

États financiers annuels

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

31 décembre 2020 (en liquidation)



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts et au fiduciaire de

BMO PineBridge Preferred Securities TACTIC^{MC} Fund

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

(individuellement, le « Fonds »)

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints de chaque Fonds donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque Fonds aux 31 décembre 2020 et 2019, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board.

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers de chaque Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2020 et 2019;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de chaque Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations de chaque Fonds incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds de chaque Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers de chaque Fonds, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers de chaque Fonds ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Rapport de l'auditeur indépendant

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chaque Fonds conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de chaque Fonds à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'un des Fonds ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de chaque Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers de chaque Fonds, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers de chaque Fonds prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers de chaque Fonds comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de chaque Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de chaque Fonds à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers de chaque Fonds au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'un des Fonds à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers de chaque Fonds, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Rapport de l'auditeur indépendant

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 31 mars 2021

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

Aux	31 décembre 2020 (en liquidation)	31 décembre 2019
ACTIF		
ACTIF COURANT		
Trésorerie	352 720	263 420
Placements		
Actifs financiers non dérivés	11 011 428	12 716 794
Montant à recevoir pour la vente de placements	1 428	7 225
Dividendes à recevoir	20 336	22 993
Distributions à recevoir des fiducies de placement	—	1 168
Total de l'actif	11 385 912	13 011 600
PASSIF		
PASSIF COURANT		
Achats de placements à payer	—	17 727
Rachats à payer	5 881	32 131
Charges à payer	24 286	47 847
Total du passif	30 167	97 705
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 355 745	12 913 895
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Parts de catégorie A	10 512 100	12 020 256
Parts de catégorie D	38 837	34 792
Parts de catégorie F	804 795	858 835
Parts de catégorie I	13	12
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 5)		
Parts de catégorie A	12,93 \$	11,84 \$
Parts de catégorie D	13,27 \$	12,00 \$
Parts de catégorie F	13,27 \$	12,02 \$
Parts de catégorie I	13,25 \$	12,02 \$

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

Périodes closes les	31 décembre 2020 (en liquidation)	31 décembre 2019
REVENUS		
Revenus d'intérêts	269	27
Revenus de dividendes	235 800	328 413
Distributions provenant des fiducies de placement	2 180	17 831
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Gain net réalisé	632 129	206 592
Variation de la plus-value latente	367 561	2 805 477
Gain net sur la juste valeur des placements et dérivés	1 237 939	3 358 340
Perte de change	(613)	(4 371)
Total des autres pertes	(613)	(4 371)
Total des revenus	1 237 326	3 353 969
CHARGES		
Frais d'administration et de gestion de portefeuille (note 6)	230 453	289 384
Frais d'administration du Fonds (note 6)	56 618	56 550
Retenues d'impôts étrangers	7 744	13 837
Honoraires de l'agent des transferts	—	175
Honoraires d'audit	14 683	14 682
Droits de garde	28 671	38 318
Frais d'intérêts (note 6)	92	3 200
Frais juridiques et frais de dépôt	74 738	21 334
Frais du comité d'examen indépendant	19 241	5 520
Frais de présentation de l'information aux porteurs de titres	29 332	32 329
Charges des fiduciaires	8 702	8 699
Charges d'exploitation absorbées par le gestionnaire (note 6)	(204 925)	(140 899)
Commissions et autres coûts de transactions du portefeuille (note 6)	11 174	13 185
Total des charges	276 523	356 314
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	960 803	2 997 655

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (suite)

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

Périodes closes les	31 décembre 2020 (en liquidation)	31 décembre 2019
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Parts de catégorie A	879 106	939 370
Parts de catégorie D	4 045	2 414
Parts de catégorie F	77 651	52 267
Parts de catégorie I	1	2
Parts de catégorie X	—	2 003 602
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 3)		
Parts de catégorie A	1,00	0,92
Parts de catégorie D	1,39	0,98
Parts de catégorie F	1,11	1,08
Parts de catégorie I	1,36	2,14
Parts de catégorie X	—	0,89

