

# Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

Période close le 30 juin 2024

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers semestriels ou annuels du Portefeuille. Si les états financiers semestriels ou annuels du Portefeuille n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez en obtenir un exemplaire gratuitement sur demande, en téléphonant au 1 855 852-1026, en envoyant un courriel à [contact.centre@bmo.com](mailto:contact.centre@bmo.com), en écrivant à BMO Gestion privée de placements Inc., 1 First Canadian Place, 100 King St. W., 41st Floor, Toronto (Ontario), M5X 1A1, ou en consultant 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 BMO Gestion d'actifs inc. (« BMO GA inc. » ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé de rendement diversifié (le « Portefeuille »).*

### 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 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 17 mai 2024, 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 passé de « faible à moyen » à « moyen ». 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 le semestre clos le 30 juin 2024, le Portefeuille a affiché un rendement de 7,02 %, après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, l'indice composé S&P/TSX (S&P/TSX), a affiché un rendement total de 6,05 % pour la même période.

Les marchés boursiers canadiens se sont appréciés pendant la période, tirés à la hausse par les prix élevés des marchandises et une inflation en baisse. Cette baisse de l'inflation a permis à la Banque du Canada (BdC) de réduire son taux directeur. Le S&P/TSX a progressé, mais moins que de nombreux autres marchés développés. Les secteurs les plus performants ont été ceux de l'énergie et des matériaux. À l'inverse, celui des services de communication a été le moins performant.

Le marché canadien des actions privilégiées a progressé, surpassant le marché boursier canadien dans son ensemble. Cet excellent rendement s'explique notamment par les baisses de taux d'intérêt attendues qui ont profité aux banques canadiennes, une composante clé du marché des actions privilégiées. La courbe des taux des obligations canadiennes de 2 à 10 ans était inversée et s'est nettement accentuée. La forte pondération des produits financiers et de l'énergie a alimenté le rendement supérieur du marché des actions privilégiées.

Au cours de la période, le marché canadien des fonds de placement immobilier (FPI) a reculé, tout comme le secteur canadien de l'immobilier. Ce rendement décevant par rapport à l'indice S&P/TSX élargi découle en partie de la volatilité des taux d'intérêt et de la



Gestion privée

## Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

---

morosité économique. Les taux d'intérêt élevés ont continué à plomber le marché immobilier du fait de sa plus grande sensibilité aux taux d'intérêt, ce qui a freiné la demande des consommateurs.

La sous-pondération des FPI a également contribué au rendement du Portefeuille. La surpondération de l'industrie et la sous-pondération des technologies de l'information ont également eu une incidence favorable sur celui-ci. La sélection des titres dans l'industrie et la consommation discrétionnaire a produit de bons résultats sur le plan du rendement. Les titres d'Element Fleet Management Corp., de Dollarama Inc. et de Waste Connections Inc. sont au nombre de ceux qui ont apporté la plus forte contribution au rendement du Portefeuille. L'action d'Element Fleet Management Corp. a bondi lorsque la société a annoncé des résultats supérieurs aux attentes et la croissance de ses flux de trésorerie disponibles par action. Le titre de Dollarama Inc. s'est apprécié sous l'effet de la publication d'excellents résultats trimestriels et de meilleurs résultats découlant de sa stratégie Dollarcity en Amérique du Sud. Waste Connections Inc. a bénéficié de l'exécution solide de sa stratégie et de résultats financiers et opérationnels stables.

La sous-pondération des actions privilégiées et la surpondération des actions ordinaires ont nui au rendement du Portefeuille. Sur le plan sectoriel, la sous-pondération de l'énergie et des matériaux et la surpondération des services collectifs ont été contre-productives. Le rendement a aussi pâti de la sélection des titres dans les secteurs des produits financiers, des produits de première nécessité et des matériaux. La position du Portefeuille dans Brookfield Infrastructure Partners L.P. a pesé sur le rendement malgré les solides facteurs fondamentaux, en raison de l'évolution des perspectives macroéconomiques. Un placement dans Rogers Communications Inc. a aussi eu un effet défavorable sur le rendement. Le titre de la société a connu des difficultés dans un contexte de concurrence accrue dans le domaine des services sans fil et de l'arrivée d'un quatrième concurrent d'envergure nationale. Le titre de La Banque Toronto-Dominion a également pesé sur le rendement. La baisse de valeur du titre résulte de manquements à la politique antiblanchiment et de craintes quant à d'éventuelles pénalités.

