

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes à revenu

Période close le 31 décembre 2019

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

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

BMO Gestion privée de placements inc. (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 BMO Gestion d'actifs inc. (« BMO GA inc. » ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes à revenu (le « Portefeuille »).

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille a pour objectif de produire un flux de revenu supérieur à la moyenne provenant surtout de revenus, de redevances et de distributions ou de dividendes sur les actions d'émetteurs canadiens.

Pour atteindre l'objectif du Portefeuille, le sous-conseiller utilise surtout une sélection de titres selon une méthode ascendante fondée sur des analyses fondamentales traditionnelles et quantitatives, ce qui inclut notamment une analyse des prévisions de croissance des bénéfices de la société, une analyse de la qualité de la direction de la société et l'identification des évaluations raisonnables du cours des actions par rapport à celui des titres d'autres sociétés du même secteur.

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 22,50 %, après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice de dividendes composé S&P/TSX, a affiché un rendement total de 21,71 % pour la même période.

Les actions canadiennes, que reflète l'indice composé S&P/TSX, ont progressé de 22,9 %. Les secteurs ayant le plus contribué au rendement ont été ceux des technologies de l'information et des services aux collectivités. Bien que de nombreuses banques centrales aient abaissé leurs taux d'intérêt, la Banque du Canada (BdC) a maintenu les siens.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes à revenu

Le Portefeuille a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence, principalement grâce à la sélection des titres, qui a compensé l'incidence négative de la répartition sectorielle. La sous-pondération du secteur des services de communication et la surpondération du secteur des services aux collectivités ont contribué au rendement, tout comme la sélection des actions dans les secteurs de la finance, des services aux collectivités, de l'énergie et de la consommation discrétionnaire. Les titres qui ont le plus favorisé le rendement du Portefeuille comprennent ceux de Brookfield Asset Management Inc., de Dollarama inc. et de la Société Financière Manuvie. L'action de Brookfield Asset Management Inc. a été propulsée par le grand dynamisme de la société en matière de mobilisation et de déploiement de capital, en plus de l'appétit accru des investisseurs pour les actifs immobiliers. Dollarama inc. a bénéficié de l'amélioration des ventes des magasins comparables ainsi que de la mise en œuvre réussie de sa stratégie d'ouverture de magasins. La Société Financière Manuvie a annoncé de bons résultats opérationnels découlant principalement de ses activités de base en Asie et en matière de gestion de patrimoine, ainsi que de l'excellente exécution de sa stratégie de déploiement des capitaux.

La surpondération du secteur de la consommation de base et la sous-pondération des secteurs des technologies de l'information et de l'énergie ont en revanche nuï au rendement du Portefeuille. La sélection des titres dans les secteurs des services de communication et des matériaux a également défavorisé le rendement. Les titres ayant nuï au rendement du Portefeuille comprennent ceux de La Banque de Nouvelle-Écosse, de CCL Industries Inc. et de Rogers Communications Inc. Comme plusieurs autres banques, La Banque de Nouvelle-Écosse a enregistré un rendement inférieur en raison de la baisse marquée des taux d'intérêt, ainsi que des craintes liées à la santé du secteur canadien de la consommation. Le ralentissement de la croissance au sein du segment de base de CCL Industries Inc., qui a surpris le marché après les commentaires récemment émis par la direction de la société, a eu une incidence négative sur l'action de cette dernière. La promesse du gouvernement libéral de réduire les frais de services sans fil, parallèlement au virage des fournisseurs titulaires vers des forfaits sans fil illimités, a mis de la pression sur Rogers Communications Inc.

Le sous-conseiller a acquis les titres de Northland Power Inc. et d'Empire Company Limited. Il a acheté le titre de Northland Power Inc. en raison de la croissance continue du secteur de l'énergie éolienne en mer de la société, qui devrait ouvrir la voie à une croissance stable des dividendes à l'avenir. Le titre d'Empire Company Limited a été ajouté compte tenu de la réussite du redressement en cours de la société, dirigée par une nouvelle équipe, après l'échec de l'intégration de Safeway Canada. Cette société devrait maintenant être en mesure de tirer profit de son envergure pour gagner des parts de marché et accroître ses marges au même niveau que celles de ses concurrents.

Les positions du Portefeuille dans Intact Corporation financière, Corporation TC Énergie, Alimentation Couche-Tard inc. et Nutrien Ltd ont été renforcées compte tenu de la croissance des flux de trésorerie disponibles générés par ces sociétés et de l'amélioration de leurs perspectives en matière de remboursement de capital. Les titres d'ARC Resources Ltd., de la Financière Sun Life inc., de Keyera Corp., de Les Compagnies Loblaw limitée et de Ressources Teck Limitée ont été éliminés du Portefeuille en raison de préoccupations liées à leur position concurrentielle, à leurs plateformes de croissance et à leurs valorisations. Le titre de la Banque canadienne de l'Ouest a été élagué à la suite d'une forte hausse de son cours, qui a rendu plus équilibré le profil risque-rendement de l'action.

