

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

Période close le 31 décembre 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Portefeuille. Si les états financiers annuels du Portefeuille n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez en obtenir un exemplaire gratuitement sur demande, en téléphonant au 1 855 852-1026, en envoyant un courriel à [contact.centre@bmo.com](mailto:contact.centre@bmo.com), en écrivant à BMO Gestion privée de placements Inc., 1 First Canadian Place, 100 King Street West, 41st Floor, Toronto (Ontario), M5X 1A1, ou en consultant notre site Web au [www.bmo.com/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp/](http://www.bmo.com/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp/) ou celui de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Vous pouvez également communiquer avec nous par une de ces méthodes pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et des procédures de vote par procuration du Portefeuille, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

### Analyse du rendement du fonds par la direction

*BMO Gestion privée de placements inc. (BGPPI ou le « gestionnaire »), gestionnaire et gestionnaire de portefeuille, est responsable de la gestion de l'ensemble des activités, des placements et de l'administration des Portefeuilles BMO privé et a recours aux services de 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 à 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 d'actions étrangères 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 à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Portefeuille, ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Portefeuille, n'a eu lieu au cours de la période. Le 17 mai 2024, 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 passé de « moyen à élevé » à « élevé ». Le gestionnaire procède à l'examen du niveau de risque du Portefeuille et à l'examen de son indice de référence, s'il y a lieu, au moins tous les ans.

### Résultats

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2024, le Portefeuille a enregistré un rendement de 34,75 % en CAD (24,17 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice Russell 1000 Growth Index, a enregistré un rendement total de 45,46 % en CAD (33,36 % en USD) pour la même période.

Les actions de croissance, que suit l'indice, se sont appréciées de 33,4 % en USD au cours de la période de 12 mois close le 31 décembre 2024. Une fois de plus, les marchés boursiers ont été propulsés par les sociétés à très grande capitalisation du secteur des technologies de l'information, qui ont généré des bénéfices



Gestion privée

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

---

largement supérieurs à ceux des autres sociétés de l'indice S&P 500, bénéfiques qui ont été révisés à la hausse de façon importante. La progression des marchés boursiers tient aussi à l'issue décisive des élections présidentielles aux États-Unis et à la décision de la Réserve fédérale américaine de réduire les taux d'intérêt.

La vigueur des titres technologiques à très grande capitalisation s'est traduite par la domination d'une poignée de sociétés. Pendant l'année, les 10 titres en tête de l'indice Russell 1000 ont inscrit un rendement de 57 % et sont à l'origine de 79 % du rendement total de l'indice.

La sélection des titres a pesé sur le rendement du Portefeuille, surtout d'avril à juillet, période au cours de laquelle le marché était dominé par un petit nombre de sociétés. Les placements du Portefeuille dans des entreprises du secteur des soins de santé ont aussi un effet négatif. Les positions dans des sociétés de semi-conducteurs ont ajouté au rendement du Portefeuille, mais la sélection dans ce secteur a pesé sur les résultats relatifs. Les positions individuelles les plus contre-productives ont été Dexcom Inc., Snowflake Inc., 10X Genomics Inc., ASML Holding NV et Okta Inc.

Le choix des titres dans les services de communication a favorisé le rendement du Portefeuille, tout comme la sous-pondération des produits de première nécessité. NVIDIA Corporation, Meta Platforms, Inc., Amazon.com, Inc., ServiceNow Inc. et Sea Ltd. sont au nombre des placements les plus avantageux.

Le sous-conseiller a ajouté de nouvelles positions dans ASML Holding NV, Apple Inc. et Spotify Technology SA. Les produits générant le plus de revenus pour ASML Holding N.V. sont les systèmes de lithographie par ultraviolets extrêmes (UVE), composante essentielle pour la fabrication de microprocesseurs évolués. Le sous-conseiller estime que la complexité croissante de la fabrication de semi-conducteurs entretiendra la croissance en volume et en prix des systèmes UVE de la société. Un placement dans Apple Inc. a été ajouté au vu du matériel intégré de la société, de son assistant à commande vocale et des données relatives à sa clientèle. Le sous-conseiller estime que ces facteurs aideront la société à offrir des assistants personnalisés dotés de capacités d'intelligence artificielle (IA) et à tirer des recettes du développement des applications fondées

sur l'IA. Un placement dans Spotify Technology SA a été ajouté pour profiter de la position de chef de file de la société et de la dépendance accrue des maisons de disques envers les revenus de diffusion en continu. Les positions existantes du Portefeuille dans CloudFlare Inc., NVIDIA Corp. et Atlassian Corp. PLC ont été renforcées.