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

Périodes closes les	31 décembre 2020 (en liquidation)	31 décembre 2019
Parts de catégorie A		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	12 020 256	10
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	879 106	939 370
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu de placement net	—	(25 417)
Gains nets réalisés sur placements et dérivés	(108 533)	—
Remboursement de capital	—	(127)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(108 533)	(25 544)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	28 922	56 539
Conversion de parts de catégorie X en parts de catégorie A	—	17 440 027
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	107 349	25 307
Rachat de parts rachetables	(2 415 000)	(6 415 453)
(Diminution) augmentation nette au titre des transactions sur parts rachetables	(2 278 729)	11 106 420
(Diminution) augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 508 156)	12 020 246
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	10 512 100	12 020 256
Parts de catégorie D		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	34 792	10
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 045	2 414
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Gains nets réalisés sur placements et dérivés	(361)	—
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(361)	—
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	—	32 368
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	361	—
Augmentation nette au titre des transactions sur parts rachetables	361	32 368
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 045	34 782
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	38 837	34 792

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (suite)

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

Périodes closes les	31 décembre 2020 (en liquidation)	31 décembre 2019
Parts de catégorie F		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	858 835	35 394
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	77 651	52 267
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu de placement net	—	(3 870)
Gains nets réalisés sur placements et dérivés	(8 800)	—
Remboursement de capital	—	(19)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(8 800)	(3 889)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	106 094	1 354 813
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	6 043	2 633
Rachat de parts rachetables	(235 028)	(582 383)
(Diminution) augmentation nette au titre des transactions sur parts rachetables	(122 891)	775 063
(Diminution) augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(54 040)	823 441
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	804 795	858 835
Parts de catégorie I		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	12	10
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1	2
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Gains nets réalisés sur placements et dérivés	(0)	—
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(0)	—
Transactions sur parts rachetables		
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	0	—
Augmentation nette au titre des transactions sur parts rachetables	0	—
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1	2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	13	12

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (suite)

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

Périodes closes les	31 décembre 2020 (en liquidation)	31 décembre 2019
Parts de catégorie X		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	—	18 786 921
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	2 003 602
Transactions sur parts rachetables		
Conversion de parts de catégorie X en parts de catégorie A	—	(17 440 027)
Rachat de parts rachetables	—	(3 350 496)
Diminution nette au titre des transactions sur parts rachetables	—	(20 790 523)
Diminution nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	(18 786 921)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	—	—
Total du Fonds		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	12 913 895	18 822 345
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	960 803	2 997 655
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu de placement net	—	(29 287)
Gains nets réalisés sur placements et dérivés	(117 694)	—
Remboursement de capital	—	(146)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(117 694)	(29 433)
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	135 016	1 443 720
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	113 753	27 940
Rachat de parts rachetables	(2 650 028)	(10 348 332)
Diminution nette au titre des transactions sur parts rachetables	(2 401 259)	(8 876 672)
Diminution nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 558 150)	(5 908 450)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	11 355 745	12 913 895

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

Périodes closes les	31 décembre 2020	31 décembre 2019
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	960 803	2 997 655
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Perte de change sur la trésorerie	444	48
Gain net réalisé sur la vente de placements et de dérivés	(632 129)	(206 592)
Variation de la plus-value latente sur les placements et les dérivés	(367 561)	(2 805 477)
Diminution des dividendes à recevoir	2 657	12 051
Diminution des distributions à recevoir des fiducies de placement	1 168	921
Diminution des charges à payer	(23 561)	(55 880)
Dividendes reçus sous forme de remboursement de capital	—	8 422
Produit de la vente et de l'échéance de placements	6 957 427	13 652 990
Achats de placements	(4 264 301)	(4 378 292)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	2 634 947	9 225 846
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit brut de l'émission de parts	135 016	542 939
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(2 671 374)	(9 420 637)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(3 941)	(1 493)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(2 545 203)	(8 879 191)
Augmentation nette de la trésorerie	89 744	346 655
Perte de change sur la trésorerie	(444)	(48)
Trésorerie et dette bancaire à l'ouverture de la période	263 420	(83 187)
Trésorerie à la clôture de la période	352 720	263 420

Information supplémentaire

Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	269	27
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	230 713	335 049
Distributions provenant des fiducies de placement, déduction faite des retenues d'impôts*	3 348	18 752
Frais d'intérêts payés*	92	3 200

* Cet élément est lié aux activités d'exploitation.

