

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

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 Comgest S.A. (Comgest ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (le « Portefeuille »).

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille est de générer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de sociétés situées dans des marchés émergents ou qui ont un lien avec des marchés émergents.

Pour atteindre l'objectif de placement du Portefeuille, le sous-conseiller emploie un processus de sélection de titres selon une méthode ascendante pour choisir des sociétés à prix intéressants qui présentent des caractéristiques exceptionnelles et une solide position concurrentielle et dont le cours du titre est susceptible de s'apprécier constamment à long terme. Ce processus s'appuie sur des analyses fondamentales et quantitatives classiques qui tiennent compte du bilan et des bénéfices de la société ainsi que de la qualité de sa direction.

Le Portefeuille peut utiliser des instruments dérivés pour tenter de réduire l'effet des fluctuations des devises sur son portefeuille de placements et pour y ajouter de la valeur. Il peut aussi avoir recours à des contrats à terme sur indice boursier au lieu d'acheter ou de vendre des titres sous-jacents, ce qui lui permet de gérer efficacement ses flux de trésorerie et son exposition à certains pays.

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 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.

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Résultats

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2018, le Portefeuille a dégagé un rendement de -12,92 % en CAD (-19,83 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice MSCI Marchés émergents, a affiché un rendement total de -6,86 % en CAD (-14,58 % en USD) pour la même période.

L'année 2018 a été difficile sur les marchés financiers de la planète : la plupart des catégories d'actifs ont enregistré des rendements négatifs. Les baisses d'impôt ont certes favorisé les bénéfices des sociétés aux États-Unis, mais l'économie du Japon a perdu de sa vigueur et l'Europe a dû faire face à une situation politique complexe. L'augmentation des rendements obligataires, l'appréciation du dollar américain et la fragilité des données fondamentales ont eu une incidence négative sur les marchés émergents. Le coup a été dur pour les pays lourdement endettés, en particulier pour la Turquie ainsi que pour l'Argentine, marché frontière. Pourtant, cette situation était, dans une certaine mesure, prévisible. Dans l'ensemble, il n'y a eu aucune surprise majeure sur le plan de l'économie en 2018, à l'exception de la vigueur du dollar américain. Depuis l'été, la divergence entre la politique monétaire des États-Unis et celle de la Chine a influé sur les marchés boursiers. Un certain nombre d'élections dans des pays émergents ont également alimenté l'incertitude en 2018.

La répartition sectorielle a nuí au rendement du Portefeuille en raison de la faible pondération du secteur de l'énergie. Dans le secteur de la finance, le meilleur rendement des banques par rapport aux sociétés d'assurance a nuí au rendement. Les autres facteurs défavorables au rendement comprennent une modification du style de placement, qui s'est traduite par un rendement inférieur généré par les stratégies axées sur la qualité et sur la croissance par rapport aux stratégies axées sur la valeur. Les titres qui ont nuí au rendement comprennent ceux de Kroton Educacional S.A., de China Life Insurance Co. Ltd. et de MTN Group Ltd. Le titre de Kroton Educacional S.A. a souffert de la détérioration des conditions du marché de l'emploi au Brésil. China Life Insurance Co. Ltd. a faibli à la suite de l'annonce de résultats trimestriels inférieurs aux attentes. La chute des taux d'intérêt à long terme et la correction du marché boursier local ont eu une incidence négative sur les bénéfices de la société. Le

rendement de MTN Group Ltd. a été décevant en raison des liens de la société avec l'Iran et de la reprise du conflit avec l'organisme de réglementation du Nigéria.

La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a favorisé le rendement du Portefeuille. Les titres ayant le plus contribué au rendement sont notamment ceux d'Infosys Ltd., de NCsoft Corp. et de B3 S.A. – Brasil Bolsa Balcão. Infosys Ltd. a joui d'une forte demande pour les services au sein de ses segments clés, soit les services financiers, la vente au détail et les organisations de télécommunications. Les résultats de NCsoft Corp. ont été supérieurs aux attentes. Les produits principaux de la société ont généré des flux de trésorerie suffisants, ce qui lui a permis d'investir sans mal dans de nouveaux jeux. B3 S.A. – Brasil Bolsa Balcão a tiré profit de ses sources de revenus diversifiées, d'une faible volatilité de ses bénéfices et de volumes de négociation élevés.

