

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

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 William Blair Investment Management, LLC (« William Blair » ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines (le « Portefeuille »).

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille est de générer une croissance à long terme par la plus-value du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés américaines à petite et à moyenne capitalisation.

Pour atteindre l'objectif de placement du Portefeuille, le sous-conseiller s'appuie sur un processus de sélection de titres selon une méthode ascendante, sur l'analyse quantitative et l'analyse fondamentale classique, ainsi que sur un examen des résultats financiers, de la situation financière et du potentiel de croissance future pour repérer des sociétés présentant des signes d'amélioration des taux de croissance d'au moins une des mesures fondamentales, telles que le revenu, les bénéfices ou les marges.

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 24,70 % en CAD (30,98 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice Russell 2500 Growth Index, a affiché un rendement total de 26,30 % en CAD (32,65 % en USD) pour la même période.

Le marché boursier américain a connu une forte progression au cours de la période, tout comme la plupart des actifs financiers, appuyée par l'assouplissement des politiques monétaires des États-Unis et d'autres banques centrales mondiales. Contrairement à la dégringolade du marché boursier durant le quatrième trimestre de 2018, les premiers mois de 2019 ont amené un rebond important, découlant d'un revirement de la politique de la Réserve fédérale

Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

américaine (Fed). La Fed a communiqué la volonté accrue de réduire les taux d'intérêt si la conjoncture économique le justifiait, après avoir haussé le taux des fonds fédéraux de 1,0 % en 2018.

À la suite du rebond initial du marché en 2019, les cours des actions ont augmenté légèrement jusqu'en septembre. Cette période a été caractérisée par des données économiques américaines mitigées. Le segment de la consommation de l'économie restait solide, aidé par un marché de l'emploi sain, alors que l'activité manufacturière nationale a diminué. De plus, la Fed a annoncé deux réductions du taux d'intérêt de 25 points de base chacune, joignant le mouvement d'autres banques centrales qui avaient déjà commencé à assouplir leurs politiques monétaires. En outre, la courbe des taux s'est inversée, ce que certains perçoivent comme un important indicateur d'une possible récession. La crainte du ralentissement de l'économie américaine des investisseurs a fait en sorte qu'ils ont privilégié les sociétés offrant une croissance plus durable, alors qu'une incertitude accrue relativement à la politique commerciale a contribué à la volatilité du marché. Par conséquent, à la suite de progrès dans les négociations commerciales et de l'amélioration de certaines données économiques en septembre, il y a eu un repli marqué vers des secteurs plus spéculatifs et axés sur la valeur du marché au cours du quatrième trimestre de 2019.

Les solides rendements du quatrième trimestre ont découlé de la combinaison de l'assouplissement continu des politiques monétaires, de la diminution des craintes d'une récession économique aux États-Unis et d'une désescalade des tensions commerciales avec la Chine. La Fed a une fois de plus abaissé le taux des fonds fédéraux de 25 points de base, inversant pratiquement complètement les augmentations de 2018, et a commencé à améliorer son bilan. Les inquiétudes relatives à une récession se sont dissipées avec des données du secteur manufacturier américain qui ont démontré des signes de stabilisation, un marché de l'emploi résilient et un marché de l'immobilier sain. Cela s'est aussi reflété dans l'écart de taux des obligations du Trésor à trois mois et à dix ans, qui est redevenu positif. Finalement, la « phase un » d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine a permis d'éviter une augmentation des tarifs douaniers en décembre, pavant davantage la voie à la hausse des actions.

La sélection des actions dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire a miné le rendement du Portefeuille. Une sous-pondération dans le secteur des semi-conducteurs a également nui au rendement. Bien que l'habitude de préférence du Portefeuille pour les sociétés qui présentent une plus grande capitalisation boursière ait offert un climat favorable pour la majeure partie de l'année, ce style avantageux a été compensé par la dynamique du marché au quatrième trimestre, particulièrement par des sociétés dans le quintile inférieur de rendement du capital investi et les actions les plus volatiles affichant le bêta le plus élevé, qui ont mieux fait que l'indice de référence. Les titres ayant le plus fait baisser le rendement sont les actions de Grand Canyon Education Inc., de Healthcare Services Group Inc. et d'Adtalem Global Education Inc. Le cours de l'action de Grand Canyon Education Inc. a diminué du fait de l'inquiétude des investisseurs quant à la concurrence accrue dans le marché de la formation en ligne et aux risques potentiels associés aux initiatives des principaux candidats présidentiels démocrates. Healthcare Services Group Inc. a déclaré des revenus moins élevés que prévu en raison d'annulations de contrat, car certains clients n'étaient pas en mesure de respecter les modalités de paiement plus strictes de la société. Adtalem Global Education Inc. a subi les répercussions de plus faibles perspectives de bénéfices et de la possible vente de ses programmes brésiliens, d'un taux d'inscription médiocre à ses programmes médicaux et de soins de santé, ainsi que des inquiétudes relatives à l'élection présidentielle et à ses effets potentiels sur le secteur de la formation à but lucratif.

