

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

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. (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 Sands Capital Management, LLC (Sands ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance (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 sociétés américaines de grande capitalisation.

Pour atteindre l'objectif de placement du Portefeuille, le sous-conseiller recherche des sociétés à croissance supérieure constante des revenus et des bénéfices dans des secteurs prometteurs, qui présentent un net avantage concurrentiel, dont les états financiers sont très sains et transparents et dont la direction a fait ses preuves. Le Portefeuille peut utiliser des certificats représentatifs dans le cadre de sa stratégie de placement.

#### 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 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 2018, le Portefeuille a dégagé un rendement de 16,27 % en CAD (7,18 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice Russell 1000 Growth Index, a affiché un rendement total de 7,38 % en CAD (-1,51 % en USD) pour la même période.

En 2018, les bénéfices des sociétés américaines ont enregistré une forte croissance, stimulée par le renforcement de l'économie et la réforme fiscale aux États-Unis. Aux États-Unis, l'économie a affiché une croissance robuste du produit intérieur brut et de solides tendances en matière de consommation privée, soutenues par la vigueur du marché de l'emploi et la confiance élevée des consommateurs. La réforme fiscale a stimulé les investissements des entreprises. Elle devrait également être un important vecteur de stimulation budgétaire en 2019 selon l'Organisation de coopération et de développement économiques.

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

---

Dans ce contexte, une grande partie des sociétés représentées dans l'indice Russell 1000 Growth Index ont annoncé des résultats supérieurs aux attentes des analystes et offrent de solides perspectives. Un solide environnement macroéconomique ainsi que la saine croissance des bénéfices des sociétés aux États-Unis ont permis à l'indice Russell 1000 Growth Index d'atteindre un sommet à la fin de l'été.

L'atmosphère s'est toutefois troublée lorsque les investisseurs ont commencé à anticiper la fin du plus long cycle haussier du marché jamais enregistré et à craindre que l'économie puisse se trouver dans un état précaire. L'intensification des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, la hausse des taux d'intérêt et l'augmentation du coût de la main-d'œuvre et des marchandises sont parmi les facteurs ayant le plus contribué à la volatilité des marchés. En raison de ceux-ci, le mois d'octobre a été l'un des pires mois sur le plan des actions depuis la crise financière. De plus, à la fin du quatrième trimestre, la chute abrupte des actions avait plus qu'effacé les rendements positifs générés plus tôt dans l'année.

La sélection des titres est le facteur qui a le plus contribué au rendement du Portefeuille, mais la répartition sectorielle l'a également favorisé. L'un des principaux titres ayant amélioré le rendement est celui d'Amazon.com, Inc., qui a annoncé de solides résultats en 2018. Ses activités principales de commerce au détail ont enregistré un bon rendement grâce aux avantages concurrentiels de la société en matière de choix, de prix et de commodité par rapport à ses concurrents physiques et en ligne. En 2018, la rentabilité du secteur de la vente au détail d'Amazon s'est accrue de manière notable, principalement grâce aux activités de publicité à marge élevée de la société. Amazon Web Services a poursuivi sa croissance, les consommateurs se tournant de plus en plus vers les services infonuagiques. Netflix Inc., Salesforce.com, inc., ServiceNow, Inc. et Adobe Systems Inc., en particulier, ont aussi notablement contribué au rendement du portefeuille.

Les secteurs de la consommation de base et de la finance ont nuï au rendement, principalement en raison de la sélection des actions. L'un des placements qui ont le plus plombé le rendement est le titre d'Alibaba Group Holding Ltd. Les activités de la société ont enregistré de bons résultats en 2018. Celle-ci a accru sa part de marché en Chine, mais ses actions ont affiché

un mauvais rendement. Le cours de l'action a principalement été miné par les craintes d'un ralentissement de la croissance économique en Chine et les préoccupations quant aux répercussions sur la croissance des bénéfices de l'augmentation des investissements dans les services de livraison de nourriture et la logistique locale. Les autres titres ayant nuï au rendement du Portefeuille comprennent ceux d'Incyte Corp., de Monster Beverage Corp., de Floor & Decor Holdings, Inc. et d'Align Technology, Inc.