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

(Tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.)

Au 31 décembre 2020

Description	Nombre d'actions ou de parts	Coût+ (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS			
Autriche — 1,9 %			
Andritz AG	3 624	201 782	211 326
Brésil — 1,6 %			
Companhia de Saneamento de Minas Gerais – COPASA MG	44 100	182 513	178 052
Canada — 1,5 %			
H ₂ O Innovation inc.	26 904	44 930	54 884
Stantec Inc.	2 681	90 212	110 672
		135 142	165 556
Îles Caïmans — 0,5 %			
Consolidated Water Co. Ltd.	3 520	55 157	53 991
France — 9,5 %			
SUEZ	15 548	276 364	392 302
Veolia Environnement S.A.	22 211	649 680	691 703
		926 044	1 084 005
Allemagne — 2,2 %			
NORMA Group SE	3 845	230 968	250 460
Hong Kong — 5,9 %			
Beijing Enterprises Water Group Limited	304 000	251 181	155 447
China Everbright International Limited	208 037	265 324	149 935
China Water Affairs Group Limited	162 618	155 158	161 833
Guangdong Investment Limited	88 000	197 443	202 358
		869 106	669 573
Japon — 4,2 %			
Kurita Water Industries Ltd.	9 800	350 957	477 490
Mexique — 2,5 %			
Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V.	96 200	290 962	287 926
Pays-Bas — 3,7 %			
Aalberts Industries N.V.	5 074	249 334	286 264
Arcadis N.V.	3 321	87 238	139 760
		336 572	426 024
Philippines — 0,6 %			
Metro Pacific Investments Corporation	565 000	76 527	64 143
Singapour — 0,3 %			
SIIC Environment Holdings Ltd.	216 600	87 255	36 637

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (suite)

(Tous les montants sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.)

Au 31 décembre 2020

Description	Nombre d'actions ou de parts	Coût+ (\$)	Juste valeur (\$)
Corée du Sud — 3,2 %			
Coway Co., Ltd.	4 222	411 438	359 715
Suède — 1,7 %			
Alfa Laval AB	5 643	171 498	197 410
Royaume-Uni — 10,4 %			
Costain Group PLC	97 355	252 565	100 327
Pennon Group Plc	23 987	369 757	397 765
United Utilities Group PLC	43 380	628 567	679 172
		1 250 889	1 177 264
États-Unis — 47,3 %			
Agilent Technologies, Inc.	2 248	196 332	339 056
Danaher Corporation	1 186	180 763	335 356
Essential Utilities, Inc.	7 273	340 118	437 801
Evoqua Water Technologies Corp.	2 586	61 152	88 810
Ferguson plc	1 894	185 228	293 190
Fortune Brands Home & Security, Inc.	3 774	303 691	411 792
Granite Construction Incorporated	4 145	265 546	140 926
IDEX Corporation	682	137 118	172 929
Itron, Inc.	1 055	90 087	128 785
Lindsay Corporation	942	111 988	154 033
Middlesex Water Company	406	21 036	37 452
Mueller Water Products, Inc., catégorie A	15 934	223 895	251 096
Pentair plc	6 777	372 460	457 978
PICO Holdings, Inc.	15 376	169 368	182 999
Rexnord Corporation	4 134	148 072	207 803
Roper Technologies, Inc.	621	229 443	340 764
SJW Corp.	1 962	150 273	173 222
SPX Corporation	3 896	139 535	270 476
Toro Company, The	1 489	135 892	179 755
Valmont Industries, Inc.	2 176	388 755	484 526
Xylem Inc.	2 185	183 307	283 107
		4 034 059	5 371 856
Total du portefeuille de placements — 97,0 %		9 610 869	11 011 428
Autres actifs, moins les passifs — 3,0 %			344 317
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES — 100,0 %			11 355 745

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

NOTES ANNEXES

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

31 décembre 2020

1. Le Fonds

Le BMO Global Water Solutions TACTIC Fund (le « Fonds ») est un fonds commun de placement à capital variable (à parts rachetables quotidiennement) constitué en fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario le 29 janvier 2015 et modifié le 7 décembre 2018. BMO Nesbitt Burns Inc. (le « gestionnaire ») est chargée de la gestion et de l'administration du Fonds.