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

Malgré le déferlement de nouvelles concernant les guerres commerciales, un ralentissement économique à l'échelle mondiale, des courbes de taux inversées et le manque de dynamisme des bénéficiaires, on se souviendra de l'année 2019 comme de l'une des meilleures années pour les actions mondiales.

Même si les risques restent élevés à l'échelle mondiale et sur les marchés, la conjoncture économique laisse toujours supposer que le rendement des actions canadiennes sera de nouveau positif cette année. Si la croissance économique a ralenti l'année passée, les données récemment publiées sont plus favorables et les pourparlers commerciaux ont progressé de manière

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes à revenu

positive. Fait encourageant, une nouvelle série de mesures de relance en Chine et le changement de cap de la Réserve fédérale américaine et de la BdC vers des politiques monétaires plus accommodantes offrent du soutien aux investisseurs.

Dans un contexte où l'incertitude entourant la croissance mondiale, la progression des bénéfices et le faible taux d'inflation force les décideurs à se tenir prêts à prendre les mesures nécessaires pour éviter que l'expansion se termine mal, les taux d'intérêt devraient demeurer peu élevés pendant un certain temps encore. Pour le moment, les signes annonciateurs d'une récession imminente sont rares. Tandis que les dirigeants d'entreprises maintiennent une approche attentiste en ce qui a trait à leurs intentions de dépenses en immobilisations, les consommateurs, qui sont le moteur de l'économie, se portent toujours assez bien grâce à la vigueur des marchés de l'emploi, à la baisse des coûts de financement de la dette et à l'influence positive que devrait exercer l'économie des États-Unis sur celle du Canada. Cela dit, la volatilité du marché boursier devrait persister alors que les investisseurs sont à la recherche d'indications claires concernant le commerce ainsi que l'avenir des cycles de l'économie et du marché.

Après le recul marqué des taux des obligations à long terme l'année dernière, les actions rapportant des dividendes demeurent une option intéressante pour les investisseurs à la recherche de qualité, de rendement et de croissance. Le Portefeuille est bâti de manière à résister aux fluctuations du marché. Il privilégie les sociétés des secteurs de la finance, des technologies de l'information et de la consommation qui présentent des modèles d'affaires avantageux et tirent profit d'un faible risque lié aux bénéfices ainsi que d'une croissance de leurs flux de trésorerie disponibles et de leurs dividendes.

Comité d'examen indépendant

Le 1^{er} janvier 2019, Marlene Davidge a été nommée présidente du comité d'examen indépendant (CEI). Le 4 avril 2019, le CEI du Fonds a été réduit à quatre membres lorsque Louise Vaillancourt s'est retirée du CEI.

Opérations avec des parties liées

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

Sous-conseiller

BGPPI a retenu les services de BMO GA inc., une partie liée, pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. BMO GA inc. touche mensuellement des honoraires de sous-conseiller dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. BMO GA inc. est rémunérée par BGPPI.

Achat et vente de titres

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

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

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes à revenu

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 BMO Nesbitt Burns Inc. ou à un membre du même groupe, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire ou le sous-conseiller sans autre considération que l'intérêt du Portefeuille, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

Commissions de courtage

Le Portefeuille verse à BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, des commissions de courtage standard aux taux du marché pour l'exécution d'une partie de ses opérations. Les commissions de courtage imputées au Portefeuille durant les périodes s'établissent comme suit :

	Période close le 31 déc. 2019 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2018 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	266	462
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	5	42

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	211	216

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 canadiennes à revenu

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Portefeuille et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Portefeuille pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Portefeuille ¹⁾	Exercices clos les 31 décembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,71	9,88	9,18	7,73	8,31
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$ 0,29	0,29	0,27	0,27	0,27
Total des charges ²⁾	\$ (0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,08	0,29	0,12	0,02	(0,00)
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 1,57	(1,45)	0,59	1,42	(0,60)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 1,94	(0,88)	0,97	1,71	(0,34)
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	0,01	—	—
Dividendes	\$ 0,29	0,29	0,25	0,27	0,26
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,29	0,29	0,26	0,27	0,26
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,37	8,71	9,88	9,18	7,73

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers audités du Portefeuille.

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

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

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

Ratios et données supplémentaires	Exercices clos les 31 décembre				
	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 2 271 621	1 833 353	2 263 548	1 912 373	1 489 622
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	219 037	210 462	229 098	208 325	192 646
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,02	0,02	0,02	0,03	0,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,13	0,14	0,13	0,14	0,14
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,01	0,02	0,05	0,01	0,02
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 7,72	13,59	21,30	1,95	1,73
Valeur liquidative par part	\$ 10,37	8,71	9,88	9,18	7,73

¹⁾ Données au 31 décembre de la période indiquée.

