

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

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](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 celui de SEDAR au [www.sedar.com](http://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. (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 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 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 26,89 % en CAD (33,33 % 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 29,58 % en CAD (36,39 % en USD) pour la même période.

Les actions américaines axées sur la croissance, que reflète l'indice Russell 1000 Growth Index, ont généré un rendement de près de 30 % au cours de la période. Ce rendement a atténué les craintes d'une récession et a confirmé la force de l'économie américaine. Le marché du travail a continué à créer de nouveaux emplois et le taux de chômage est resté à des niveaux historiquement bas. De plus, la hausse des salaires a appuyé les dépenses de consommation, et les entreprises ont poursuivi leurs investissements malgré les incertitudes géopolitiques.

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

---

Malgré la solidité des données fondamentales, la croissance des marchés boursiers a été quelque peu perturbée alors qu'un déluge de manchettes négatives, y compris sur des attentes de bénéfices réduites, des tensions commerciales, un ralentissement de la croissance mondiale et une inversion de la courbe des taux, a causé un repli vers des actions plus défensives, particulièrement au troisième trimestre de 2019.

Les positions ayant nui au rendement relatif du Portefeuille sont notamment celles dans ABIOMED Inc., Regeneron Pharmaceuticals Inc., Microsoft Corp., Texas Instruments Inc. et BioMarin Pharmaceutical Inc. Texas Instruments Inc. a déclaré des résultats moins bons que prévu, avec une baisse de 11 % de ses revenus et bénéfices par action, et sa direction a anticipé un recul de 14 % des revenus au quatrième trimestre de 2019. Bien que les cycles des semi-conducteurs puissent varier, les cycles baissiers durent habituellement de quatre à cinq trimestres avant de revenir à la hausse. Le cycle baissier actuel pourrait toutefois perdurer plus longtemps en raison de la faiblesse macroéconomique et de l'incertitude dans les marchés finaux de la société, particulièrement ceux de l'équipement de communication, des industries, de l'automobile et des appareils électroniques personnels. Malgré les résultats trimestriels de Texas Instruments Inc., la société continue à se concentrer sur la génération de flux de trésorerie disponibles et en retourner une partie aux actionnaires.

La sélection des titres a le plus contribué au rendement du Portefeuille, alors que des sociétés ont déclaré une solide croissance des bénéfices et ont offert des perspectives positives. Les placements dans Alibaba Group Holding Ltd., ServiceNow Inc., CoStar Group Inc., Match Group Inc. et Visa Inc. ont contribué le plus au rendement. CoStar Group Inc. a continué à stimuler la croissance des utilisateurs ainsi que les gains de part de marché et a amélioré la monétisation de ses données principales, de ses analyses et de ses offres commerciales en ligne pour le secteur de l'immobilier commercial aux États-Unis. La société a présenté de solides résultats soulignant une intensification des nouvelles commandes, ainsi que plusieurs initiatives de croissance à moyen et à long terme.

Le sous-conseiller a ajouté plusieurs nouveaux titres au Portefeuille. Intuit Inc. a été acquise en raison de sa position dominante sur le marché. La conversion du logiciel QuickBooks en modèle SaaS infonuagique devrait permettre à la société de poursuivre sa pénétration et d'améliorer sa monétisation dans les marchés actuels, et d'accéder à de nouveaux canaux de croissance et secteurs géographiques. Le titre de Zoetis Inc., un chef de file dans la création, la fabrication et la commercialisation de médicaments pour les animaux, a été ajouté pour ses vastes activités comprenant plus de 300 gammes de produits pour huit principales sortes d'animaux et cinq catégories thérapeutiques. La société profite de sa part de marché dominante dans un secteur consolidé, ce qui lui permet de générer une croissance de ses revenus. Une position dans Microsoft Corp. a été acquise pour la stabilité des bénéfices de ses secteurs d'activités patrimoniaux et le potentiel positif de ses nouveaux secteurs d'activités, des caractéristiques qui devraient appuyer la croissance à long terme.

Le titre d'Alexion Pharmaceuticals Inc. a été liquidé du Portefeuille puisque le sous-conseiller est d'avis que sa croissance ralentira, car la société arrivera naturellement à maturité au cours des prochaines années. Loxo Oncology Inc. a été éliminée après l'annonce de son acquisition par Eli Lilly and Co. pour une contrepartie approximative de 8 milliards de dollars américains, ce qui représente une prime importante par rapport à la valeur marchande précédente. La position dans Booking Holdings Inc. a également été liquidée. Le titre s'est considérablement accru depuis qu'il est détenu dans le Portefeuille, puisque la société a acquis des parts dans l'industrie hôtelière. Toutefois, la croissance de la société a naturellement ralenti, et ses facteurs s'apparentent de plus en plus à ceux d'une société s'approchant de la maturité.

Les positions dans Twilio Inc., Sarepta Therapeutics Inc. et Facebook Inc. ont été accrues, tandis que celles dans Amazon.com Inc., Netflix Inc. et Edwards Lifesciences Corp. ont été élaguées dans le Portefeuille pour en gérer les pondérations.

