

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

Période close le 31 décembre 2023

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Portefeuille. Si les états financiers annuels n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au 1 855 852-1026, en nous envoyant un courriel à [contact.centre@bmo.com](mailto:contact.centre@bmo.com), en nous écrivant à BMO Gestion privée de placements inc., 1 First Canadian Place, 100 King St. W., 41st Floor, Toronto (Ontario), M5X 1A1, ou en visitant notre site Web au [www.bmo.com/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp](http://www.bmo.com/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp) ou celui de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). 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.

### Analyse du rendement du fonds par la direction

*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 de celui-ci, ou dans l'aperçu du Portefeuille. Aucun changement aux objectifs ou aux stratégies de placement ni à la gestion du Portefeuille 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 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, le 18 mai 2023, que le niveau de risque du Portefeuille n'avait pas changé. 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 2023, le Portefeuille a enregistré un rendement de 15,59 % en CAD (18,07 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, l'indice Russell 2500 Growth Index, a enregistré pour la même période un rendement total de 16,14 % en CAD (18,93 % en USD).

Les indices d'actions américains ont produit des rendements positifs durant la période de 12 mois close le 31 décembre 2023. Le produit intérieur brut des États-Unis a augmenté à un taux annualisé de 2,1 % au cours du deuxième trimestre de l'année, un peu moins que la progression de 2,2 % au premier trimestre. Malgré les craintes des investisseurs

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

---

concernant les faillites de banques régionales et la hausse des taux d'intérêt, des facteurs favorables comme la nette croissance des emplois et le recul de l'inflation ont fourni un solide contrepoids au marché.

Un bref rebond des marchés boursiers au milieu de l'année a été alimenté par l'optimisme par rapport à la réussite de la Réserve fédérale américaine (Fed) d'abaisser le taux d'inflation tout en évitant une récession ainsi qu'à la fin des hausses des taux d'intérêt. Cet enthousiasme, de même que le cours des actions, s'est étioilé, car les préoccupations relatives à l'inflation persistante ont poussé les investisseurs à tenir compte de la possibilité d'une période prolongée de taux d'intérêt élevés.

Les indices boursiers américains ont progressé au quatrième trimestre de l'année des suites d'une autre baisse des données relatives à l'inflation et d'indications de la Fed que les taux d'intérêt avaient atteint leur sommet. Les investisseurs ont commencé à anticiper des réductions des taux d'intérêt en 2024, plus tôt que prévu. Les rendements des obligations du Trésor américain ont diminué alors que les actions ont rebondi.

La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information a pénalisé le rendement du Portefeuille. Les positions dans National Vision Holdings Inc., du secteur de la consommation discrétionnaire et dans Mercury Systems Inc., de celui de l'industrie, sont celles qui ont eu l'effet le plus contre-productif. National Vision Holdings Inc., le plus important détaillant de lunettes à faible coût des États-Unis, a subi l'incidence défavorable de la pénurie d'optométristes, ce qui a réduit le nombre de plages d'examen de la vue et mis les revenus et les marges sous pression. De plus, Walmart Inc. a annoncé qu'elle mettait fin à son contrat avec National Vision Holdings Inc. Les actions de Mercury Systems Inc., un fournisseur de sous-systèmes de traitement de capteurs, ont fléchi, les difficultés dans le domaine de la fabrication et du côté de la chaîne d'approvisionnement ayant entravé les profits.

La sélection des titres des secteurs de l'industrie et de l'énergie a produit de bons résultats sur le plan du rendement. Parmi les placements qui ont favorisé le plus le rendement, notons Builders FirstSource Inc., du secteur de l'industrie et Corporation Cameco, de celui de l'énergie. Les actions de Builders FirstSource Inc. ont profité de la force de la demande d'immeubles d'appartements dans le marché final ainsi que des rachats continus d'actions. Corporation Cameco a enregistré d'excellents résultats trimestriels et a continué de conclure des contrats à long terme favorables dans le contexte de tensions à la hausse continues des prix au comptant de l'uranium.

William Blair a ajouté de nouvelles positions dans Tyler Technologies Inc., Bio-Techne Corp. et Five Below, Inc. dans le Portefeuille, et a rehaussé les placements existants dans Insulet Corp., New Fortress Energy Inc. et NICE Ltd. Les titres de Martin Marietta Materials Inc., de Performance Food Group Co. et de Wyndham Hotels & Resorts Inc. ont été éliminés du Portefeuille. Les positions dans Builders FirstSource Inc., Corporation Cameco et Axon Enterprise, Inc. ont été réduites.