Le sous-conseiller a ajouté une nouvelle position dans la Banque de Montréal au Portefeuille. La banque est bien placée pour générer des rendements intéressants du fait de la diversité de ses activités, de ses perspectives de bénéfices supérieures à la moyenne, de la solidité de sa position en capital et de la croissance de ses dividendes. De plus, la banque a récemment acquis Bank of the West. Parmi les nouvelles positions ajoutées, notons ARC Resources Ltd., Alimentation Couche-Tard Inc., Canadian Pacific Kansas City Ltd., Société Financière Manuvie et Constellation Software Inc. Un placement existant dans Restaurant Brands International Inc. a été étoffé, car le programme de repositionnement et les plans d'expansion à l'international de la société continuent de progresser.

Plusieurs ajustements ont été apportés au cours de la période. Les actions privilégiées ont été éliminées du Portefeuille du fait de leur faible liquidité et de l'érosion de la base d'émetteurs. Les positions du Portefeuille dans Groupe TMX Limitée, PrairieSky Royalty Ltd., Allied Properties REIT, FPI industriel Granite et Killam Apartment REIT ont également été liquidées. Le placement dans Tricon Residential Inc. a été vendu lorsque la société a annoncé avoir accepté l'offre d'achat de Blackstone 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

Pendant la période, les actions privilégiées et les actifs de FPI détenus dans le Portefeuille ont été liquidés, et divers ajustements aux actions ordinaires ont été apportés.

Au Canada, les marchés boursiers ont peiné à avancer durant le deuxième trimestre de 2024, les investisseurs ayant tempéré leur enthousiasme quant au cycle de réduction des taux d'intérêt. Le sous-conseiller voit toujours d'un bon œil les perspectives pour les actions canadiennes, qui sont soutenues par une économie mondiale qui continue tant bien que mal d'avancer, l'amorce d'un cycle de baisses de taux par la BdC, la richesse des ménages et la résilience du marché de l'emploi.

## Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

---

Cela dit, les investisseurs en actions ne sont pas au bout de leurs peines, que ce soit des coûts d'intérêts élevés, la hausse de l'endettement des ménages canadiens, une productivité en baisse, l'inflexion des données sur le chômage, ou un marché du logement de moins en moins abordable. Ces risques persistants créeront sans doute une volatilité qui influera sur le rendement des investisseurs. Le Portefeuille continue d'investir dans des sociétés durables de qualité offrant des flux de dividendes fiables et croissants qui, de l'avis du sous-conseiller, seront attrayants pour les investisseurs dans un futur contexte de baisse des taux.

### 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 BMO GA inc., une partie liée, pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. BMO GA inc. touche mensuellement des honoraires de sous-conseiller dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. BMO GA inc. est rémunérée par BGPPI.

#### *Achat et vente de titres*

Au cours de la période, le gestionnaire s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI du Portefeuille relativement aux opérations avec des parties liées suivantes qui peuvent avoir été effectuées dans le Portefeuille :

a) des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire, 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 »).

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.

## Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

### 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 30 juin 2024 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2023 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	563	91
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	63	11

### 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 30 juin 2024 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2023 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	122	122