Le sous-conseiller a ajouté plusieurs nouveaux titres au Portefeuille. Il a acquis le titre de Samsung Electronics Co., Ltd. au vu de l'amélioration de la gouvernance de la société ainsi que d'une meilleure répartition du capital. Le titre de Unilever NV a été ajouté pour sa capacité de générer des ventes dans les marchés émergents en rapide croissance. L'acquisition de Suzuki Motor Corp. est un pari sur Maruti Suzuki India Ltd., le chef de file du marché indien des voitures de tourisme. Le résultat d'exploitation courant de la société reste solide, notamment en Inde, mais également dans d'autres marchés; le sous-conseiller a tiré profit de la faiblesse du cours de l'action pour ajouter ce titre au Portefeuille. Le nombre de titres de Naspers Ltd. et de Kroton Educacional S.A. ainsi que le nombre d'actions A de sociétés chinoises ont été augmentés en raison de la faiblesse des cours de ces actions.

Le titre de BRF Brasil Foods SA a été éliminé après que la société eut déclaré des résultats étonnamment faibles au quatrième trimestre de 2017, ce qui révélait un contrôle déficient des prix et des coûts, probablement lié aux fréquents changements intervenus à la tête de l'entreprise depuis deux ans. Les titres de Bharti Airtel Ltd. et de Bharti Infratel Ltd. ont été liquidés en raison des perspectives de baisse des bénéfices du fait de la concurrence. Le titre du fabricant de spiritueux chinois Kweichow Moutai a été vendu pour des questions d'évaluation. À la suite d'une modification de la

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

réglementation qui favorise les produits d'assurance à long terme par rapport aux produits à prime unique, le nombre de titres de China Life Insurance Co. Ltd. a été réduit pour acheter plutôt des titres supplémentaires de Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.

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

L'année à venir devrait être caractérisée par des turbulences continues, d'importantes questions politiques n'ayant toujours pas été réglées. L'incertitude plane autour du niveau adéquat pour les taux d'intérêt ainsi que de la durée de l'expansion économique continue aux États-Unis. Également, le règne du dollar américain à titre de principale monnaie de réserve et monnaie utilisée pour les échanges est de plus en plus remis en question.

Au sein des marchés émergents, la dette extérieure de plusieurs pays a atteint des niveaux élevés. Le ralentissement économique en Chine accentue la pression sur la croissance des marchés émergents, alors que la direction qu'empruntera le renminbi chinois n'est plus évidente. La situation politique s'est toutefois précisée à la suite de quelques élections présidentielles dans les marchés émergents et d'une amorce de l'amélioration de l'activité économique. Le prix du pétrole a affiché une correction prononcée, ce qui a réduit la pression exercée sur plusieurs importateurs. Les mesures de stimulation économique de la Chine devraient gagner du terrain d'ici le milieu de l'année 2019. Les données cumulatives indiquent que les bilans des sociétés des marchés émergents demeurent relativement sains et que les valorisations des actions de marchés émergents s'approchent d'un niveau intéressant. Sur le plan des actions axées sur la croissance, le sous-conseiller s'attend à une croissance supérieure à 10 % des bénéfices en 2019 et au cours des cinq prochaines années.

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.

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 Comgest pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. Comgest touche tous les trimestres des honoraires de sous-conseiller dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. Comgest 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;

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

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.

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	139	152

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 d'actions des marchés émergents

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	\$	18,68	15,12	15,34	15,28	13,73
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,45	0,39	0,36	0,67	0,32
Total des charges ²⁾	\$	(0,22)	(0,22)	(0,21)	(0,21)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,65	1,56	0,99	1,03	1,23
Gains (pertes) latents pour la période	\$	(3,41)	2,92	(0,68)	(0,76)	0,31
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾						
	\$	(2,53)	4,65	0,46	0,73	1,67
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	0,25	0,18	0,19	0,47	0,15
Gains en capital	\$	0,53	0,94	0,67	0,25	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,78	1,12	0,86	0,72	0,15
Actif net à la clôture de la période	\$	15,47	18,68	15,12	15,34	15,28

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⁾	\$	260 618	331 694	243 073	292 215	271 656
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		16 842	17 759	16 078	19 045	17 775
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,92	0,96	1,01	0,95	0,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	%	1,10	1,11	1,18	1,12	1,13
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,12	0,13	0,13	0,13	0,13
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	46,50	38,17	22,69	40,75	27,83
Valeur liquidative par part	\$	15,47	18,68	15,12	15,34	15,28

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 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 des marchés émergents

