

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

Période close le 31 décembre 2023

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 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. (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 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 de celui-ci, ou dans l'aperçu du Portefeuille. Aucun changement aux objectifs ou aux stratégies de placement ni 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 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, le 18 mai 2023, que le niveau de risque du Portefeuille n'avait pas changé. 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 2023, le Portefeuille a enregistré un rendement de 48,62 % en CAD (51,83 % 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 39,21 % en CAD (42,68 % en USD) pour la même période.

Les actions de croissance se sont fortement appréciées au cours de la période de 12 mois close le 31 décembre 2023. L'indice Russell 1000 Growth Index a réalisé son plus important gain en une année civile de son histoire, mais le rendement a été volatil. Le succès des marchés boursiers a principalement découlé des attentes évolutives par rapport à la politique monétaire, de

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

---

signes de diminution de l'inflation, d'une croissance économique résiliente et des prévisions de fin des hausses des taux d'intérêt. Les résultats ont également été stimulés par la rentabilité des sociétés qui a été supérieure aux prévisions ainsi que par l'émergence de l'intelligence artificielle (IA) générative et de nouveaux médicaments contre l'obésité prometteurs contenant du glucagon-like peptide 1 (GLP-1).

Peu de sociétés ont dominé le marché durant une bonne partie de l'année. Les six plus grandes sociétés (en fonction de leur capitalisation) ont terminé l'année avec un gain de 76 % par rapport à une progression de 23 % pour les autres sociétés dans l'indice. Cependant, les investisseurs ont privilégié de plus en plus des actions plus risquées vers la fin de l'année, les actions de jeunes sociétés en croissance à petite capitalisation de moindre qualité suscitant un élan sur les marchés.

La sélection de titres s'est avérée être le principal facteur de rendement du Portefeuille, notamment dans les secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et de l'industrie. La surpondération d'actions de croissance et très volatiles a contribué au rendement, tout comme la sous-pondération d'actions offrant un rendement en dividende. Les positions individuelles ayant apporté la plus forte contribution au rendement du Portefeuille sont notamment les positions dans NVIDIA Corporation, ServiceNow Inc., Amazon.com, Inc., Shopify Inc. et Uber Technologies Inc.

Les titres des services de communication ont nui le plus au rendement du Portefeuille. Une sous-pondération des facteurs de rentabilité et de taille a également défavorisé le rendement. Les positions dans Warner Music Group Corp., Sea Ltd., Match Group Inc., Sarepta Therapeutics Inc. et Charter Communications Inc. ont été les plus néfastes pour le rendement du Portefeuille.

Meta Platforms, Inc., Microsoft Corporation et Entegris, Inc. comptent parmi les titres qui ont été ajoutés au Portefeuille. Le sous-conseiller estime que Meta Platforms, Inc. est bien placée pour tirer profit de l'accélération du rythme de création de contenu que permet l'IA. Au cours des dix dernières années, Microsoft Corporation est passée d'un modèle de fournisseur de solutions essentiellement locales à un modèle de fournisseur de services infonuagiques de

premier plan. Sands pense que la croissance de la société passera principalement par sa plateforme infonuagique Azure et sa marque Office 365. Entegris Inc. est un important fournisseur de matériel, de solutions et d'outils essentiels à la fabrication de semi-conducteurs. Le sous-conseiller croit que les volumes de puces à semi-conducteurs devraient croître, stimulés par les nouvelles architectures de puces électroniques et le besoin croissant de connectivité et de puissance informatique, ce qui devrait être favorable pour Entegris Inc.

Intuit Inc., Charter Communications Inc. et Warner Music Group Corp. figure parmi les titres qui ont été liquidés. Intuit Inc. a été éliminée après avoir produit un solide rendement. La société s'est développée à l'international, a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires moyen par client et a tiré profit de coûts de revient largement stabilisés pour générer une augmentation au-dessus de la moyenne de son bénéfice. Même si Charter Communications Inc. connaît toujours une croissance modeste de son chiffre d'affaires, son action subit de la pression, car les fournisseurs de services sans fil fixes à large bande ont gagné des parts de marché. Le caractère cyclique du calendrier de lancement des artistes et la crainte de voir l'IA bouleverser le secteur de la musique ont pesé sur le cours de l'action de Warner Music Group Corp. et entraîné sa vente.

*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

Sands est encouragé par la possibilité que plusieurs facteurs et tendances propres à l'industrie soutiennent le rendement du Portefeuille en 2024. Dans le secteur de l'infrastructure infonuagique et des logiciels, le sous-conseiller estime que les sociétés devraient être stimulées par un ralentissement des efforts d'optimisation de la consommation, améliorant les tendances relatives aux effectifs des clients et à de nouveaux cycles de produits. Dans le secteur des semi-conducteurs, il est d'avis que les marchés finaux, comme les téléphones intelligents et les ordinateurs personnels, ont atteint le fond.

