

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille américain d'actions BMO Harris

Période close le 30 juin 2013

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 et annuels du Portefeuille. Si les états financiers semestriels n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au 1 800 361-1392, par courriel à contact.centre@bmo.com, en nous écrivant à BMO Harris Gestion de placements inc., 1 First Canadian Place, 100 King Street W., 41^e étage, Toronto (Ontario) M5X 1H3, ou en consultant notre site Internet à l'adresse www.bmobanqueprivéeharris.com ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Vous pouvez également obtenir de cette façon un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le Portefeuille.

Analyse du rendement par la direction

BMO Harris Gestion de placements inc. (« BHGPI » ou le « gestionnaire »), gestionnaire et gestionnaire de portefeuille, veille à la gestion des activités, aux placements et à l'administration des Portefeuilles privés BMO Harris 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 américain d'actions BMO Harris (le « Portefeuille »).

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2013, le Portefeuille a affiché un rendement de 18,78 % en \$ CA (12,34 % en \$ US), déduction faite des frais. En comparaison, l'indice de référence (l'indice S&P 500) a enregistré un rendement total de 20,27 % en \$ CA (13,82 % en \$ US) sur la même période.

Le contexte persistant de faibles taux d'intérêt entretenu par la politique de la banque centrale a fortement pesé sur les marchés boursiers américains. Plus précisément, les mesures d'assouplissement monétaire (c.-à-d. le programme d'achat d'obligations) de la Réserve fédérale des États-Unis (la « Fed ») ont maintenu les taux à un niveau bas et incité les investisseurs en quête de rendement à se tourner vers des titres habituellement perçus par eux comme plus « risqués ». Quoi qu'il en soit, les spéculations relatives au retrait de son programme d'achat d'obligations ont commencé plus tard dans la période, lorsque la Fed a évoqué un ralentissement progressif de son programme d'achat d'obligations. Les marchés ont rapidement réagi à ces commentaires, et les taux d'intérêt américain ont augmenté plus tard pendant la période, avec pour effet de faire baisser les marchés obligataires.

Sur le plan sectoriel, la surpondération des secteurs des matières premières et de l'énergie dans le Portefeuille a nui au rendement de celui-ci pendant la période. Sur le plan des titres, le rendement du Portefeuille a notamment été pénalisé par CF Industries Holdings, Inc., Time Warner Cable Inc., Helmerich & Payne Inc., Ingredion Incorporated et Dillard's, Inc. Les actions de CF Industries Holdings, Inc., fabricant d'engrais, ont chuté de quelque 15 % en raison d'inquiétudes d'ordre macroéconomique touchant le secteur des fertilisants, et plus précisément le prix des engrais à base d'azote, qui représentent la majeure partie des activités de l'entreprise. Le faible prix des engrais à base d'azote a été au centre de l'attention des investisseurs pendant la période, malgré les bons résultats fondamentaux de CF Industries Holdings, Inc. pendant le semestre et les caractéristiques d'évaluation toujours attrayantes de l'entreprise (de même que son solide programme de rachat d'actions).

Sur le plan sectoriel, ce sont surtout la surpondération du secteur des soins de santé et la sous-pondération du secteur des technologies de l'information qui ont contribué au rendement du Portefeuille pendant la période. Sur le plan des titres, le rendement du Portefeuille pendant la période a été favorisé par les actions d'Ameriprise Financial, Inc., The Kroger Co., Microsoft Corp., Tesoro Corporation et Southwest Airlines Co. Après plusieurs années passées à la remorque du marché, le titre de Microsoft Corp., qui se négociait encore à escompte en début de période, malgré de solides caractéristiques fondamentales, enregistrait une progression de plus de 30 % à la fin du semestre, stimulé par des résultats supérieurs aux attentes annoncés plus tôt pendant la période.

Portefeuille américain d'actions BMO Harris

Au cours de la période, le sous-conseiller a vendu les positions du Portefeuille dans un certain nombre de sociétés, parmi lesquelles Philip Morris International Inc., International Business Machines Corp. (« IBM »), CBS Corporation et American International Group, Inc. (« AIG »). Les ventes de Philip Morris International Inc. et de CBS Corporation étaient essentiellement motivées par leur évaluation, alors que celles d'IBM et AIG étaient justifiées, de l'avis du sous-conseiller, par une baisse de leurs perspectives fondamentales.

