

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

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 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, tels 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 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 « élevée » à « moyenne à élevée ». 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.

Résultats

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2018, le Portefeuille a dégagé un rendement de 6,91 % en CAD (-1,46 % 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 0,62 % en CAD (-7,47 % en USD) pour la même période.

Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

Au quatrième trimestre, d'importantes baisses des actions ont éclipsé les gains préalablement réalisés en 2018. Les indices boursiers américains ont terminé l'année en territoire négatif, même si les actions à grande capitalisation ont légèrement mieux fait que leurs homologues à petite capitalisation. Après un début d'année marqué par la poursuite de la vigueur de 2017, des ventes massives ont eu lieu sur les marchés et la volatilité a monté en raison des préoccupations liées à la surchauffe de l'économie, à l'augmentation des coûts des intrants et aux valorisations élevées. À la suite des liquidations au début de l'année, l'augmentation des rendements boursiers aux deuxième et troisième trimestres a été principalement soutenue par des bénéfices appréciables des sociétés en plus d'une modeste croissance des évaluations alors que se renforçait la confiance des investisseurs à l'égard du caractère durable de l'expansion économique aux États-Unis. Les investisseurs semblent avoir en grande partie ignoré les préoccupations quant à l'intensification d'une guerre commerciale avec la Chine et à l'aplatissement de la courbe des taux, une situation ayant parfois précédé un ralentissement économique. Au cours des trois premiers trimestres de 2018, les indices représentatifs des actions américaines de croissance affichaient des rendements élevés, et plusieurs d'entre eux ont terminé le troisième trimestre à un sommet historique ou presque.

Les actions ont considérablement reculé au quatrième trimestre, ce qui s'explique en partie par les commentaires émis en octobre par Jerome Powell, président de la Réserve fédérale américaine (Fed), selon lesquels le taux des fonds fédéraux était loin d'être neutre. Les tendances relatives aux bénéfices des sociétés, soutenues par des réductions d'impôt pour les sociétés et la bonne santé de l'économie américaine, sont restées positives. Les estimations générales pour la croissance des bénéfices au quatrième trimestre et en 2019 ont toutefois été revues à la baisse. Parallèlement, les prix du pétrole se sont effondrés et la courbe des taux a continué de s'aplatir. La détérioration de la confiance sur le marché découle des préoccupations des investisseurs entourant le dysfonctionnement politique aux États-Unis, les tensions commerciales non réglées avec la Chine, le resserrement de la politique monétaire par la Fed, les données moins solides dans le secteur de l'immobilier résidentiel, ainsi que l'affaiblissement de la conjoncture économique à l'extérieur des États-Unis.

Le Portefeuille a enregistré un rendement nettement supérieur à celui de son indice de référence grâce à la sélection des titres, notamment dans les secteurs des soins de santé et des industries, ainsi qu'à un parti pris pour les sociétés affichant une croissance supérieure et durable. Dans le secteur des soins de santé, les deux titres ayant le plus contribué au rendement sont ceux d'ABIOMED, Inc. et de DexCom, Inc. L'action d'ABIOMED, Inc. s'est très bien comportée grâce à la pompe cardiaque Impella de la société, en voie de s'imposer comme la norme pour le traitement des patients atteints d'insuffisance cardiaque aiguë. DexCom, Inc. a profité d'une forte demande pour ses appareils de surveillance en continu de la glycémie. Les titres de Glaukos Corp., de Veeva Systems Inc. et de Domino's Pizza, Inc. dans le Portefeuille ont également nettement participé au rendement.

La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information, de la finance et des industries a nui au rendement, et en particulier les titres de Rogers Corp., de Bank OZK et de BWX Technologies, Inc. La société de matériaux de pointe Rogers Corp. a vu son action reculer en raison de difficultés opérationnelles, d'une forte demande de produits au regard de la capacité limitée de production et de la hausse du coût des matières premières. Les actions de Bank OZK ont traîné de l'arrière, en partie en raison de l'augmentation des coûts de construction et de la radiation de deux de ses prêts immobiliers.

