

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

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. (BGPP) 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 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 28,85 %, 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 15,84 % pour la même période.

Après une importante chute du marché des sociétés canadiennes à petite capitalisation au quatrième trimestre de 2018, les actions canadiennes à petite capitalisation ont produit des rendements positifs au cours de la période. Neuf des 11 secteurs ont affiché des gains. Le secteur des matériaux a enregistré d'excellents résultats en raison du rebond du cours de l'or, et il en va de même de ceux des industries, de l'immobilier et de la finance. Le secteur des soins de santé a généré des rendements décevants durant l'année à cause de la baisse des titres liés au cannabis.

Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

La sélection des actions et la répartition sectorielle ont permis au Portefeuille de surpasser nettement son indice de référence durant la période. Le choix des titres dans les secteurs de l'énergie, des soins de santé et de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement, tout comme la pondération dans les secteurs de l'énergie, des soins de santé et des industries. Les titres ayant le plus avantage le rendement sont notamment ceux de Boyd Group Income Fund, de Real Matters Inc. et de StorageVault Canada Inc. Le Boyd Group Income Fund a poursuivi sa stratégie de croissance interne et externe, accroissant ses revenus et bénéfices de plus de 20 % d'une année sur l'autre, générant une croissance des ventes des magasins comparables d'environ 5 % et ouvrant près de 100 nouveaux établissements. Real Matters Inc. a profité d'un rebond des nouveaux prêts et des refinancements hypothécaires aux États-Unis, ce qui a entraîné un important mouvement positif des revenus et des bénéfices à la suite d'une année 2018 médiocre. StorageVault Canada Inc. a produit une croissance d'environ 5 % de son résultat d'exploitation net pour les mêmes propriétés grâce aux augmentations de prix, aux améliorations modestes des taux d'occupation et à l'appréciation des marges en raison de son envergure.

Le choix des titres dans les secteurs des matériaux, de la finance et des services de communication a nuï au rendement du Portefeuille, tout comme une sous-pondération dans les secteurs de la finance et des matériaux. Les titres ayant défavorisé le rendement comprennent ceux d'Enerflex Ltd., de NFI Group Inc. et de Sylogist Ltd. Le cours de l'action d'Enerflex Ltd. a baissé en raison d'un moins grand nombre de projets causé par une réduction des dépenses d'exploration et de production. NFI Group Inc. a subi les répercussions de retards dans la chaîne d'approvisionnement, de cycles de vente particulièrement longs et d'une pression sur les prix, ce qui a eu une grande incidence sur les revenus, les marges et les flux de trésorerie disponibles. Sylogist Ltd. a déclaré une série de piètres résultats trimestriels. Ces résultats ont été amplifiés par le fait que d'autres sociétés technologiques canadiennes ont affiché une grande amélioration de leurs données fondamentales. De plus, le conseil d'administration de la société a annoncé un changement non optimal à sa stratégie de rémunération de la direction, ce qui a eu un effet négatif sur la perception des investisseurs par rapport à la qualité de la gouvernance.

Le sous-conseiller a participé au premier appel public à l'épargne de Lightspeed POS Inc., qui offre une solution de point de vente infonuagique de bout en bout permettant aux détaillants et aux restaurants d'interagir avec les clients, de gérer les opérations, d'accepter les paiements et de faire croître leur entreprise. Le sous-conseiller a rencontré l'équipe de gestion de la société et a acquis une opinion favorable par rapport à ses données fondamentales et perspectives de croissance ainsi qu'à la qualité de sa gestion. Le titre d'Andlauer Healthcare Group Inc. a été ajouté au Portefeuille en raison de la robuste croissance de ses revenus et de ses marges attrayantes. Il profite également d'un secteur hautement réglementé et de solides relations à long terme.

Une position existante dans Trisura Group Ltd. a été considérablement renforcée en raison de l'optimisme grandissant à l'égard de ses perspectives de croissance et d'un profil risque-avantages intéressant. Le titre de Cargojet Inc. a également été accru à la suite des réunions positives que le sous-conseiller a eues avec l'équipe de gestion, au cours desquelles la croissance à long terme et la rentabilité ont été éclaircies. La société a également annoncé un partenariat avec Amazon.com Inc., son client international du secteur du commerce électronique, qui améliore les avantages concurrentiels de Cargojet Inc.

Le titre de Solium Capital Inc., que le Portefeuille détenait depuis 2013, a été éliminé à la suite de l'acquisition de la société par Morgan Stanley à une prime de 43 %. La position dans The Westaim Corp. a été vendue en raison de la stagnation de sa stratégie commerciale. Le titre de Sylogist Ltd. a été élagué après que la société eut annoncé un changement à son plan de rémunération de la direction au cours de l'année, ce qui a soulevé des questions concernant la gouvernance. Des positions dans Real Matters Inc. et ERO Copper Corp. ont été réduites par suite d'un solide rendement, pour réaffecter le produit à d'autres occasions.