La sélection des titres dans le secteur des industries a favorisé le rendement du Portefeuille. La préférence du Portefeuille pour les sociétés qui présentent une plus grande capitalisation boursière a également été favorable au rendement pendant les trois premiers trimestres de l'année, car elles ont dépassé les actions à plus petite capitalisation. Les titres ayant le plus ajouté au rendement sont notamment ceux de CoStar Group Inc., de Copart Inc. et d'Insulet Corp. CoStar Group Inc. a déclaré une croissance solide de ses activités immobilières commerciales et collectives. Les actions de Copart Inc. ont généré un bon rendement puisque l'accroissement de sa clientèle a rehaussé les prix de vente moyens et la société a augmenté les frais d'acquisition de certains véhicules. Les dimensions avantageuses et la facilité d'utilisation de la pompe à insuline sans tube d'Insulet Corp. ont été d'importants facteurs de croissance, validant le modèle commercial unique de la société.

Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

Le sous-conseiller a effectué plusieurs opérations dans le Portefeuille. Les titres de BJ's Wholesale Club Holdings, Inc., de Crown Holdings, Inc., d'ABIOMED, Inc., de Zynga Inc. et de The Brink's Co. ont été ajoutés au Portefeuille. Les positions dans Trex Co. Inc., Lamb Weston Holdings, Inc., Grand Canyon Education Inc., East West Bancorp Inc. et Portola Pharmaceuticals, Inc. ont été accrues.

Les positions dans CoStar Group Inc., Ball Corp., Veeva Systems Inc., Domino's Pizza Inc. et Exact Sciences Corp. ont été éliminées du Portefeuille, alors que celles dans Copart Inc., Cboe Global Markets, Inc., Booz Allen Hamilton Holding Corp., Insulet Corp. et Rogers Corp. ont été élaguées.

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

Alors que l'économie mondiale démontre des signes de stabilisation, le sous-conseiller croit que la croissance économique pourrait augmenter légèrement en raison de la poursuite des mesures de relance des banques centrales mondiales et de l'amélioration des relations commerciales. En revanche, des tensions géopolitiques croissantes, une détérioration des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine ou de possibles effets négatifs associés au retrait prévu du Royaume-Uni de l'Union européenne pourraient compromettre ces améliorations.

Ces éléments, ainsi que l'élection présidentielle américaine de 2020, entraîneront probablement une volatilité continue du marché boursier. Étant donné que les attentes relatives à la croissance des bénéfices ont baissé au cours de la dernière année, la croissance des bénéfices de sociétés pourrait avoir un second souffle et sera essentielle pour que le marché progresse considérablement. Historiquement, les valorisations de l'ensemble du marché sont élevées en chiffres absolus. Cependant, lorsque l'on considère le contexte actuel de taux d'intérêt radicalement bas par rapport à la plupart des autres moments de l'histoire, elles ne semblent pas l'être. Le sous-conseiller continue à se concentrer sur la découverte de franchises commerciales durables dont les cours de leurs actions ne reflètent pas complètement leur potentiel de création de valeur à long terme.

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

Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

- 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.

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	146	142

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 spécial d'actions américaines

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	\$	10,21	10,09	8,42	8,26	7,60
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,07	0,07	0,06	0,08	0,09
Total des charges ²⁾	\$	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,07)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,10	1,16	1,50	(0,47)	0,68
Gains (pertes) latents pour la période	\$	1,38	(0,66)	0,22	0,10	(0,12)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾						
	\$	2,46	0,48	1,70	(0,36)	0,57
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	0,03	0,03
Gains en capital	\$	0,68	0,58	—	—	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,68	0,58	—	0,03	0,03
Actif net à la clôture de la période	\$	12,06	10,21	10,09	8,42	8,26

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⁾	\$	405 279	305 323	260 060	192 131	277 161
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		33 615	29 915	25 787	22 823	33 575
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,64	0,65	0,72	0,63	0,58
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	%	0,81	0,83	0,86	0,79	0,75
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,05	0,05	0,11	0,18	0,22
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	54,38	60,41	133,04	61,48	73,11
Valeur liquidative par part	\$	12,06	10,21	10,09	8,42	8,26

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 spécial d'actions américaines

Rendement passé

Généralités

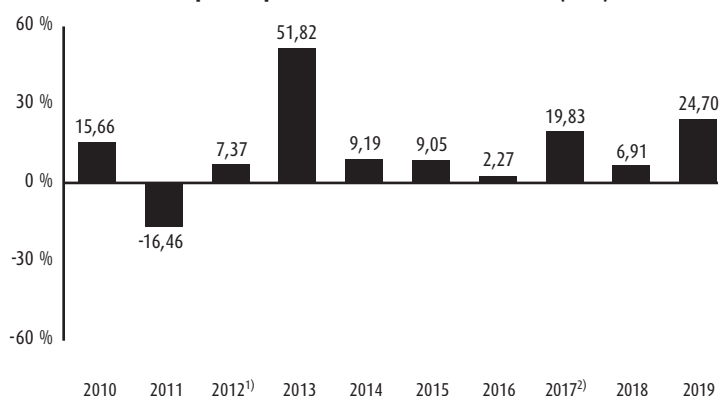
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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.