Le sous-conseiller a ajouté certains nouveaux titres au Portefeuille, y compris ceux de GoDaddy Inc., de Burlington Stores, Inc. et d'Insulet Corp. Il a également augmenté le nombre de titres d'Encompass Health Corp., de Vail Resorts, Inc. et de Cboe Global Markets, Inc. Il a en revanche éliminé Worldpay, Inc., Maximus, Inc. et Take-Two Interactive Software, Inc., et réduit le nombre de titres de Domino's Pizza, Inc., de Copart, Inc. et de Guidewire Software, 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.

Événements récents

La Fed a annoncé la possibilité de nouvelles hausses du taux des fonds fédéraux en 2019, alors qu'elle entame la réduction de son bilan. Des mesures trop agressives

Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines

de la part de la Fed pourraient représenter un obstacle pour la croissance en 2019. Il existe également un risque que l'incertitude politique persiste, tant aux États-Unis qu'à l'étranger. L'année dernière s'est terminée dans un contexte de paralysie partielle de l'administration fédérale aux États-Unis, symbole de l'impasse politique qui pourrait se poursuivre en 2019. De plus, les incertitudes concernant les négociations tarifaires avec la Chine pourraient freiner la productivité des sociétés aux États-Unis, tandis que le déclenchement d'une guerre commerciale aurait d'importantes répercussions sur la croissance mondiale et pourrait présenter un risque accru pour les marchés émergents, très dépendants du commerce.

La croissance des bénéficiaires devrait être positive en 2019, quoiqu'à un rythme plus modéré qu'au cours des trois premiers trimestres de 2018. En supposant qu'il n'y aura aucune dégradation des données fondamentales, le sous-conseiller est optimiste à l'égard du marché boursier américain au début de l'année 2019, vu que les attentes en matière de valorisations et de croissance ont baissé. La volatilité pourrait se poursuivre, mais le changement des valorisations et des attentes des investisseurs offre la possibilité de bonnes surprises sur le plan du commerce avec la Chine ou d'une possible pause dans le cycle de hausse du taux d'intérêt de la Fed. Le sous-conseiller tâchera de repérer des entreprises durables sous-estimées par le marché et présentant des possibilités de croissance durable, selon l'idée que les sociétés présentant de telles caractéristiques devraient être récompensées dans diverses conjonctures de l'économie et des marchés.

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 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 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;
- 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 »).

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 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	133	237
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	0	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 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	142	123

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 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					
	2018	2017	2016	2015	2014	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,09	8,42	8,26	7,60	7,10
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,07	0,06	0,08	0,09	0,07
Total des charges ²⁾	\$	(0,09)	(0,08)	(0,07)	(0,08)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,16	1,50	(0,47)	0,68	0,63
Gains (pertes) latents pour la période	\$	(0,66)	0,22	0,10	(0,12)	0,03
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾						
	\$	0,48	1,70	(0,36)	0,57	0,62
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	0,03	0,03	0,15
Gains en capital	\$	0,58	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	—	—	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,58	—	0,03	0,03	0,15
Actif net à la clôture de la période	\$	10,21	10,09	8,42	8,26	7,60

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⁾	\$	305 323	260 060	192 131	277 161	197 017
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		29 915	25 787	22 823	33 575	25 940
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,65	0,72	0,63	0,58	0,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	%	0,83	0,86	0,79	0,75	0,81
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,05	0,11	0,18	0,22	0,25
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	60,41	133,04	61,48	73,11	76,58
Valeur liquidative par part	\$	10,21	10,09	8,42	8,26	7,60