Le sous-conseiller intègre les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans l'analyse des placements potentiels. Celui de la gouvernance est entré en ligne de compte pour tous les nouveaux achats, tandis que les facteurs environnementaux et sociaux ont joué un rôle déterminant dans certaines décisions de placement au cours de l'année. Les facteurs environnementaux ont ainsi été au centre du processus de recherche qui a conduit à l'investissement dans les titres de Kosmos Energy Ltd., de TopBuild Corp. et de Super Micro Computer Inc. Les facteurs sociaux ont pour leur part été au cœur du processus de recherche qui a mené à l'achat des titres de Bright Horizons Family Solutions Inc., d'elf Beauty Inc. et de SPS Commerce Inc.

*Pour en savoir plus sur le rendement à long terme et la composition du Portefeuille, veuillez consulter les sections Rendement passé et Sommaire du portefeuille du présent document.*

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

---

### Événements récents

William Blair croit que le recul de l'inflation aux États-Unis et la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire de la Fed devraient influencer positivement sur la possibilité que l'économie américaine évite une récession. Cependant, les effets cumulatifs du cycle de deux ans de hausses des taux d'intérêt se font toujours sentir. La transition d'une politique de taux d'intérêt pratiquement nuls qui a eu cours pendant une bonne partie des dix dernières années à des taux d'intérêt plus élevés et subséquemment, à une augmentation des coûts d'emprunt pour les consommateurs et les entreprises, pourrait mener à une croissance économique plus lente que prévu. Le sous-conseiller estime qu'une diminution des dépenses de consommation et un pouvoir de fixation des prix limité pour les sociétés, alors que l'inflation baisse, pourraient freiner la croissance.

Selon le sous-conseiller, les sociétés affichant de robustes bilans et des modèles d'affaires ainsi que des flux de trésorerie durables et capables d'autofinancer leur croissance seront sans doute en bonne posture à mesure que le paysage économique se précisera. Il s'attend aussi à ce que sa prédilection pour les entreprises durables dont les actions présentent un rapport risque-rendement intéressant continue à générer de bons résultats dans divers contextes économiques, comme ce fut le cas par le passé.

### 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.

### 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 trimestriellement 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, ou de tout autre émetteur lié au gestionnaire;
- b) des placements dans une catégorie de titres d'un émetteur pendant la période de placement de ces titres 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 négociés hors cote pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste sur le marché canadien des titres de créance;
- d) des opérations sur le titre d'un émetteur en provenance ou à destination d'un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire, ou un membre du groupe du gestionnaire, ou d'un compte géré par un membre du groupe du gestionnaire;

(chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées »).

## Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

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 s'est fondé 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. Le CEI a examiné les opérations avec des parties liées décrites ci-dessus et a fourni une approbation selon laquelle ces opérations aboutissent 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. 2023 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2022 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	226	222
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	3	1

### 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. 2023 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2022 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	171	173

### 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 <sup>1)</sup>		Exercices clos les 31 décembre				
		2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	13,04	15,67	15,74	12,06	10,21
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$	0,09	0,06	0,06	0,06	0,07
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	(0,10)	(0,09)	(0,11)	(0,10)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,93	(0,09)	1,71	0,82	1,10
Gains (pertes) latents pour la période	\$	1,06	(2,61)	(0,41)	2,50	1,38
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>						
	\$	1,98	(2,73)	1,25	3,28	2,46
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,70	—	1,37	—	0,68
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$	0,70	—	1,37	—	0,68
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$	14,37	13,04	15,67	15,74	12,06

<sup>1)</sup> Ces données sont tirées des états financiers annuels audités du Portefeuille.

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

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

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

Ratios et données supplémentaires		Exercices clos les 31 décembre				
		2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	581 245	508 799	642 289	498 094	405 279
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		40 456	39 023	40 981	31 641	33 615
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	0,58	0,59	0,56	0,63	0,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	%	0,74	0,76	0,73	0,80	0,81
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,04	0,04	0,02	0,04	0,05
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	53,14	56,04	40,86	68,47	54,38
Valeur liquidative par part	\$	14,37	13,04	15,67	15,74	12,06

<sup>1)</sup> Données au 31 décembre de la période indiquée.

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

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

<sup>4)</sup> Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Portefeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le portefeuille sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un portefeuille.

# Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

## Rendement passé

### Généralités

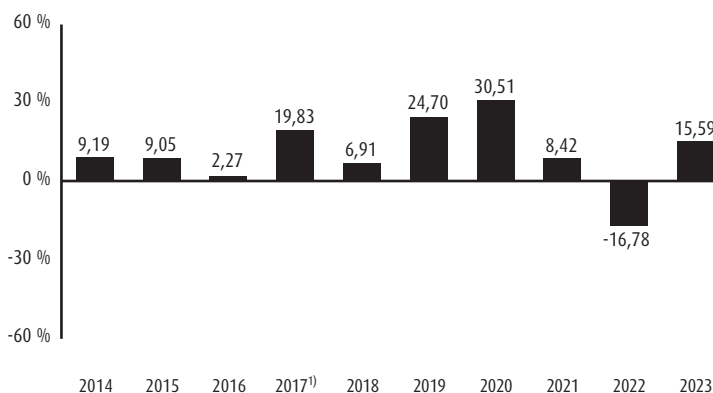
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les rendements.

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.

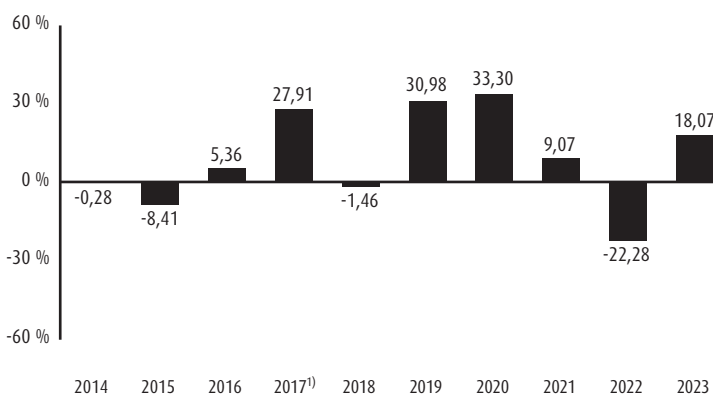
### Rendements annuels

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)



<sup>1)</sup> 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 si celui-ci avait été géré par le sous-conseiller et selon l'indice de référence actuel.

## 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.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines (CAD) <sup>†*</sup>	15,59	1,41	11,16	10,23
Indice Russell 2500 Growth Index (CAD) <sup>**</sup>	16,14	-1,43	10,74	10,98

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines (USD) <sup>†*</sup>	18,07	0,03	11,81	7,80
Indice Russell 2500 Growth Index (USD) <sup>**</sup>	18,93	-2,68	11,43	8,58

<sup>†</sup> Le rendement du Portefeuille est présenté après déduction des frais; l'indice de référence ne comprend pas de frais de placement.

\* 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.

*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 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
États-Unis	93,3	BWX Technologies, Inc.	2,4
Canada	3,0	Encompass Health Corporation	2,3
Israël	1,6	Carlyle Group Inc., The	2,2
Trésorerie/créances/dettes	1,5	Chemed Corporation	2,2
Royaume-Uni	0,6	Freshpet, Inc.	2,2
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	e.l.f. Beauty, Inc.	2,2
		Pool Corporation	2,1
		Axon Enterprise, Inc.	2,1
		Guidewire Software, Inc.	2,1
		Five Below, Inc.	2,0
		Dynatrace, Inc.	1,9
		Advanced Drainage Systems, Inc.	1,9
		Lancaster Colony Corporation	1,8
		Merit Medical Systems, Inc.	1,8
		Penumbra, Inc.	1,8
		New Fortress Energy Inc., catégorie A	1,6
		Tyler Technologies, Inc.	1,6
		Acadia Healthcare Company, Inc.	1,6
		Brink's Company, The	1,6
		NICE Ltd., CAAE	1,6
		Crown Holdings, Inc.	1,6
		Mercury Systems, Inc.	1,6
		Trésorerie/créances/dettes	1,5
		Builders FirstSource, Inc.	1,5
		Insulet Corporation	1,5
		<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>46,7</b>
		<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>581 244 752 \$</b>

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

**Gestionnaire**

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

**Fiduciaire**

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

BMO Gestion privée est un nom commercial qui désigne la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées qui offrent des produits et des services de gestion de patrimoine. Les produits et les services ne sont pas tous offerts par toutes les entités juridiques au sein de BMO Gestion privée. Les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements, de planification de patrimoine, de planification fiscale et de planification philanthropique sont offerts par l'entremise de BMO Nesbitt Burns Inc. et de BMO Gestion privée de placements inc. Les services successoraux et fiduciaires ainsi que les services de garde de valeurs sont offerts par la Société de fiducie BMO. Les entités juridiques de BMO Gestion privée n'offrent pas de conseils fiscaux.

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.

<sup>MD</sup> Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

[www.bmo.com/gestionprivee](http://www.bmo.com/gestionprivee)

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



**Gestion privée**