

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

Période close le 31 décembre 2018

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Portefeuille. Si les états financiers annuels n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au 1 855 852-1026, en nous envoyant un courriel à contact.centre@bmo.com, 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 le site de SEDAR à www.sedar.com. Vous pouvez également communiquer avec nous par l'un de ces moyens pour demander un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du Portefeuille, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

BMO Gestion privée de placements inc. (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 de rendement diversifié (le « Portefeuille »).

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Portefeuille consiste à fournir un revenu en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres canadiens.

Pour atteindre l'objectif du Portefeuille, le sous-conseiller emploie un processus de sélection de titres selon une méthode ascendante fondée sur des analyses fondamentales traditionnelles et quantitatives qui tiennent compte des prévisions de croissance des bénéfices et des flux de trésorerie de la société, des ratios de distribution, des données fondamentales, de la solidité du bilan, des cotes de crédit, des valorisations relatives et de la qualité de la direction. Pour éviter que le Portefeuille ne soit trop sensible à un secteur d'activité en particulier, les titres sont diversifiés entre différents secteurs.

Le Portefeuille peut investir, notamment, dans des actions ordinaires, des actions privilégiées, des fiducies de revenu, des fonds de redevances, des fiducies de placement immobilier, des débentures convertibles et des titres à revenu fixe. Le Portefeuille peut employer des instruments dérivés, essentiellement des options, pour tenter de générer un revenu dans le portefeuille.

Risque

Les risques associés à un placement dans le Portefeuille demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou dans toute version modifiée ou dans l'aperçu du Portefeuille. Aucun changement ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Portefeuille n'a eu lieu au cours de la période. Le 4 mai 2018, le gestionnaire a procédé à l'examen du Portefeuille selon la méthode de classification du risque uniformisée prévue au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et a déterminé que le niveau de risque du Portefeuille était passée de « moyenne » à « faible à moyenne ». Aucune modification découlant du nouveau niveau de risque n'a été apportée à l'objectif de placement, ni aux stratégies ou à la gestion du Fonds. 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.

Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

Résultats

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2018, le Portefeuille a dégagé un rendement de -6,49 %, après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice composé S&P/TSX (S&P/TSX), a affiché un rendement total de -8,89 % pour la même période.

Si la fin de 2017 semblait prometteuse pour les actions canadiennes, les premier et quatrième trimestres de 2018 ont été particulièrement difficiles en raison de la fragilité de la confiance des investisseurs. Le S&P/TSX, qui mesure le rendement des actions canadiennes, a chuté de 8,9 %. Le secteur du pétrole était sous pression au cours du second semestre, en raison des préoccupations au sujet de la demande. La situation, combinée à la décélération de la croissance économique mondiale et aux dérogations accordées par les États-Unis à un certain nombre de pays relativement à l'achat de pétrole iranien, a exercé d'importantes pressions baissières sur le secteur durant le quatrième trimestre alors que le prix du pétrole West Texas Intermediate (WTI) est descendu à un niveau jamais vu depuis 2017. La faiblesse des données économiques, en particulier pour le second semestre de 2018, associée à une hausse des taux d'intérêt et à l'aplatissement de la courbe des taux, a pesé sur la confiance des investisseurs étant donné l'éventualité d'un ralentissement du crédit à la consommation. Les actions du secteur des technologies de l'information se sont distinguées, affichant un rendement à deux chiffres élevé.

Le marché canadien des actions privilégiées, que reflète l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX (rendement total), a reculé de 7,9 % en 2018 en raison des incertitudes continues découlant des menaces de conflits commerciaux à l'échelle mondiale, qui ont neutralisé la vigueur des résultats économiques sous-jacents. Le taux des obligations du gouvernement du Canada à 5 ans a atteint un sommet de 2,49 % en octobre, avant de clore l'année à 1,89 % en raison de la volatilité sur les marchés boursiers, qui a entraîné les taux d'intérêt à la baisse. Les titres à taux rajusté et à taux variable, qui sont plus sensibles aux variations des taux d'intérêt, ont affiché un rendement inférieur à celui du marché, alors que le rendement des titres perpétuels a surpassé l'indice malgré un rendement total et absolu négatif.