Le sous-conseiller a effectué plusieurs opérations dans le Portefeuille. Floor & Decor Holdings est en train de se tailler une place importante dans le secteur des revêtements de sol durs. Le sous-conseiller voit d'un bon œil la gamme de produits de première qualité, l'important volume de stocks disponibles et les bas prix de la société. Le titre de Workday, Inc. a été acquis en misant sur son potentiel de croissance à long terme. L'acquisition d'Align Technology s'explique par le marché en expansion de la société et la capacité de celle-ci d'accroître ses marges. Le sous-conseiller a accru le nombre de titres de Monster Beverage Corp., d'Edwards Lifesciences Corp. et de CoStar Group, Inc.

Il a éliminé le titre de Biogen Inc. alors que la société a gagné en maturité, notamment en raison de son importante franchise contre la sclérose en plaques. Il a liquidé les titres d'Incyte après que la société eut fait savoir que l'épacadostat n'avait pas répondu aux attentes lors des études de phase 3 pour le traitement des patients atteints de mélanomes. Il s'est également départi de Baidu, Inc. après la démission du chef de la direction de la société, qui avait orchestré les changements réussis de stratégie, de produits et d'exécution dans la société depuis 18 mois. Enfin, les titres d'Alexion Pharmaceuticals, Inc., de Facebook, Inc. et de Loxo Oncology, Inc. ont été réduits dans le Portefeuille.

*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 sous-conseiller investit dans des titres de sociétés bien placées pour générer de solides résultats et une forte croissance des bénéfices dans un horizon de placement de cinq à dix ans. La recherche d'une

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

---

croissance durable des bénéficiaires d'une société amène habituellement le sous-conseiller à sélectionner des sociétés qui, selon lui, profitent de tendances susceptibles d'engendrer de la croissance tout au long des cycles économiques. Il se montre optimiste quant aux perspectives de croissance à long terme des sociétés du Portefeuille et s'attend à ce que celles-ci puissent générer la croissance nécessaire pour soutenir des rendements relatifs et absolus supérieurs à la moyenne pendant plusieurs années.

### *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 Sands pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. Sands touche tous les trimestres des honoraires de sous-conseiller dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. Sands est rémunérée par BGPPI et BGPPI impute une partie des honoraires de sous-conseiller au Portefeuille.

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

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

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

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

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

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

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 :

	<b>Période close le 31 déc. 2018 (en milliers de dollars)</b>	<b>Période close le 31 déc. 2017 (en milliers de dollars)</b>
Total des commissions de courtage	63	81
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	—	0

### *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 :

	<b>Période close le 31 déc. 2018 (en milliers de dollars)</b>	<b>Période close le 31 déc. 2017 (en milliers de dollars)</b>
Services aux porteurs de parts	140	96

### 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 d'actions américaines de croissance

### 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	\$ 14,01	11,09	12,29	9,87	8,30
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	\$ 0,03	0,03	0,03	0,04	0,06
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ (0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,76	1,37	0,86	0,88	0,73
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,29	1,74	(2,09)	1,54	0,83
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 2,01	3,08	(1,25)	2,41	1,58
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	0,02
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ —	—	—	—	0,02
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 16,29	14,01	11,09	12,29	9,87

<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>	\$ 444 143	310 938	294 554	379 996	270 834
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	27 257	22 199	26 550	30 907	27 430
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 0,38	0,38	0,41	0,36	0,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	% 0,55	0,53	0,57	0,53	0,59
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,02	0,03	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 33,27	28,22	18,81	31,06	25,35
Valeur liquidative par part	\$ 16,29	14,01	11,09	12,29	9,87

<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 d'actions américaines de croissance