Pendant la période, le sous-conseiller a pris des positions dans, entre autres, Comcast Corp., NetApp, Inc., American Express Company, Mylan Inc. et International Paper Company. Ces acquisitions s'expliquent principalement, dans le cas de NetApp, Inc. et de Mylan Inc., par leurs évaluations, jugées attrayantes par le sous-conseiller, et, dans le cas de Comcast Corp., d'American Express Company et d'International Paper Company, par leurs solides caractéristiques fondamentales.

Pour de plus amples renseignements sur le rendement et la composition du Portefeuille à long terme, veuillez consulter les rubriques « Rendement passé » et « Aperçu du portefeuille de placements » du présent document.

Événements récents

Le sous-conseiller est d'avis que, même si les risques d'ordre macroéconomique sont probablement moindres qu'ils l'ont été ces deux dernières années, un potentiel de perturbations est encore présent. Les efforts du gouvernement chinois pour contenir les prix de l'immobilier ont fait chuter le taux de croissance de l'économie du pays d'environ 12 % il y a trois ans à quelque 7,7 % aujourd'hui. Les prix des marchandises et le cours des titres des marchés émergents en ont déjà subi le contrecoup. La persistance de l'agitation politique dans certaines parties du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord présente des risques d'escalade et exerce une pression à la hausse sur les cours du pétrole, ce qui pourrait entraver la croissance économique mondiale. Les difficultés liées à la dette des États en Europe sont également un facteur susceptible de perturber la croissance économique mondiale.

Au chapitre des aspects positifs, le sous-conseiller est d'avis qu'il existe un certain nombre de facteurs favorables aux actions. Selon la Fed, l'économie des États-Unis devrait s'affermir et voir son taux de

croissance passer de 2,5 % environ cette année à 3,3 % environ en 2014. Dans ce contexte, le sous-conseiller pense que les actions cycliques, sous-évaluées ou à risque pourraient s'apprécier sensiblement. Il estime également plausible, alors que les obligations continuent de baisser, que le mouvement de transfert des liquidités vers les actions se poursuive, ce qui constituerait un soutien supplémentaire. Le sous-conseiller est d'avis qu'il n'est pas impossible que le Japon sorte prochainement de son cycle déflationniste de 20 ans, à la suite des mesures d'assouplissement monétaire sans précédent prises par le premier ministre du pays et la Banque du Japon.

Le sous-conseiller considère que la migration des obligations vers les actions — en réaction à hausse des taux et au raffermissement de l'économie — entraînera un excellent rendement des actions ayant des évaluations attrayantes, notamment celles des segments les plus cycliques du marché. Le Portefeuille reste positionné de manière conforme à la philosophie de placement du sous-conseiller, qui consiste à détenir des actions relativement peu coûteuses par rapport à l'ensemble du marché et affichant néanmoins des caractéristiques fondamentales solides, par exemple, des prévisions de croissance et de rentabilité élevées.

Modification de la cote de risque

Le 12 juillet 2013, comme cela est énoncé dans son plus récent prospectus, la cote de risque du Portefeuille a été abaissée de « moyenne à élevée » à « moyenne » pour refléter plus fidèlement le niveau de risque du Portefeuille. Le changement de la cote de risque est sans effet sur les objectifs de placement, les stratégies de placement et la gestion du Portefeuille.

Normes comptables futures

Les fonds d'investissement canadiens seront tenus de préparer leurs états financiers selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), pour tous les exercices ouverts le 1^{er} janvier 2014 ou après cette date. Le Portefeuille préparera ses états financiers selon les IFRS pour toutes les périodes de présentation de l'information financière ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2014. Il présentera ses résultats financiers pour la période intermédiaire close le 30 juin 2014 selon les IFRS. Le Portefeuille présentera également les données comparatives présentées conformément aux IFRS, ainsi qu'un bilan

Portefeuille américain d'actions BMO Harris

d'ouverture au 1^{er} janvier 2013 (date du passage aux IFRS). Les principales normes IFRS qui auront une incidence sur le Portefeuille sont résumées ci-après.