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

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

⁴⁾ Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de placements 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 canadiennes à revenu

Rendement passé

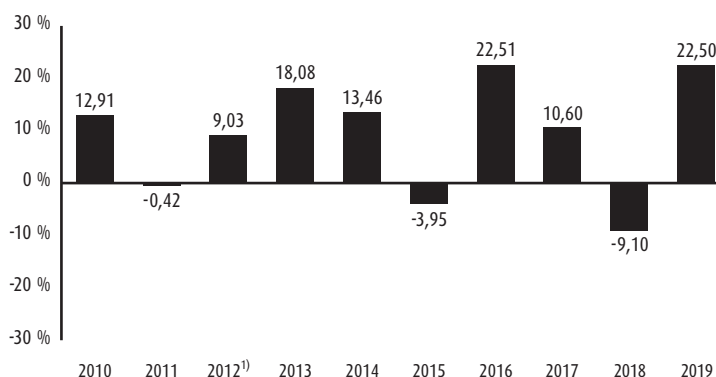
Généralités

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

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

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente le rendement pour chacun des exercices indiqués et illustre le rendement d'une année à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



¹⁾ Le 26 mars 2012, BMO GA inc. est devenue le sous-conseiller du Portefeuille.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-après compare les rendements annuels composés passés du Portefeuille et ceux de l'indice de dividendes composé S&P/TSX et de l'indice composé S&P/TSX. L'indice de dividendes composé S&P/TSX vise à servir de référence sur le plan des actions canadiennes versant des dividendes. L'indice comprend toutes les actions de l'indice composé S&P/TSX ayant des rendements en dividendes annuels positifs, en date du dernier rééquilibrage de l'indice composé S&P/TSX. L'indice composé S&P/TSX reflète les variations des cours des actions d'un groupe diversifié de sociétés inscrites à la Bourse de Toronto et répondant aux critères de Standard & Poor's pour être admises à cet indice.

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes à revenu ^{†*}	22,50	7,19	7,70	9,06
Indice de dividendes composé S&P/TSX ^{**}	21,71	6,67	6,15	6,83
Indice composé S&P/TSX	22,88	6,89	6,28	6,90

[†] Le rendement du Portefeuille est présenté après déduction des frais; l'indice de référence ne comprend pas de frais de placement.

^{*} Le 26 mars 2012, BMO GA inc. est devenue le sous-conseiller du Portefeuille.

^{**} La référence du Portefeuille est désormais l'indice de dividendes composé S&P/TSX qui, avant le 1^{er} janvier 2018, était l'indice composé S&P/TSX.

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 canadiennes à revenu

Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Finance	35,7	Banque Royale du Canada	7,2
Énergie	16,1	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	6,8
Industries	11,9	La Banque Toronto-Dominion	6,4
Services aux collectivités	8,6	La Banque de Nouvelle-Écosse	6,2
Matériaux	6,1	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5,5
Consommation de base	5,8	Trésorerie/créances/dettes	4,6
Trésorerie/créances/dettes	4,6	Enbridge Inc.	4,5
Consommation discrétionnaire	4,4	Société Financière Manuvie	4,3
Services de communication	4,0	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	3,9
Immobilier	2,8	Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	3,6
Répartition totale du portefeuille	100,0	Waste Connections, Inc.	3,4
		TC Énergie Corporation	3,3
		Suncor Énergie Inc.	3,2
		Canadian Natural Resources Limited	3,2
		Rogers Communications Inc., catégorie B	3,0
		Intact Corporation financière	2,6
		Dollarama Inc.	2,4
		Franco-Nevada Corporation	2,3
		Nutrien Ltd.	2,1
		Restaurant Brands International Inc.	2,0
		Fortis Inc.	2,0
		Groupe WSP Global Inc.	2,0
		Pembina Pipeline Corporation	1,8
		CCL Industries Inc., catégorie B	1,7
		Algonquin Power & Utilities Corp.	1,7
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	89,7
		Valeur liquidative totale	2 271 620 528 \$

Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Portefeuille. Une mise à jour est disponible chaque trimestre.

Gestionnaire

BMO Gestion privée de placements inc.
1 First Canadian Place
100 King St. W., 41st Floor
Toronto (Ontario) M5X 1A1

Fiduciaire

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

BMO Banque privée fait partie de BMO Gestion de patrimoine et est un nom sous lequel les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements sont offerts par BMO Gestion privée de placements inc., une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque de Montréal, et les services de planification et de garde de valeurs ainsi que les services successoraux et fiduciaires sont offerts par la Société de fiducie BMO, une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal. BMO Gestion de patrimoine est le nom sous lequel la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées offrent des produits et des services de gestion de patrimoine.

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

Les marques de commerce déposées de BMO (le médaillon contenant le M souligné) et de BMO Banque privée, ainsi que la marque de commerce de BMO Gestion de patrimoine appartiennent à la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

www.bmo.com/banqueprivée

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