## Rendement passé

### Généralités

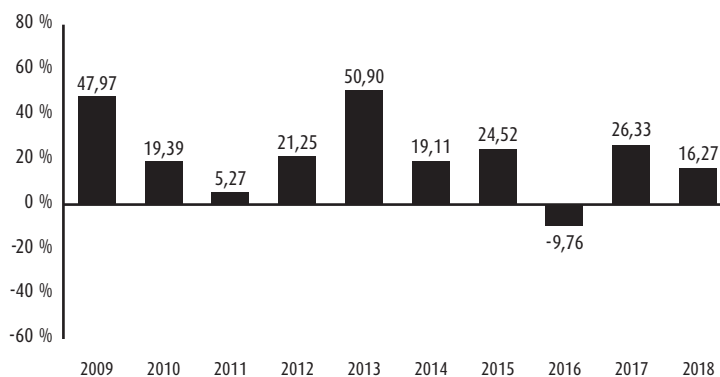
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais facultatifs qui auraient réduit le rendement le cas échéant. Il convient de noter que le rendement passé du Portefeuille n'est pas une garantie de son rendement futur.

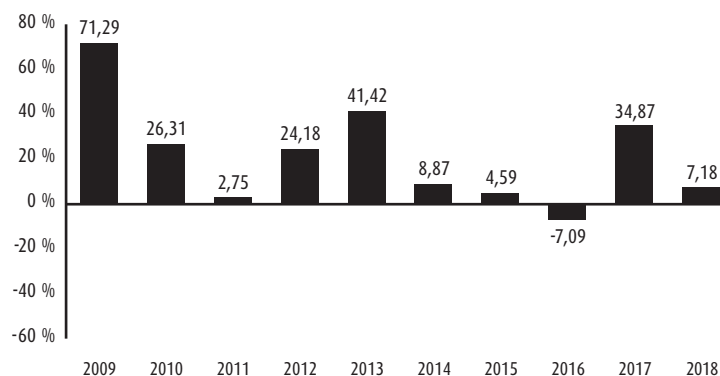
### Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chacun des exercices indiqués et illustrent le rendement d'une année à l'autre. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

#### Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance (CAD)



#### Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance (USD)



## Rendements annuels composés

Les tableaux suivants comparent les rendements annuels composés passés du Portefeuille et ceux de l'indice Russell 1000 Growth Index, qui mesure le rendement des sociétés qui le composent et qui présentent un ratio cours/valeur comptable supérieur et les meilleurs taux de croissance pour ce qui est des bénéfices et du chiffre d'affaires.

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance (CAD) <sup>‡</sup>	16,27	9,85	14,47	20,93
Indice Russell 1000 Growth Index (CAD)	7,38	10,63	16,05	16,54

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance (USD) <sup>‡</sup>	7,18	10,33	8,87	19,56
Indice Russell 1000 Growth Index (USD)	(1,51)	11,15	10,40	15,29

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

*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 d'actions américaines de croissance

### Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	37,1
Soins de santé	18,9
Consommation discrétionnaire	18,8
Services de communication	16,3
Consommation de base	3,2
Industries	3,2
Trésorerie/créances/dettes	2,5
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Amazon.com, Inc.	8,3
Visa Inc., catégorie A	8,2
ServiceNow, Inc.	7,0
Alibaba Group Holding Limited, CAAE	6,7
salesforce.com, inc.	6,5
Alphabet Inc.	6,1
Netflix, Inc.	5,9
Adobe Inc.	5,2
Illumina, Inc.	3,8
Edwards Lifesciences Corporation	3,8
Monster Beverage Corporation	3,2
CoStar Group, Inc.	3,1
Palo Alto Networks, Inc.	2,8
Facebook, Inc., catégorie A	2,7
Trésorerie/créances/dettes	2,5
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	2,4
Booking Holdings Inc.	2,4
Splunk Inc.	2,4
Align Technology, Inc.	2,2
Match Group, Inc. catégorie A	2,0
Workday, Inc., catégorie A	2,0
BioMarin Pharmaceutical Inc.	1,8
Activision Blizzard, Inc.	1,7
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	1,6
Loxo Oncology, Inc.	1,4
<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>95,7</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>444 143 099 \$</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