Les fonds de placement immobilier (FPI) canadiens ont enregistré des résultats supérieurs au S&P/TSX en 2018, grâce à un gain de 6,3 % par rapport à des pertes considérables subies sur les marchés boursiers.

Sur le plan sectoriel, la sélection des titres ainsi que les actions ordinaires ont contribué au rendement du Portefeuille. La surpondération de Rogers Communications Inc. et de Parkland Fuel Corp. a été favorable. Rogers Communications Inc. a annoncé de solides bénéfices, favorisés par les bons résultats de son segment du sans-fil. La mise à niveau de la raffinerie de Parkland Fuel Corp. a été un succès. La société a également profité d'écart de craquage (différence entre le prix du pétrole brut et le prix des produits qui en sont extraits) favorables, qui ont amélioré les marges sur le carburant. Elle a aussi réalisé une acquisition qui lui permet d'étendre son empreinte dans les Caraïbes.

La sous-pondération des FPI a nuï au rendement du Portefeuille, puisque ce secteur a devancé l'indice de référence. Sur le plan des titres, une surpondération des titres de Dollarama inc., ainsi que de certains titres du secteur de l'énergie, dont ARC Resources Ltd. et Vermilion Energy Inc., ont pesé sur le rendement. Dollarama inc. a annoncé une baisse de l'achalandage, qui a eu des répercussions sur la croissance des ventes des magasins comparables. De plus, les marges brutes de la société ont été plus faibles que prévu en raison du fret plus élevé. L'intensification de la concurrence pourrait également avoir joué un rôle. Les titres du secteur de l'énergie qui ont nuï au Portefeuille ont été plombés par la volatilité des prix de l'énergie ainsi que par les craintes d'un possible ralentissement économique.

Le sous-conseiller a ajouté plusieurs nouveaux titres au Portefeuille, y compris ceux de Nutrien Ltd et de NFI Group Inc. Il a également acquis des titres de Restaurant Brands International Inc., la société mère de Tim Hortons, de Burger King et de Popeyes Louisiana Chicken. Cette société demeure bien positionnée pour poursuivre sa trajectoire de croissance. Elle devrait connaître une croissance nette des restaurants de toutes ses marques aux États-Unis en plus de conclure de nouveaux contrats de franchisage et d'étendre ses activités à l'international.

Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

Le placement dans Rogers Communications Inc., la plus importante entreprise de communications sans fil et fournisseur d'accès Internet à haut débit chef de file au Canada, a été renforcé. Environ deux tiers des bénéfices de la société sont attribuables au segment du sans-fil, dont la croissance actuelle est supérieure à la moyenne du secteur en raison de la demande croissante pour les données sans fil. De plus, l'entreprise offre la possibilité de combiner les forfaits de différents produits, ce qui lui permet de faire croître son nombre global d'abonnés.

Les titres de BCE Inc., de Les Vêtements de Sport Gildan Inc. et de Cineplex Inc. ont quant à eux été éliminés du portefeuille. Les ventes de billets aux guichets de Cineplex Inc. ont affiché une faiblesse persistante, ce qui a entraîné des répercussions négatives sur les estimations liées aux services alimentaires et médias de la société. En outre, les risques posés par la montée des services supérieurs de vidéo sur demande continuent de menacer l'industrie. Le nombre de titres de Vermilion Energy Inc. a été réduit au profit de placements offrant des rapports risque-rendement plus avantageux.

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

Les perspectives des marchés boursiers ont radicalement changé au cours de la dernière année. Celle-ci a commencé avec un grand optimisme concernant les actions nord-américaines, portées par les réductions d'impôts aux États-Unis, les mesures de relance budgétaire, la croissance mondiale synchronisée et l'accélération de la croissance des bénéfices. Vers la fin de l'année, les risques économiques et politiques à l'échelle mondiale étaient assez élevés, surtout en raison du différend commercial entre les États-Unis et la Chine.