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.

Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

Événements récents

La conjoncture économique demeure propice à une poursuite de la croissance des activités des sociétés. Le sous-conseiller pense que la volatilité des marchés demeurera mue par les changements de politiques monétaires, l'incertitude commerciale et géopolitique ainsi que les préoccupations concernant les valorisations. C'est pourquoi le sous-conseiller a privilégié des placements dans des sociétés pouvant compter sur des barrières à l'entrée élevées, des flux de trésorerie disponibles importants pour financer leur croissance, un bilan robuste et des marchés finaux solides. Il juge que ces caractéristiques devraient permettre à ces sociétés de poursuivre leur expansion dans le contexte économique actuel et les aider à s'organiser pour faire face à toute difficulté économique ou volatilité des marchés pouvant survenir.

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 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

Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

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 31 déc. 2019 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2018 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	300	386
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	14	17

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	140	139

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 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 ¹⁾	Exercices clos les 31 décembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 62,17	74,68	70,07	65,02	69,12
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$ 1,24	1,13	0,94	0,82	0,93
Total des charges ²⁾	\$ (0,13)	(0,16)	(0,26)	(0,29)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,72	0,60	2,82	4,41	2,63
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 15,05	(12,47)	1,90	1,48	(5,91)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 17,88	(10,90)	5,40	6,42	(2,56)
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,02	0,04	0,03	—	—
Dividendes	\$ 1,17	0,94	0,93	0,86	0,71
Gains en capital	\$ 0,75	0,49	—	1,68	1,14
Remboursement de capital	\$ 0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 1,95	1,48	0,97	2,54	1,85
Actif net à la clôture de la période	\$ 78,13	62,17	74,68	70,07	65,02

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 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.

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⁾	\$ 325 627	255 421	272 154	287 520	316 045
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	4 168	4 108	3 644	4 103	4 861
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,08	0,08	0,08	0,09	0,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,19	0,20	0,19	0,20	0,20
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,10	0,13	0,28	0,35	0,21
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 23,64	21,92	43,53	60,55	42,94
Valeur liquidative par part	\$ 78,13	62,17	74,68	70,07	65,02

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.

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.

Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

Rendement passé

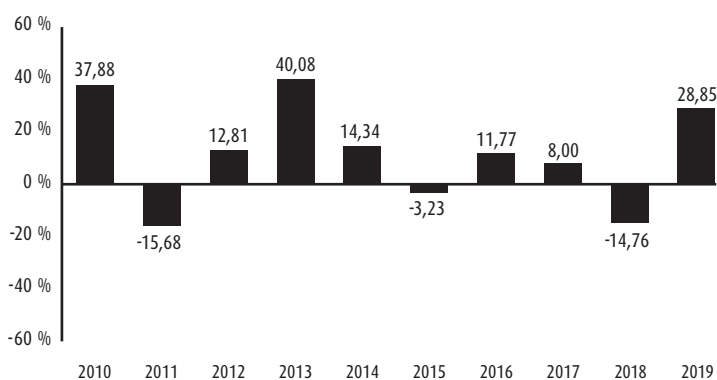
Généralités

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 [‡]	28,85	5,86	5,11	10,42
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX*	15,84	-0,87	3,18	3,10
Indice composé S&P/TSX	22,88	6,89	6,28	6,90

[‡] 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^{er} janvier 2015, il s'agissait de l'indice BMO Capital Markets Small Cap Index, et avant le 1^{er} 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 2019

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Industries	24,3
Immobilier	15,1
Matériaux	13,5
Énergie	12,2
Consommation discrétionnaire	9,3
Technologies de l'information	9,0
Titres du marché monétaire	3,6
Finance	3,2
Services aux collectivités	3,1
Soins de santé	2,7
Services de communication	1,6
Consommation de base	1,6
Trésorerie/créances/dettes	0,8
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Winpak Ltd.	4,3
People Corporation	4,0
Boyd Group Income Fund	3,9
StorageVault Canada Inc.	3,8
Tricon Capital Group Inc.	3,8
Descartes Systems Group Inc., The	3,5
Brookfield Business Partners L.P.	3,4
Boralex inc., catégorie A	3,1
Morneau Shepell Inc.	3,0
Corporation Park Lawn	2,9
Corporation Pétroles Parkland	2,9
Groupe Altus Limitée	2,9
Parex Resources Inc.	2,7
FirstService Corporation	2,6
Cargojet Inc.	2,4
Kinaxis Inc.	2,3
ATS Automation Tooling Systems Inc.	2,0
Altius Minerals Corporation	1,9
B2Gold Corp.	1,8
Spin Master Corp.	1,8
Enerflex Ltd.	1,8
Trisura Group Ltd.	1,7
Groupe Stingray Inc.	1,6
Premium Brands Holdings Corporation	1,6
K-Bro Linen Inc.	1,5
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	67,2
Valeur liquidative totale	325 627 385 \$

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