### 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 de rendement diversifié

### Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Portefeuille et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Portefeuille pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Portefeuille <sup>1)</sup>		Semestre clos	Exercices clos les 31 décembre				
		le 30 juin 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	20,16	19,72	22,74	19,09	19,49	17,31
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>							
Total des revenus	\$	0,39	0,84	0,72	0,70	0,71	0,69
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	(0,03)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	(0,11)	0,01	0,76	1,02	(0,01)	1,26
Gains (pertes) latents pour la période	\$	1,17	0,40	(3,72)	2,78	(0,53)	1,09
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>							
	\$	1,42	1,23	(2,25)	4,48	0,15	3,02
<b>Distributions :</b>							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,02	0,03	0,01	0,01	0,01	0,01
Dividendes	\$	0,39	0,78	0,71	0,68	0,70	0,72
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,01	0,00	0,03	0,06	0,05	0,05
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$	0,42	0,81	0,75	0,75	0,76	0,78
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$	21,16	20,16	19,72	22,74	19,09	19,49

<sup>1)</sup> Ces données sont tirées des états financiers non audités et 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		Semestre clos	Exercices clos les 31 décembre				
		le 30 juin 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	684 397	687 924	709 477	869 518	833 781	894 727
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		32 344	34 119	35 985	38 239	43 666	45 912
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	0,08	0,08	0,07	0,06	0,07	0,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	%	0,19	0,19	0,18	0,17	0,18	0,16
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,16	0,02	0,01	0,02	0,02	0,05
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	33,51	6,92	3,92	6,41	6,83	7,38
Valeur liquidative par part	\$	21,16	20,16	19,72	22,74	19,09	19,49

<sup>1)</sup> Données au 30 juin ou au 31 décembre des périodes indiquées, le cas échéant.

<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 de rendement diversifié

## Rendement passé

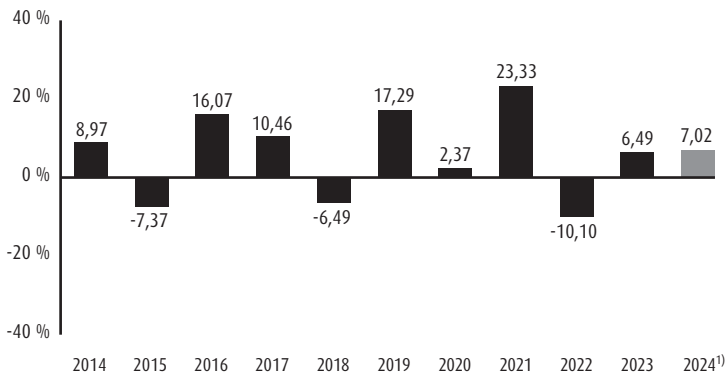
### Généralités

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

Le graphique ci-dessous présente le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2024, et illustre le rendement d'un exercice à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



<sup>1)</sup> Semestre clos le 30 juin 2024

## Portefeuille BMO privé de rendement diversifié

### Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Produits financiers	35,4	Banque Royale du Canada	9,0
Industrie	23,1	La Banque Toronto-Dominion	6,5
Énergie	12,7	Brookfield Corporation, catégorie A	6,4
Matériaux	6,1	Waste Connections, Inc.	5,8
Consommation discrétionnaire	5,9	Dollarama Inc.	4,5
Services collectifs	5,8	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,1
Produits de première nécessité	3,4	Canadien Pacifique Kansas City Limitée	3,9
Services de communication	2,9	Intact Corporation financière	3,9
Titres du marché monétaire	1,6	Groupe WSP Global Inc.	3,8
Immobilier	1,2	La Banque de Nouvelle-Écosse	3,5
Technologies de l'information	1,2	Alimentation Couche-Tard Inc.	3,5
Trésorerie/créances/dettes	0,6	Canadian Natural Resources Limited	3,4
Actions privilégiées - taux fixe/variable	0,1	Enbridge Inc.	3,3
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	Element Fleet Management Corp.	3,1
		Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,5
		Corporation TC Énergie	2,4
		Franco-Nevada Corporation	2,3
		Thomson Reuters Corporation	2,3
		Fortis Inc.	2,3
		Banque de Montréal	2,2
		Rogers Communications Inc., catégorie B	2,1
		Société Financière Manuvie	2,0
		Nutrien Ltd.	1,9
		CCL Industries Inc., catégorie B	1,8
		Pembina Pipeline Corporation	1,6
		<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>88,1</b>
		<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>684 396 626 \$</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.

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une 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**