L'adresse du siège social du Fonds est le 1 First Canadian Place, 100 King Street West, 3rd Floor Podium, Toronto (Ontario), M5X 1H3.

L'état de la situation financière et les notes annexes du Fonds sont en date du 31 décembre 2020 et du 31 décembre 2019. L'état du résultat global, l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, le tableau des flux de trésorerie et les notes annexes portent sur les périodes closes le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019.

Dans les états financiers et les notes annexes, le mot « période » fait référence à « exercice ».

Le 25 mars 2021, le gestionnaire a décidé de dissoudre le Fonds le 8 juin 2021, ou dès que possible après cette date. À compter du 25 mars 2021, le Fonds n'acceptera plus de placements additionnels. Au moment de sa dissolution, après conversion des actifs du Fonds en espèces, le règlement de toutes les dettes, ou après avoir établi une provision suffisante à cet égard, les parts du Fonds seront rachetées et l'actif net sera distribué aux porteurs de parts, en guise de paiement du prix de rachat, selon la catégorie et le nombre de parts détenues au moment de la dissolution du Fonds.

La publication de ces états financiers a été autorisée par les signataires autorisés de BMO Nesbitt Burns Inc., à titre d'administrateurs, le 30 mars 2021.

2. Mode de préparation et de présentation

Ces états financiers audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Les états financiers ont été préparés selon la méthode historique, à l'exception de la réévaluation des actifs financiers et des passifs financiers (y compris des instruments financiers dérivés) mesurés à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

Le Fonds sera dissous le 8 juin 2021, ou dès que possible après cette date, tel qu'il est indiqué aux notes 1 et 10. Par conséquent, le Fonds a appliqué les IFRS en fonction de sa liquidation pour la période du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020, ce qui n'a entraîné aucun changement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs du Fonds calculée conformément aux IFRS.

3. Sommaire des principales méthodes comptables

Instruments financiers

Les instruments financiers englobent les actifs financiers et passifs financiers, notamment les actions et les titres de créance, les fonds d'investissement et les instruments dérivés. Ces instruments financiers font partie d'un groupe d'instruments financiers gérés conformément à la stratégie de placement du Fonds et évalués à la juste valeur.

Le Fonds classe et évalue les instruments financiers conformément à IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). À la comptabilisation initiale, les instruments financiers sont comptabilisés à la juste valeur. Un instrument financier est comptabilisé lorsque le Fonds devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument et décomptabilisé lorsque le droit de percevoir les flux de trésorerie de l'instrument a expiré ou que la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété est transférée par le Fonds. Par conséquent, les opérations d'achat et de vente de placements sont comptabilisées à la date de transaction. Les placements et dérivés sont ensuite évalués à la JVRN, et toute variation de la juste valeur est constatée à l'état du résultat global à titre de « Variation de la plus-value latente ».

Tous les actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés à l'état de la situation financière.

Les parts rachetables en circulation du Fonds, qui sont des instruments remboursables au gré du porteur, ouvrent droit à une obligation contractuelle de distribution annuelle, par le Fonds, de tout revenu net et de gains en capital nets réalisés. Cette distribution annuelle peut être versée en espèces au gré du porteur de parts; l'option de rachat permanente n'est donc pas la seule obligation contractuelle relative aux parts rachetables. De plus, le Fonds a émis plusieurs séries de parts rachetables qui ont rang égal sans être identiques. Elles ne répondent donc pas aux critères de classement à titre de capitaux propres. Les obligations du Fonds relatives à l'actif net attribuable aux porteurs

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

31 décembre 2020

de parts rachetables (« actif net ») sont donc classées à titre de passifs financiers et sont présentées à la valeur de rachat.

