des technologies de l'information ont également favorisé le rendement. Les titres ayant le plus contribué au rendement comprennent celui de Parkland Fuel Corp., qui s'est bien comporté dans le cadre de la réalisation d'une acquisition stratégique par la société. Les actions de la société ont grimpé de 30 % pendant l'année. Les titres d'Enerflex Ltd., de Boyd Group Income Fund et de Winpak Ltd. ont eu une contribution notable au rendement, car ils affichaient de modestes rendements à la fin de l'année, alors que la majorité des actions avaient considérablement baissé. L'absence des titres de Trican Well Service Ltd. et de NuVista Energy Ltd. a été favorable au rendement relatif.

La sélection de titres dans les secteurs de l'immobilier, de la consommation discrétionnaire, de la consommation de base et de la finance a freiné le rendement du Portefeuille. Les titres ayant nui au rendement comprennent ceux de Real Matters Inc., de Groupe Altus Limitée et de NFI Group Inc. Real Matters Inc. a déçu en raison de résultats inférieurs aux prévisions, entraînés par le faible volume de nouveaux prêts hypothécaires. Les résultats financiers de Groupe Altus Limitée et de NFI Group Inc., deux des importants placements à long terme du Portefeuille, ont légèrement raté la cible des attentes des investisseurs.

Le sous-conseiller a ajouté le titre de Badger Daylighting Ltd., qui avait déjà été détenu dans le Portefeuille, mais qui avait été liquidé en raison de préoccupations liées à plusieurs changements au sein de la direction et d'une forte volatilité des bénéfices trimestriels. Le sous-conseiller étant maintenant plus à l'aise avec la nouvelle équipe de direction et les initiatives mises en place pour diversifier la société et placer celle-ci dans une meilleure position de croissance, il a acquis le titre de nouveau. Il a également renforcé le placement dans Winpak Ltd. Les actions de cette

société ont affiché un mauvais rendement plus tôt dans l'année, lors d'une augmentation imprévue du coût des intrants, entraînée par des conditions météorologiques imprévues. Le sous-conseiller considère que ces problèmes seront temporaires et il a profité du cours avantageux de l'action pour renforcer celle-ci.

Le titre de Groupe Restaurants Imvescor Inc. a été éliminé à la suite de l'acquisition de la société par Groupe d'Alimentation MTY. La position dans The Descartes Systems Group Inc. a été élaguée, mais ce placement occupe toujours une place importante au sein du Portefeuille. Le sous-conseiller se montre optimiste quant aux perspectives d'avenir de la société, mais le placement a été réduit et réaffecté à d'autres secteurs du marché en raison des valorisations des actions du secteur des technologies de l'information, devenues exagérées plus tôt dans l'année.

*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

Au cours de 2018, diverses craintes des investisseurs ont déstabilisé le marché boursier, notamment la hausse des taux d'intérêt, le resserrement de la politique monétaire, l'incertitude commerciale et géopolitique ainsi que les préoccupations entourant les valorisations. L'effet qu'auront ces enjeux sur l'économie et les bénéfices des entreprises pourrait être le principal facteur déterminant du comportement des marchés boursiers dans la prochaine période. Les valorisations n'ont pas été aussi attrayantes depuis de nombreuses années pour plusieurs des principaux titres du Portefeuille; toutefois, les perspectives propres à ces titres et à leur remontée éventuelle sont tributaires de perspectives de bénéfices encourageantes.

C'est pourquoi le sous-conseiller a privilégié des placements dans des sociétés pouvant compter sur des flux de trésorerie disponibles importants pour financer leur modèle de croissance, sur un bilan robuste et sur des marchés finaux solides. Ces éléments devraient permettre à ces sociétés de poursuivre leur expansion dans le contexte économique actuel et de faire face à toute difficulté touchant l'économie ou les marchés pouvant se présenter.

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

---

### *Comité d'examen indépendant*

Le 6 juin 2018, le comité d'examen indépendant (CEI) du Portefeuille est passé à cinq membres lorsque Jacqueline Allen a été nommée membre du CEI. Le 6 septembre 2018, il est passé à six membres lorsque Marlene Davidge a été nommée membre 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 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 CEI. Le rôle principal du CEI est de déterminer si la mesure proposée par le gestionnaire aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille. Le CEI a examiné les relations avec les parties liées décrites ci-après et a formulé une recommandation favorable selon laquelle ces relations aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

### *Sous-conseiller*

BGPPI a retenu les services de BMO GA inc., une partie liée, pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. BMO GA inc. touche mensuellement des honoraires de sous-conseiller dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. BMO GA inc. est rémunérée par BGPPI.