Le sous-conseiller continue toutefois de privilégier les actions, car il est d'avis que, même si la volatilité accrue persiste, une possible résolution de diverses questions non réglées à l'échelle mondiale pourrait avoir une incidence positive. Le risque de taux d'intérêt s'est quelque peu atténué, ce qui favorise davantage un prolongement des cycles actuels de l'économie et du marché.

Le sous-conseiller s'attend à ce que la croissance économique soit modérée en 2019, car les taux d'intérêt plus élevés, les nouvelles règles sur les prêts hypothécaires et les faibles prix de l'énergie feront probablement ralentir le rythme de l'activité économique. Le risque de récession à court terme demeure peu important grâce à la faiblesse du taux de chômage et aux solides données fondamentales qui soutiennent l'économie américaine. De plus, les données économiques moins solides, jumelées aux faibles prix des marchandises, devraient pousser la Banque du Canada à se montrer plus prudente dans ses efforts actuels visant à normaliser les taux d'intérêt. Le sous-conseiller s'attend à un relèvement progressif des taux d'intérêt. Le rythme dépendra des données économiques. L'évolution des taux d'intérêt devrait continuer de déterminer le rendement du marché canadien des actions privilégiées.

Dans cette optique, le sous-conseiller continue de privilégier les titres de sociétés de qualité des secteurs de la finance, des technologies de l'information et de la consommation, qui ont la capacité d'accroître leurs flux de trésorerie disponibles et leurs dividendes.

Comité d'examen indépendant

Le 6 juin 2018, le comité d'examen indépendant (CEI) du Portefeuille est passé à cinq membres lorsque Jacqueline Allen a été nommée membre du CEI. Le 6 septembre 2018, il est passé à six membres lorsque Marlene Davidge a été nommée membre du CEI.

Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

Opérations avec des parties liées

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

Sous-conseiller

BGPPI a retenu les services de 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;

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. 2018 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2017 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	1 017	594
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	207	42

Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

Frais de gestion de patrimoine

Les parts du Portefeuille sont offertes uniquement par l'entremise des services de gestion de patrimoine de BMO Groupe financier. Le fiduciaire, une partie liée, et le gestionnaire facturent des frais annuels à chaque investisseur pour les services de gestion de patrimoine offerts par l'entremise de BMO Groupe financier, ces frais étant calculés selon un barème dégressif variant entre 1,95 % et 0,20 % de l'actif sous gestion selon le type et la taille du portefeuille de placements de l'investisseur. Le montant réel des frais de gestion de patrimoine exigé de l'investisseur est déterminé en fonction du *Barème des frais contenu dans l'énoncé de politique de placement* de BGPPI, qui lui est remis en même temps que la convention de gestion des placements intervenue entre l'investisseur, le fiduciaire et BGPPI. Les frais sont payés directement par l'investisseur au fiduciaire et au gestionnaire. Le fiduciaire peut rémunérer les institutions financières et les représentants inscrits de BMO Groupe financier pour les recommandations de clients aux services de gestion de patrimoine.

Services aux porteurs de parts

Des parties liées fournissent certains services au Portefeuille. BGPPI est l'agent chargé de la tenue des registres du Portefeuille. Le fiduciaire et BGPPI sont rémunérés par le Portefeuille pour les services de garde et d'administration qu'ils fournissent. Les services d'administration comprennent la comptabilité des fonds, la tenue de livres et le traitement des ordres d'achat ou de rachat.

Les frais imputés au Portefeuille pendant les périodes s'établissent comme suit :

	Période close le 31 déc. 2018 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2017 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	287	274

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Portefeuille. Le fiduciaire et le gestionnaire touchent des frais annuels de gestion de patrimoine des investisseurs pour les services de gestion de patrimoine offerts par l'entremise de BMO Groupe financier.

Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

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				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 19,27	18,06	16,19	18,23	17,39
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$ 0,68	0,65	0,65	0,68	0,68
Total des charges ²⁾	\$ (0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 2,15	0,21	0,39	(0,43)	0,35
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (3,81)	1,02	1,52	(1,56)	0,56
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ (1,00)	1,87	2,55	(1,32)	1,58
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	0,03	0,03	0,03	0,03
Dividendes	\$ 0,71	0,58	0,61	0,64	0,64
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,03	0,04	0,06	0,05	0,04
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,74	0,65	0,70	0,72	0,71
Actif net à la clôture de la période	\$ 17,31	19,27	18,06	16,19	18,23

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				
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 1 060 854	1 961 074	1 653 263	1 375 435	1 586 670
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	61 274	101 762	91 567	84 935	87 017
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,04	0,04	0,04	0,04	0,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,16	0,15	0,16	0,15	0,15
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,07	0,03	0,04	0,03	0,01
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 12,92	12,19	12,54	13,41	7,72
Valeur liquidative par part	\$ 17,31	19,27	18,06	16,19	18,23

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 de rendement diversifié

Rendement passé

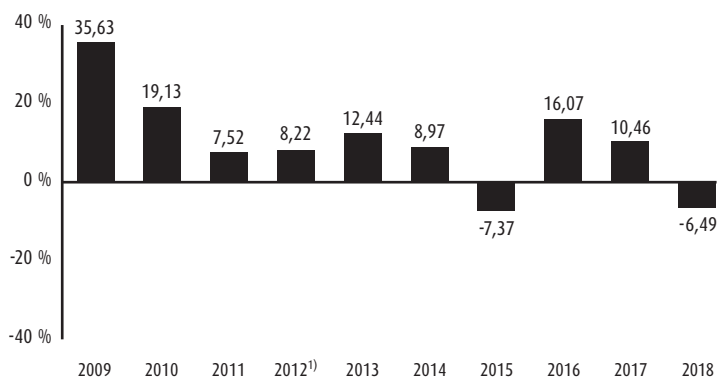
Généralités

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 composé S&P/TSX, qui 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 l'inclusion dans l'indice.

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé de rendement diversifié ^{††}	(6,49)	6,23	3,89	9,85
Indice composé S&P/TSX	(8,89)	6,37	4,06	7,92

[‡] 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.

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 de rendement diversifié

Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Finance	22,6	La Banque Toronto-Dominion	5,3
Actions privilégiées - taux fixe/variable	21,7	La Banque de Nouvelle-Écosse	4,5
Énergie	9,8	Banque Royale du Canada	4,5
Industries	9,0	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	3,9
Immobilier	8,0	Rogers Communications Inc., catégorie B	3,5
Actions privilégiées - classiques	6,5	Waste Connections, Inc.	2,9
Services aux collectivités	6,0	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,7
Consommation de base	4,0	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,4
Matériaux	3,7	Société Financière Manuvie	2,2
Services de communication	3,6	Enbridge Inc.	2,1
Trésorerie/créances/dettes	2,1	Trésorerie/créances/dettes	2,1
Consommation discrétionnaire	1,8	Allied Properties REIT	2,0
Fonds à revenu fixe	0,9	Suncor Énergie Inc.	1,9
Actions privilégiées - taux variable et perpétuelles	0,3	Fonds de placement immobilier d'immeubles	
Répartition totale du portefeuille	100,0	résidentiels canadiens	1,9
		Morneau Shepell Inc.	1,8
		Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	1,7
		Fonds de placement immobilier RioCan	1,7
		Nutrien Ltd.	1,6
		Algonquin Power & Utilities Corp.	1,5
		Intact Corporation financière	1,5
		Fonds de placement immobilier SmartCentres	1,4
		Corporation Pétroles Parkland	1,3
		Pembina Pipeline Corporation	1,3
		TransCanada Corporation	1,2
		North West Company Inc., The	1,2
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	58,1
		Valeur liquidative totale	1 060 854 281 \$

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