Selon l'analyse du Portefeuille effectuée à ce jour, les principales modifications comptables qui découleront de l'adoption des IFRS toucheront l'évaluation de la juste valeur, la présentation des flux de trésorerie, la consolidation des placements et le classement de l'actif net représentant les capitaux propres. Les différences décrites dans les sections qui suivent se fondent sur les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada ») et les IFRS, qui sont en vigueur en date des présentes. Cette liste ne devrait pas être considérée comme la liste complète des principales modifications comptables qui découleront de l'adoption des IFRS par le Portefeuille.

IFRS 13, Évaluation de la juste valeur, définit un cadre pour l'évaluation de la juste valeur et prescrit les informations à fournir sur l'évaluation de la juste valeur. Si un actif ou un passif évalué à la juste valeur a un cours acheteur et un cours vendeur, la norme exige que l'évaluation se fonde sur le prix situé dans la fourchette de cours acheteur et vendeur qui représente le mieux la juste valeur. La norme permet l'utilisation du prix milieu de fourchette ou d'autres méthodes d'établissement des prix qui sont appliquées par les participants du marché comme un moyen pratique de procéder à une évaluation de la juste valeur à l'aide d'une fourchette de cours acheteur et vendeur. Par conséquent, cette norme aura une incidence sur l'actif net par part aux fins de la présentation des états financiers par rapport aux normes actuelles, et elle pourrait aussi entraîner l'élimination de l'écart entre l'actif net par part et la valeur liquidative par part à la date de présentation des états financiers. Le gestionnaire n'a pas constaté de changement susceptible d'avoir une incidence sur la valeur liquidative par part à la suite du passage aux IFRS.

Si le Portefeuille possède un placement dont il détient le contrôle, le gestionnaire suppose qu'il se qualifiera comme une entité d'investissement, conformément à IFRS 10, États financiers consolidés. Le Portefeuille ne sera donc pas tenu de consolider ses placements, mais plutôt de les comptabiliser à leur juste valeur, même s'il en détient le contrôle. Si le Portefeuille évalue à la juste valeur des placements dont il détient le contrôle, il sera peut-être tenu de fournir une information

supplémentaire sur les placements dont il détient le contrôle dans ses états financiers, conformément à IFRS 12, Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités. IFRS 12 exige également la publication de renseignements complémentaires s'il a été établi que le Portefeuille se qualifie comme une entité d'investissement, même s'il ne présente pas toutes les caractéristiques types d'une entité d'investissement.

Selon IAS 32, Instruments financiers : Présentation, il se peut que les capitaux propres doivent être classés en tant que passif dans l'état de l'actif net du Portefeuille, à moins que certaines conditions ne soient réunies. Le gestionnaire examine actuellement la structure de propriété des parts du Portefeuille pour confirmer le classement.

Opérations entre apparentés

La Société de fiducie BMO, filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque de Montréal, est le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Portefeuille tandis que BHGPI en est le gestionnaire. À l'occasion, BHGPI peut conclure, au nom du Portefeuille, des ententes avec ou visant d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines personnes physiques ou morales apparentées ou liées au Portefeuille (chacune, un « apparenté » et collectivement, les « apparentés »).

Sous-conseiller

BHGPI a retenu les services de BMO GA inc., un apparenté du gestionnaire, pour fournir des services de placement et de conseil à l'égard du Portefeuille. BMO GA inc. reçoit tous les trimestres des honoraires de conseiller en valeurs dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. BMO GA inc. est rémunérée par BHGPI.