### **Achat et vente de titres**

Au cours de la période, le gestionnaire s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI du Portefeuille relativement aux opérations avec des parties liées suivantes qui peuvent avoir été effectuées dans le Portefeuille :

a) des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire;

b) des placements dans une catégorie de titres de créance non gouvernementaux ou d'actions d'un émetteur, pendant la période de placement de ces titres auprès du public ou pendant la période de 60 jours suivant la période de placement, alors que BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;

c) des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste;

d) des opérations interfonds;

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

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Portefeuille, le gestionnaire et le sous-conseiller du Portefeuille doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire ou le sous-conseiller se sont fondés sur les instructions permanentes et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures en vigueur. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que chaque opération avec des parties liées i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'un membre du même groupe, et ne tient compte d'aucune considération se rapportant à BMO, à BMO Nesbitt Burns Inc. ou à une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou à un membre du même groupe, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire ou le sous-conseiller sans autre considération que l'intérêt du Portefeuille, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

### 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 31 déc. 2018 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2017 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	386	773
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	17	16

### 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 :

	Période close le 31 déc. 2018 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2017 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	139	122

### 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 canadiennes

### 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				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 74,68	70,07	65,02	69,12	63,71
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	\$ 1,13	0,94	0,82	0,93	0,79
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ (0,16)	(0,26)	(0,29)	(0,21)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,60	2,82	4,41	2,63	11,31
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (12,47)	1,90	1,48	(5,91)	(2,60)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ (10,90)	5,40	6,42	(2,56)	9,23
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,04	0,03	—	—	—
Dividendes	\$ 0,94	0,93	0,86	0,71	0,72
Gains en capital	\$ 0,49	—	1,68	1,14	3,00
Remboursement de capital	\$ 0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 1,48	0,97	2,54	1,85	3,72
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 62,17	74,68	70,07	65,02	69,12

<sup>1)</sup> Ces données sont tirées des états financiers 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	Exercices clos les 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 255 421	272 154	287 520	316 045	292 662
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	4 108	3 644	4 103	4 861	4 234
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 0,08	0,08	0,09	0,08	0,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	% 0,20	0,19	0,20	0,20	0,21
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,13	0,28	0,35	0,21	0,28
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 21,92	43,53	60,55	42,94	57,26
Valeur liquidative par part	\$ 62,17	74,68	70,07	65,02	69,12

<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.

<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 canadiennes

## Rendement passé

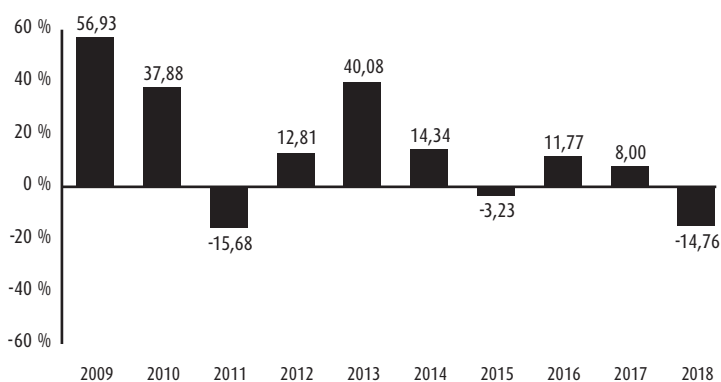
### Généralités

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'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.



## Rendements annuels composés

Le tableau ci-après compare les rendements annuels composés passés du Portefeuille et ceux de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et de l'indice composé S&P/TSX. L'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX reflète le rendement boursier des sociétés à petite capitalisation du marché boursier canadien et l'indice composé S&P/TSX reflète les variations des cours des actions d'un groupe diversifié de sociétés inscrites à la Bourse de Toronto et répondant aux critères de Standard & Poor's pour l'inclusion dans l'indice.

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes <sup>‡</sup>	(14,76)	0,96	2,63	12,62
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX*	(18,17)	5,20	(0,29)	6,64
Indice composé S&P/TSX	(8,89)	6,37	4,06	7,92

<sup>‡</sup> Le rendement du Portefeuille est présenté après déduction des frais; l'indice de référence ne comprend pas de frais de placement.

\* L'indice de référence du Portefeuille est l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX; avant le 1<sup>er</sup> janvier 2015, il s'agissait de l'indice BMO Capital Markets Small Cap Index, et avant le 1<sup>er</sup> janvier 2012, de l'indice BMO Capital Markets Small Cap Equity Only Index.

*On trouvera à la section Résultats du présent rapport un commentaire sur le marché et des renseignements sur le rendement relatif du Portefeuille par rapport à son indice de référence.*

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

### Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Industries	22,4	Winpak Ltd.	4,9
Immobilier	16,2	Tricon Capital Group Inc.	4,6
Matériaux	16,0	Boyd Group Income Fund	4,2
Énergie	13,3	Groupe Altus Limitée	3,9
Technologies de l'information	8,8	StorageVault Canada Inc.	3,9
Consommation discrétionnaire	6,3	Brookfield Business Partners L.P.	3,8
Titres du marché monétaire	3,9	People Corporation	3,5
Finance	2,9	Enerflex Ltd.	2,8
Services aux collectivités	2,4	Park Lawn Corporation	2,7
Services de communication	2,4	NFI Group Inc.	2,7
Soins de santé	2,3	Corporation Pétroles Parkland	2,6
Consommation de base	2,2	Parex Resources Inc.	2,5
Trésorerie/créances/dettes	0,9	Boralex inc., catégorie A	2,4
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	Morneau Shepell Inc.	2,4
		Descartes Systems Group Inc., The	2,4
		Thérapeutique Knight Inc.	2,3
		Solium Capital Inc.	2,2
		FirstService Corporation	2,2
		Premium Brands Holdings Corporation	2,1
		Groupe Stingray Inc.	2,0
		Ero Copper Corp.	2,0
		Banque canadienne de l'Ouest	1,9
		B2Gold Corp.	1,9
		Sylogist Ltd.	1,7
		Kinaxis Inc.	1,6
		<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>69,2</b>
		<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>255 420 707 \$</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