Le sous-conseiller a en revanche éliminé le placement dans Match Group Inc., en raison du taux de rotation élevé au poste de chef de la direction, ce qui a contribué à engendrer des retards, une stagnation des produits et une baisse d'utilisation. Il a également vendu la position du Portefeuille dans CoStar Group Inc., en raison de l'investissement récent de la société dans Homes.com Inc., qui risque, selon lui, de peser sur sa rentabilité pendant plus longtemps que prévu. Il s'est aussi départi des actions de 10X Genomics Inc. afin d'investir dans Ultragenyx Pharmaceutical Inc., au vu de l'activité de base et du portefeuille de produits à venir de cette dernière. Les placements du Portefeuille dans NVIDIA Corp., ServiceNow Inc. et Meta Platforms Inc. ont été élagués.

*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

En 2025, la trajectoire des marchés boursiers sera sans doute influencée par la croissance des bénéfiques de sociétés de l'indice S&P 500 autres que les « sept magnifiques », la capacité des sociétés à réviser à la hausse leurs bénéfiques, la tension entre la déréglementation et les tarifs douaniers et l'ampleur de ces derniers et l'orientation de la politique monétaire.

Le maintien des sociétés de technologies à très forte capitalisation en tête du marché dépendra de la viabilité des montants investis dans les infrastructures nécessaires à l'IA. Les « sept magnifiques » se font concurrence pour exploiter la puissance de larges grappes de puces de pointe et mettre à l'essai des applications que ces importantes avancées sur le plan de la puissance informatique pourraient rendre possibles. Puisque cette course accélère l'intensité capitaliste de ces sociétés, les grands investisseurs se posent des questions sur le rendement de ces dépenses et leur incidence subséquente sur les marges.

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

---

Le sous-conseiller estime donc qu'une approche active est indispensable dans un contexte si étroitement tributaire des plans de dépenses et de la trajectoire des profits d'un petit groupe d'entreprises. Cette conjoncture crée des avantages importants pour les entreprises qui satisfont au critère de leadership du sous-conseiller, puisqu'elles ont l'envergure et les données exclusives nécessaires pour bien intégrer l'IA.

Bien que les actions avoisinent des valorisations records, la reprise pluriannuelle n'a pas été constante. Plusieurs sociétés à forte croissance sont encore loin de leurs précédents sommets malgré leurs progrès impressionnants. Par ailleurs, le sous-conseiller a vu des sociétés affichant une croissance à duration courte profiter d'une expansion des multiples, les investisseurs ayant réduit leurs horizons de placement en réaction aux taux d'intérêt élevés.

### Opérations avec des parties liées

La Société de fiducie BMO, filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Portefeuille tandis que BGPPI en est le gestionnaire. À l'occasion, BGPPI peut conclure, au nom du Portefeuille, des transactions ou des accords avec ou mettant en cause d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines autres personnes ou sociétés apparentées ou liées au Portefeuille (chacun, une « partie liée » et collectivement, les « parties liées »). Cette section décrit brièvement les transactions entre le Portefeuille et une partie liée. Tous les conflits d'intérêts sont signalés au comité d'examen indépendant (CEI). Le rôle principal du CEI est de déterminer si la mesure proposée par le gestionnaire aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

### *Sous-conseiller*

BGPPI a retenu les services de 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, ou de tout autre émetteur lié au gestionnaire;
- b) des placements dans une catégorie de titres d'un émetteur pendant la période de placement de ces titres ou pendant la période de 60 jours suivant la période de placement, alors que BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;
- c) des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance négociés hors cote pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste sur le marché canadien des titres de créance;
- d) des opérations sur le titre d'un émetteur en provenance ou à destination d'un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire, ou un membre du groupe du gestionnaire, ou d'un compte géré par un membre du groupe du gestionnaire;

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

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

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

### 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. 2024 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2023 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	159	128
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	—	1

### 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. 2024 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2023 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	176	171

### 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 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				
		2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$	28,06	18,88	34,58	34,00	20,67
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$	0,06	0,05	0,04	0,04	0,09
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	(0,14)	(0,10)	(0,09)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	3,04	1,05	(1,48)	3,37	5,64
Gains (pertes) latents pour la période	\$	6,84	8,32	(14,56)	(1,89)	7,30
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>						
	\$	9,80	9,32	(16,09)	1,40	12,91
<b>Distributions :</b>						
Revenu (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	1,04	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>						
	\$	—	—	—	1,04	—
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	<b>\$</b>	<b>37,81</b>	<b>28,06</b>	<b>18,88</b>	<b>34,58</b>	<b>34,00</b>

<sup>1)</sup> Ces données sont tirées des états financiers annuels audités du Portefeuille.