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, un apparenté, impute des frais annuels à chaque investisseur pour les services de gestion de patrimoine offerts par l'entremise de BMO Groupe financier. Les frais annuels pour ces services sont calculés selon un barème dégressif — de 1,95 % à 0,20 % de l'actif sous gestion — qui varie selon le type et la taille du portefeuille de

Portefeuille américain d'actions BMO Harris

placements de l'investisseur. Le montant réel des frais de gestion de placement imputés à l'investisseur est déterminé en fonction du barème des frais contenu dans l'énoncé de politique de placement de BHGPI qui lui a été remis en même temps que la convention de gestion des placements intervenue entre l'investisseur, le fiduciaire et BHGPI. Les frais sont payés directement par l'investisseur au fiduciaire. 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 apparentés fournissent certaines installations et certains services au Portefeuille. BMO Gestion d'actifs inc. (« BMO GA inc. ») est l'agent chargé de la tenue des registres du Portefeuille. Le fiduciaire et BMO GA inc. sont rémunérés par le Portefeuille pour les services de garde et administratifs qu'ils fournissent. Les services administratifs 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 la période s'établissent comme suit :

	Période close le 30 juin 2013 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2012 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	134	138

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Portefeuille. Le fiduciaire reçoit des honoraires annuels des investisseurs pour les services de gestion de patrimoine offerts par l'entremise de BMO Groupe financier.

Portefeuille américain d'actions BMO Harris

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des principales données financières concernant le Portefeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Portefeuille ¹⁾	Période close le 30 juin 2013	Périodes closes les 31 décembre				
		2012	2011	2010	2009	2008
Actif net au début de la période	\$ 12,35	11,22	10,65	9,82	9,79	13,09
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	\$ 0,10	0,22	0,17	0,13	0,15	0,20
Total des charges	\$ (0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés de la période	\$ 1,14	0,02	0,53	0,05	(1,12)	(2,28)
Gains (pertes) non réalisés de la période	\$ 1,06	1,08	0,04	0,80	1,27	(1,25)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²⁾	\$ 2,29	1,30	0,72	0,96	0,27	(3,36)
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	0,00	0,00	—	—	—
Dividendes	\$ —	0,19	0,17	0,11	0,13	0,20
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales ³⁾	\$ —	0,19	0,17	0,11	0,13	0,20
Actif net à la fin de la période	\$ 14,66	12,35	11,22	10,65	9,82	9,79

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers annuels audités et des états financiers semestriels non audités du Portefeuille au 30 juin 2013. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement des cours des titres du Portefeuille. Les notes annexes du Portefeuille contiennent une explication de ces écarts.

²⁾ 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 le début et la fin de la période.

³⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	Période close le 30 juin 2013	Périodes closes les 31 décembre				
		2012	2011	2010	2009	2008
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$ 957 356	738 655	620 756	586 020	442 912	320 379
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	65 281	59 827	55 317	55 010	45 097	32 708
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,06	0,06	0,08	0,09	0,09	0,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 0,32	0,14	0,08	0,09	0,09	0,08
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,10	0,07	0,09	0,12	0,21	0,13
Taux de rotation du Portefeuille ⁴⁾	% 38,41	38,03	64,95	64,11	83,27	70,64
Valeur liquidative par part	\$ 14,67	12,35	11,22	10,65	9,82	9,80

¹⁾ Données au 30 juin et 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 quotidienne moyenne 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 quotidienne moyenne au cours de la période.

⁴⁾ Le taux de rotation des titres du 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 porteur 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 américain d'actions BMO Harris

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 qu'elles se fondent sur la valeur liquidative du Portefeuille.

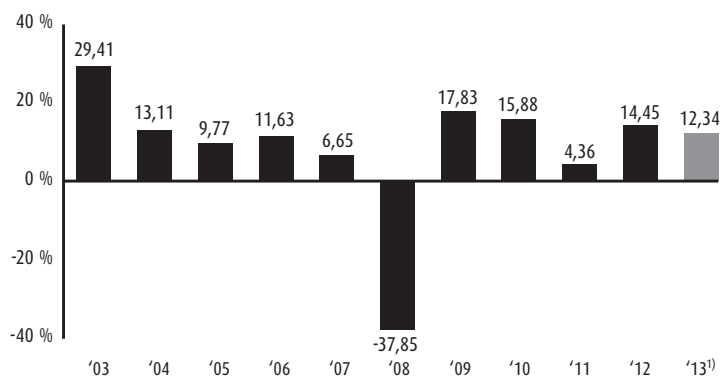
Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais facultatifs qui auraient réduit le rendement le cas échéant. Noter que le rendement passé du Portefeuille n'est pas une garantie de son rendement futur.