*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 d'actions américaines de croissance

---

## Événements récents

Le marché financier et la conjoncture macroéconomique peuvent changer, et le sous-conseiller évite de tenter de prédire quels secteurs seront devant ou à la traîne chaque trimestre. Le sous-conseiller croit plutôt qu'investir dans des franchises-chefs de file capables de générer une croissance des bénéfices supérieure à la moyenne d'un cycle économique à l'autre est la façon la plus prudente d'ajouter de la valeur avec le temps. Au lieu d'investir selon des facteurs cycliques, il essaie de déterminer les tendances qui peuvent renforcer la croissance d'entreprises-chefs de file.

Le sous-conseiller recherche des sociétés bien positionnées pour offrir une croissance des bénéfices supérieure à la moyenne, souvent des sociétés en tête de tels changements fondamentaux ou qui en tirent profit. De manière générale, ces sociétés se situent au croisement de l'innovation et de la commercialisation.

## Comité d'examen indépendant

Le 1<sup>er</sup> 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 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

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

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.

### *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	145	140

### 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				
	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 16,29	14,01	11,09	12,29	9,87
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	\$ 0,03	0,03	0,03	0,03	0,04
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ (0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,92	1,76	1,37	0,86	0,88
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 2,43	0,29	1,74	(2,09)	1,54
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 4,31	2,01	3,08	(1,25)	2,41
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ —	—	—	—	—
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 20,67	16,29	14,01	11,09	12,29

<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				
	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 546 781	444 143	310 938	294 554	379 996
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	26 446	27 257	22 199	26 550	30 907
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 0,35	0,38	0,38	0,41	0,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	% 0,52	0,55	0,53	0,57	0,53
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,01	0,02	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 27,04	33,27	28,22	18,81	31,06
Valeur liquidative par part	\$ 20,67	16,29	14,01	11,09	12,29

<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

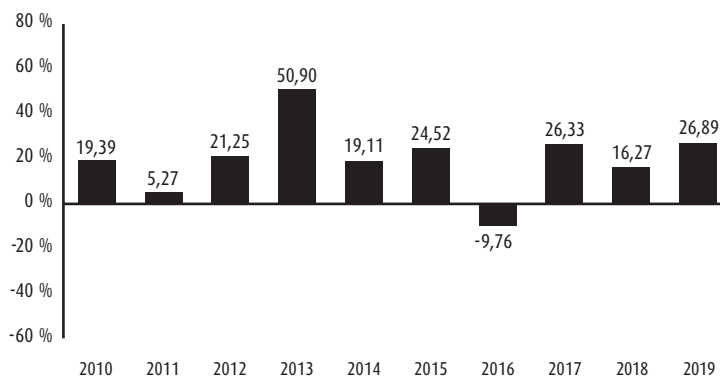
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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.

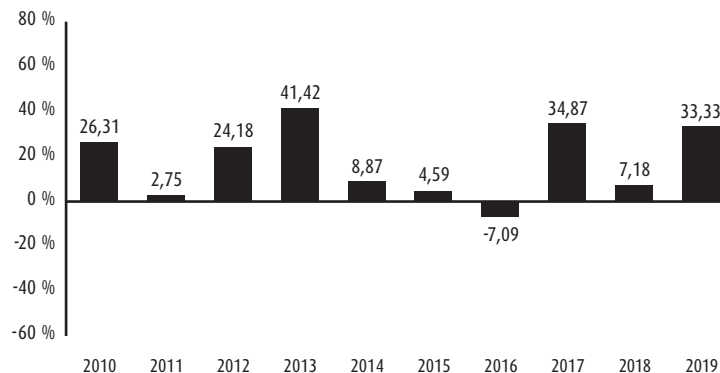
### Rendements annuels

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>	26,89	23,07	15,93	19,09
Indice Russell 1000 Growth Index (CAD)	29,58	19,09	17,21	17,71

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance (USD) <sup>‡</sup>	33,33	24,45	13,37	16,61
Indice Russell 1000 Growth Index (USD)	36,39	20,49	14,63	15,22

<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 2019

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	40,0
Services de communication	20,7
Soins de santé	15,8
Consommation discrétionnaire	13,4
Industries	4,1
Trésorerie/créances/dettes	3,7
Consommation de base	2,3
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Visa Inc., catégorie A	8,7
ServiceNow, Inc.	7,2
Amazon.com, Inc.	7,2
Adobe Inc.	5,6
Match Group, Inc. catégorie A	5,2
Alphabet Inc., catégorie A	5,1
Intuit Inc.	4,5
Netflix, Inc.	4,5
salesforce.com, inc.	4,2
Alibaba Group Holding Limited, CAAE	4,2
CoStar Group, Inc.	4,1
Facebook, Inc., catégorie A	3,8
Microsoft Corporation	3,8
Trésorerie/créances/dettes	3,7
Edwards Lifesciences Corporation	3,5
Zoetis Inc.	3,4
Illumina, Inc.	3,1
Texas Instruments Incorporated	2,4
Monster Beverage Corporation	2,3
Align Technology, Inc.	2,2
Floor & Decor Holdings, Inc., catégorie A	2,0
Activision Blizzard, Inc.	1,6
Workday, Inc., catégorie A	1,5
Sarepta Therapeutics, Inc.	1,5
Mirati Therapeutics, Inc.	1,2
<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>96,5</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>546 780 787 \$</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