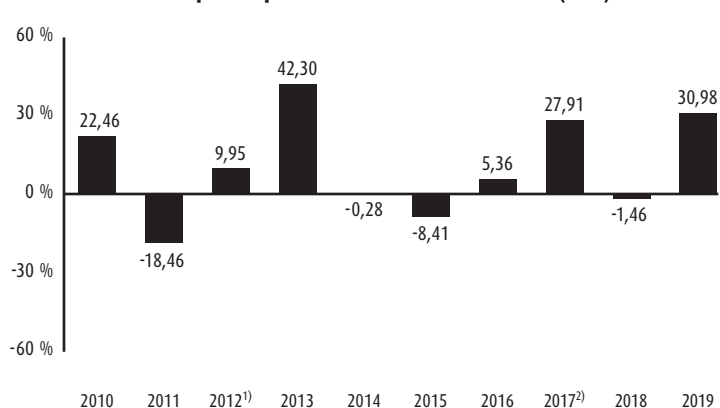
Rendements annuels

Les graphiques ci-après 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 spécial d'actions américaines (CAD)



Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines (USD)



¹⁾ Le 26 octobre 2012, l'objectif et les stratégies de placement, le sous-conseiller et l'indice de référence du Portefeuille ont changé. Par conséquent, le rendement du Portefeuille avant cette date aurait été différent sous l'objectif et les stratégies de placement, le sous-conseiller et l'indice de référence actuels.

²⁾ Le 16 janvier 2017, le sous-conseiller et l'indice de référence du Portefeuille ont changé. Par conséquent, le rendement du Portefeuille avant cette date aurait été différent sous le sous-conseiller et l'indice de référence actuels.

Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

Rendements annuels composés

Les tableaux suivants comparent les rendements annuels composés passés du Portefeuille et ceux de l'indice Russell 2500 Growth Index, qui mesure le rendement des sociétés de l'indice Russell 2500 Index qui ont les ratios cours/valeurs comptables et les taux de croissance de leurs bénéfices et de leurs ventes les plus élevés. L'indice Russell 2500 Index est généralement constitué de sociétés à petite et à moyenne capitalisation, qui représentent les 2 500 plus petites sociétés de l'indice Russell 3000 Index, un indice des marchés boursiers américains.

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines (CAD) ^{†‡*}	24,70	16,90	12,24	11,85
Indice Russell 2500 Growth Index (CAD) ^{**}	26,30	13,90	13,38	16,45

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines (USD) ^{†‡*}	30,98	18,19	9,76	9,52
Indice Russell 2500 Growth Index (USD) ^{**}	32,65	15,17	10,84	14,01

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

† Le 26 octobre 2012, l'objectif et les stratégies de placement, le sous-conseiller et l'indice de référence du Portefeuille ont changé.

* Le 16 janvier 2017, le sous-conseiller et l'indice de référence du Portefeuille ont changé.

** L'indice de référence du Portefeuille est l'indice Russell 2500 Growth Index; avant le 16 janvier 2017, il s'agissait de l'indice Russell 2000 Growth Index et, avant le 1^{er} novembre 2012, de l'indice S&P Developed Ex-U.S. Small Cap Index.

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 spécial d'actions américaines

Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	94,1
Canada	2,2
Trésorerie/créances/dettes	2,0
Israël	1,7
Répartition totale du portefeuille	100,0

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	23,9
Soins de santé	21,0
Industries	18,2
Consommation discrétionnaire	10,9
Services de communication	5,9
Finance	5,8
Matériaux	5,4
Consommation de base	4,0
Immobilier	2,3
Trésorerie/créances/dettes	2,0
Énergie	0,6
Répartition sectorielle totale	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
BWX Technologies, Inc.	3,3
Trex Company, Inc.	2,8
Burlington Stores, Inc.	2,7
Martin Marietta Materials, Inc.	2,6
Encompass Health Corporation	2,5
Euronet Worldwide, Inc.	2,5
Teledyne Technologies Incorporated	2,4
Lamb Weston Holdings, Inc.	2,4
Insulet Corporation	2,4
Horizon Therapeutics Public Limited Company	2,4
Grand Canyon Education, Inc.	2,2
Live Nation Entertainment, Inc.	2,2
Teleflex Incorporated	2,0
TransUnion	2,0
Trésorerie/créances/dettes	2,0
Crown Holdings, Inc.	2,0
Pure Storage, Inc., catégorie A	1,9
NICE Ltd., CAAE	1,7
Penumbra, Inc.	1,7
Aspen Technology, Inc.	1,6
BJ's Wholesale Club Holdings, Inc.	1,6
Vail Resorts, Inc.	1,6
Sabre Corporation	1,6
GoDaddy Inc., catégorie A	1,5
j2 Global, Inc.	1,5

Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	53,1
Valeur liquidative totale	405 279 167 \$

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