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

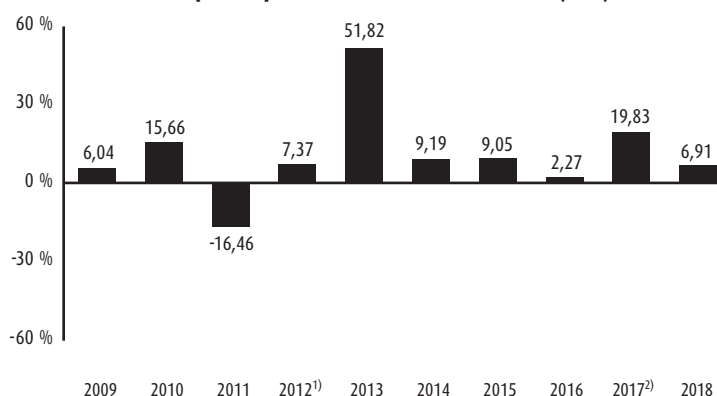
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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.

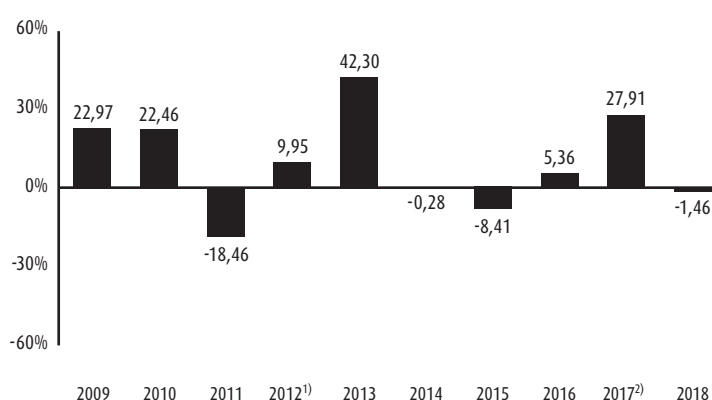
Rendements annuels

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) ^{†‡§}	6,91	9,42	9,30	10,05
Indice Russell 2500 Growth Index (CAD) [*]	0,62	7,59	11,61	16,07

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé spécial d'actions américaines (USD) ^{†‡§}	(1,46)	9,92	3,94	8,83
Indice Russell 2500 Growth Index (USD) [*]	(7,47)	8,11	6,19	14,76

‡ 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} octobre 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 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	92,6
Trésorerie/créances/dettes	3,5
Canada	2,7
Israël	1,2
Répartition totale du portefeuille	100,0

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Industries	21,4
Technologies de l'information	20,5
Soins de santé	20,3
Consommation discrétionnaire	12,6
Matériaux	6,9
Finance	6,7
Trésorerie/créances/dettes	3,5
Services de communication	2,9
Immobilier	2,5
Consommation de base	1,6
Énergie	1,1
Répartition sectorielle totale	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie/créances/dettes	3,5
Copart, Inc.	3,0
CoStar Group, Inc.	2,7
Ball Corporation	2,5
Cboe Global Markets, Inc.	2,5
Booz Allen Hamilton Holding Corporation	2,5
Euronet Worldwide, Inc.	2,4
BWX Technologies, Inc.	2,3
Adtalem Global Education Inc.	2,2
Live Nation Entertainment, Inc.	2,2
Veeva Systems Inc., catégorie A	2,1
Burlington Stores, Inc.	2,1
Martin Marietta Materials, Inc.	2,0
Teleflex Incorporated	2,0
Encompass Health Corporation	1,9
Teledyne Technologies Incorporated	1,9
TransUnion	1,8
Vail Resorts, Inc.	1,8
Insulet Corporation	1,7
HEICO Corporation, catégorie A	1,7
Grand Canyon Education, Inc.	1,7
Healthcare Services Group, Inc.	1,6
DexCom, Inc.	1,6
GoDaddy Inc., catégorie A	1,6
Domino's Pizza, Inc.	1,6

Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	52,9
Valeur liquidative totale	305 323 087 \$

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