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

---

Sands croit que l'influence de l'IA devrait perdurer et avoir une incidence à plus grande échelle sur les titres détenus dans le Portefeuille. L'IA devrait amplifier la nécessité pour les entreprises d'entreposer leurs données de manière appropriée, accélérant le passage à la technologie infonuagique. Le sous-conseiller estime également que les entreprises profiteront du lancement de produits permettant l'utilisation de l'IA et tireront profit de l'IA pour accroître l'efficacité à l'interne.

### 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 »).

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.

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

### 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. 2023 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2022 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	128	65
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. 2023 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2022 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	171	175

### 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				
		2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	18,88	34,58	34,00	20,67	16,29
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$	0,05	0,04	0,04	0,09	0,03
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	(0,10)	(0,09)	(0,12)	(0,12)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,05	(1,48)	3,37	5,64	1,92
Gains (pertes) latents pour la période	\$	8,32	(14,56)	(1,89)	7,30	2,43
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>						
	\$	9,32	(16,09)	1,40	12,91	4,31
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (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>28,06</b>	<b>18,88</b>	<b>34,58</b>	<b>34,00</b>	<b>20,67</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				
		2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	505 847	482 889	955 316	836 300	546 781
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		18 028	25 573	27 627	24 594	26 446
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	0,36	0,35	0,33	0,35	0,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	%	0,53	0,52	0,50	0,52	0,52
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,03	0,01	0,01	0,02	0,01
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	35,16	32,44	24,00	49,95	27,04
Valeur liquidative par part	\$	28,06	18,88	34,58	34,00	20,67

<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

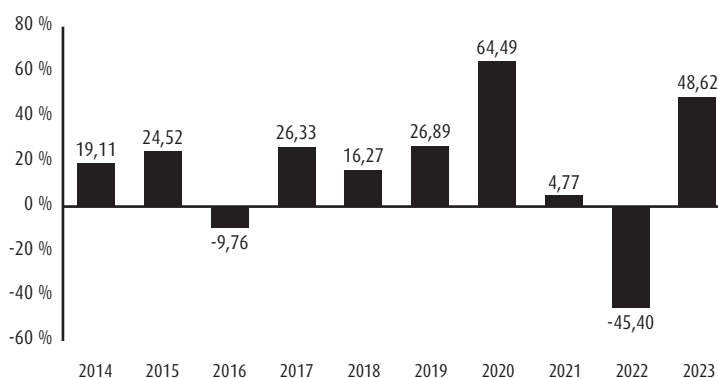
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les rendements.

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.

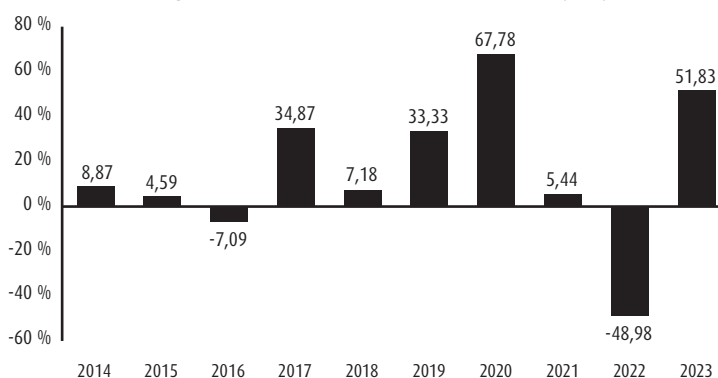
### Rendements annuels

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)‡	48,62	-5,27	12,15	13,31
Indice Russell 1000 Growth Index (CAD)	39,21	10,13	18,72	17,38

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance (USD)‡	51,83	-6,52	12,81	10,82
Indice Russell 1000 Growth Index (USD)	42,68	8,86	19,50	14,86

‡ 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 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	46,6	Microsoft Corporation	8,1
Consommation discrétionnaire	13,3	Amazon.com, Inc.	7,9
Soins de santé	13,1	ServiceNow, Inc.	7,1
Produits financiers	11,3	DexCom, Inc.	6,8
Services de communication	10,2	NVIDIA Corporation	5,5
Industrie	2,9	Meta Platforms, Inc., catégorie A	4,9
Immobilier	2,1	Visa Inc., catégorie A	4,7
Trésorerie/créances/dettes	0,5	Snowflake Inc., catégorie A	4,6
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	Block, Inc., catégorie A	4,2
		Atlassian Corporation Plc, catégorie A	4,0
		Datadog Inc., catégorie A	3,8
		Shopify Inc., catégorie A	3,4
		Lam Research Corporation	3,2
		Uber Technologies, Inc.	2,9
		Entegris, Inc.	2,8
		Netflix, Inc.	2,8
		Nu Holdings Ltd., catégorie A	2,4
		Okta, Inc., catégorie A	2,2
		Edwards Lifesciences Corporation	2,2
		DoorDash, Inc., catégorie A	2,2
		CoStar Group, Inc.	2,1
		Cloudflare, Inc., catégorie A	1,9
		Floor & Decor Holdings, Inc., catégorie A	1,8
		10x Genomics, Inc., catégorie A	1,5
		Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,5
		<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>94,5</b>
		<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>505 847 314 \$</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.

<sup>MD</sup> Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

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

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



**Gestion privée**