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2013. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement que vous auriez effectué le premier jour de chaque exercice.

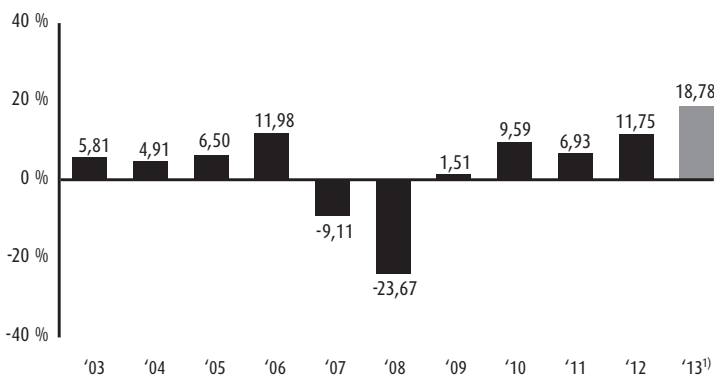
Portefeuille américain d'actions BMO Harris (\$ US)

Portefeuille américain d'actions BMO Harris (\$ US)



¹⁾ Pour le semestre clos le 30 juin 2013.

Portefeuille américain d'actions BMO Harris (\$ CA)



¹⁾ Pour le semestre clos le 30 juin 2013.

Portefeuille américain d'actions BMO Harris

Aperçu du portefeuille de placements

au 30 juin 2013

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services financiers	17,5
Technologies de l'information	14,6
Biens de consommation discrétionnaire	13,8
Soins de santé	13,2
Énergie	11,9
Biens de consommation de base	8,1
Matières premières	7,5
Industries	6,3
Services aux collectivités	3,7
Trésorerie/débiteurs/créditeurs	3,4
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
Exxon Mobil Corporation	4,4
Microsoft Corporation	3,5
Chevron Corporation	3,4
Trésorerie/débiteurs/créditeurs	3,4
Pfizer Inc.	3,2
Wells Fargo & Company	3,0
Cisco Systems, Inc.	2,7
Comcast Corporation, catégorie A	2,4
Amgen Inc.	2,3
Apple Inc.	2,3
Discover Financial Services	2,1
Alliance Data Systems Corp.	2,0
Ameriprise Financial, Inc.	2,0
Macy's, Inc.	2,0
Travelers Companies Inc., The	1,9
Union Pacific Corporation	1,9
NetApp, Inc.	1,9
American Express Company	1,9
Southwest Airlines Co.	1,9
Kroger Co., The	1,8
United Therapeutics Corporation	1,8
PPG Industries, Inc.	1,8
CVS Caremark Corporation	1,8
Mylan Inc.	1,8
Symantec Corporation	1,7
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	58,9
Valeur liquidative totale	957 355 856 \$

L'aperçu du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Portefeuille. Une mise à jour est disponible à la fin de chaque trimestre.

Gestionnaire

BMO Harris Gestion
de placements inc.
1 First Canadian Place
100 King St. W., 41^e étage
Toronto (Ontario) M5X 1H3

Fiduciaire

Société de fiducie BMO
1 First Canadian Place
100 King St. W., 41^e étage
Toronto (Ontario) M5X 1H3

^{MD} « BMO (le médaillon contenant le M souligné) Banque privée Harris » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence. BMO Banque privée Harris fait partie de BMO Groupe financier. Les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de portefeuille sont offerts par BMO Harris Gestion de placements inc., une filiale indirecte de la Banque de Montréal. Les services administratifs ainsi que les services en matière successorale, fiduciaire et fiscale, de planification et de garde de valeurs sont offerts par la Société de fiducie BMO, une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, rendements ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions au sujet d'événements futurs. Par leur nature, les déclarations prospectives nécessitent des hypothèses de notre part et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexacts. 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 privés BMO Harris. 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 Harris Gestion de placements inc. ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et dénie expressément toute intention ou obligation de le faire sauf si la loi applicable l'y oblige.

www.bmobanqueprivéeharris.com

(06/13)