<sup>2)</sup> Comprend les commissions, les autres coûts de transactions du portefeuille et les retenues d'impôts.

<sup>3)</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.

<sup>4)</sup> Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires		Exercices clos les 31 décembre				
		2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	627 969	505 847	482 889	955 316	836 300
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		16 609	18 028	25 573	27 627	24 594
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	0,37	0,36	0,35	0,33	0,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	%	0,54	0,53	0,52	0,50	0,52
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,03	0,03	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	38,55	35,16	32,44	24,00	49,95
Valeur liquidative par part	\$	37,81	28,06	18,88	34,58	34,00

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

<sup>2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (hors commissions et autres coûts de transactions du portefeuille) de la période indiquée; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

<sup>3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

<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

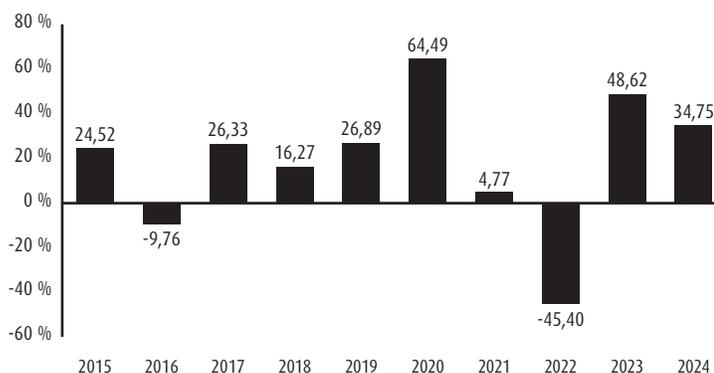
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les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

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

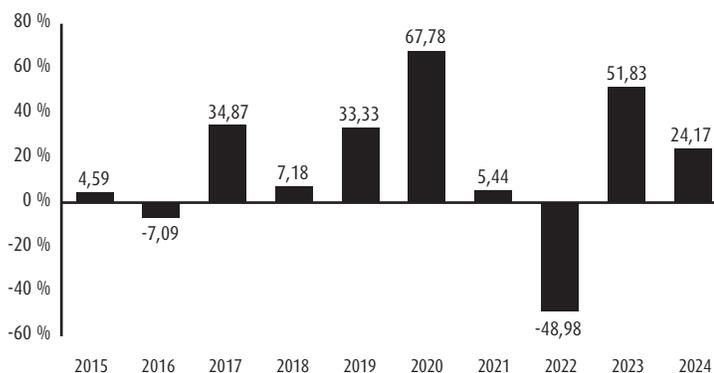
### Rendements annuels

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 des ventes.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance (CAD)‡	34,75	3,02	13,51	14,71
Indice Russell 1000 Growth Index (CAD)	45,46	15,34	21,50	19,33

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance (USD)‡	24,17	-1,28	11,22	12,29
Indice Russell 1000 Growth Index (USD)	33,36	10,47	18,96	16,78

‡ 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 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	53,2	NVIDIA Corporation	9,2
Services de communication	16,0	Amazon.com, Inc.	9,2
Consommation discrétionnaire	11,5	Microsoft Corporation	7,4
Produits financiers	10,0	ServiceNow, Inc.	5,6
Soins de santé	4,7	Meta Platforms, Inc., catégorie A	5,1
Industrie	3,4	Atlassian Corporation Plc, catégorie A	4,7
Trésorerie/créances/dettes	1,2	Shopify Inc., catégorie A	4,5
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	Apple Inc.	4,4
		Datadog Inc., catégorie A	3,6
		Spotify Technology S.A.	3,3
		DexCom, Inc.	3,2
		Sea Limited, catégorie A, CAAE	3,0
		Samsara Inc., catégorie A	3,0
		Netflix, Inc.	2,9
		Block, Inc., catégorie A	2,9
		Cloudflare, Inc., catégorie A	2,8
		Intercontinental Exchange, Inc.	2,7
		ASML Holding N.V., CAAE	2,5
		Nu Holdings Ltd., catégorie A	2,3
		DoorDash, Inc., catégorie A	2,3
		Visa Inc., catégorie A	2,1
		AppLovin Corporation, catégorie A	2,1
		Entegris, Inc.	2,0
		Uber Technologies, Inc.	1,9
		Roblox Corporation, catégorie A	1,7
		<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>94,4</b>
		<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>627 969 365 \$</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 Street West, 41st Floor  
Toronto (Ontario) M5X 1A1

**Fiduciaire**

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

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

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

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

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

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



**Gestion privée**