Rendement passé

Généralités

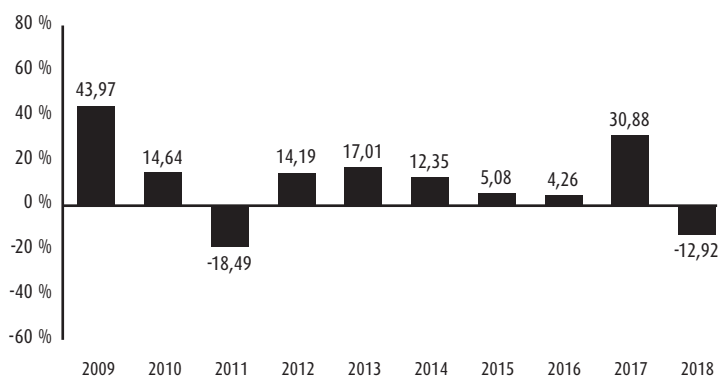
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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.

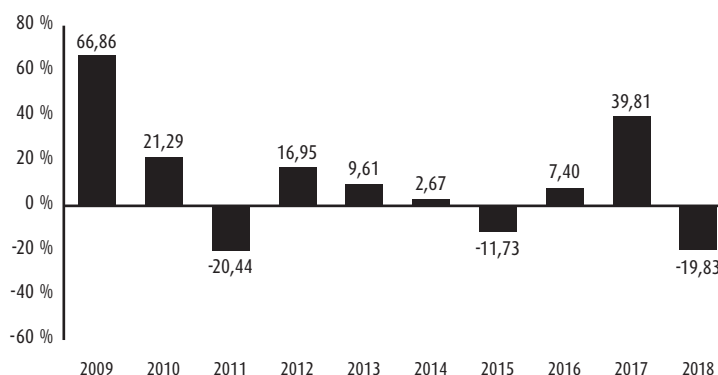
Rendements annuels

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 des marchés émergents (CAD)



Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (USD)



Rendements annuels composés

Les tableaux suivants comparent les rendements annuels composés passés du Portefeuille et ceux de l'indice MSCI Marchés émergents, un indice fondé sur la capitalisation boursière rajustée en fonction du flottant qui mesure le rendement total des marchés boursiers émergents du monde entier.

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (CAD) [‡]	(12,92)	5,92	7,00	9,69
Indice MSCI Marchés émergents (CAD)	(6,86)	8,74	6,84	9,20

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (USD) [‡]	(19,83)	6,38	1,76	8,46
Indice MSCI Marchés émergents (USD)	(14,58)	9,25	1,65	8,02

[‡] 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 des marchés émergents

Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Chine	26,7
Brésil	14,7
Afrique du Sud	11,5
Corée du Sud	9,3
Inde	7,7
Mexique	6,0
Hong Kong	5,8
Taiwan	4,8
États-Unis	3,5
Indonésie	2,8
Royaume-Uni	1,8
Trésorerie/créances/dettes	1,5
Russie	1,4
Japon	1,3
Malaisie	1,2
Répartition totale du portefeuille	100,0

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Finance	23,6
Services de communication	22,7
Technologies de l'information	16,7
Consommation de base	9,9
Consommation discrétionnaire	7,7
Industries	7,4
Services aux collectivités	6,7
Énergie	2,2
Soins de santé	1,6
Trésorerie/créances/dettes	1,5
Répartition sectorielle totale	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd., actions H	5,1
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE	4,8
Power Grid Corporation of India Limited	4,0
Sanlam Limited	3,9
Cognizant Technology Solutions Corporation, catégorie A	3,5
Baidu, Inc., catégorie A, CAAE	3,5
Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.	3,3
Naspers Limited, actions N	3,2
SAIC Motor Corporation Ltd., billets indexés sur actions, 11 nov. 2019	3,0
Perusahaan Perseroan (Persero) PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	2,8
Samsung Life Insurance Co., Ltd.	2,8
BB Seguridade Participações S.A.	2,7
Infraestrutura Energética Nova, S.A.B. de C.V.	2,7
AIA Group Limited	2,5
NetEase, Inc., CAAE	2,5
Hengan International Group Company Limited	2,5
Samsung Electronics Co., Ltd.	2,4
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co., Ltd., billets indexés sur actions, 31 mars 2021	2,4
Discovery Limited	2,3
NCSOFT Corporation	2,2
Ultrapar Participações S.A.	2,2
China Life Insurance Company Limited, actions H	2,2
MTN Group Limited	2,1
Kroton Educacional S.A.	2,1
Infosys Limited, CAAE	2,1
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	72,8
Valeur liquidative totale	260 618 238 \$

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