Coût des placements

Le coût des placements correspond à la somme payée pour chaque titre et il est déterminé selon la méthode du coût moyen, mais exclut les commissions et autres coûts de transactions du portefeuille, qui sont présentés séparément à l'état du résultat global. Les gains et les pertes réalisés à la cession sont calculés en fonction du coût des placements.

Évaluation de la juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Les cours de clôture des titres cotés en bourse sont considérés comme étant la juste valeur s'ils s'inscrivent dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

Des processus sont en place pour évaluer quotidiennement la juste valeur des actions négociées dans les pays hors Amérique du Nord, pour éviter les cours périmés et pour tenir compte, entre autres, des événements importants intervenus après la clôture d'un marché étranger.

Le Fonds peut conclure, directement ou indirectement, des contrats de change à terme à des fins de couverture ou à des fins autres que de couverture. La juste valeur des contrats de change à terme conclus par le Fonds correspond à l'écart entre la juste valeur du contrat à la date d'évaluation (la « date d'évaluation » correspond à chaque jour ouvrable de la TSX) et sa juste valeur d'origine.

Lorsque le cours d'un titre ne peut être obtenu, n'est pas fiable ou ne semble pas refléter la valeur actuelle, le gestionnaire peut déterminer une autre valeur qu'il considère comme juste et raisonnable ou recourir à une technique d'évaluation qui, dans toute la mesure du possible, utilise des données d'entrée et des hypothèses fondées sur des données de marché observables, notamment la volatilité, les titres comparables et d'autres taux ou cours pertinents. Ces techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de flux de trésorerie actualisés, des modèles internes qui reposent

sur des données observables ou des comparaisons avec des titres identiques en substance. Dans certains cas, le gestionnaire peut avoir recours à des modèles internes lorsque les données d'entrée ne sont pas des données de marché observables.

Trésorerie

La trésorerie se compose de l'encaisse et des dépôts bancaires, y compris les acceptations bancaires et les dépôts à vue. La valeur comptable de la trésorerie correspond approximativement à la juste valeur de par sa nature à court terme.

Autres actifs et autres passifs

Les autres actifs et les autres passifs comprennent généralement les montants à recevoir pour la vente de placements, les dividendes à recevoir, les distributions à recevoir des fiducies de placement, les achats de placements à payer, les rachats à payer et les charges à payer. Ces actifs financiers et passifs financiers sont, par nature, à court terme et sont ensuite évalués au coût amorti, qui se rapproche de leur juste valeur.

Participations dans des filiales, des coentreprises et des entreprises associées

Une filiale est une entité dont le Fonds détient le contrôle parce qu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables sur son investissement et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur l'entité. Le gestionnaire a déterminé que le Fonds est une entité d'investissement et, à ce titre, il comptabilise les filiales, le cas échéant, à la juste valeur. Une coentreprise est une entité établie en vertu d'un accord par lequel le Fonds exerce un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires. Une entreprise associée est une entité pour laquelle le Fonds exerce une influence notable sur les décisions liées à l'exploitation, à l'investissement et au financement (le Fonds détient entre 20 % et 50 % des actions avec droit de vote de l'entité). Toutes ces entités, le cas échéant, ont été classées comme étant à la JVRN.

Entités structurées non consolidées

Le gestionnaire a déterminé que son placement dans les fonds d'investissement, le cas échéant, constituent des entités structurées non consolidées, puisque les décisions prises à l'égard de ces titres ne découlent pas d'un droit de vote ou d'un autre droit similaire qu'il pourrait détenir.

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

31 décembre 2020

Le Fonds peut investir dans des fonds d'investissement dont les objectifs de placement consistent à générer un revenu à court et à long terme, ainsi qu'une plus-value du capital. Ces fonds peuvent recourir à l'effet de levier d'une manière conforme à leur objectif de placement et aux exigences des autorités en valeurs mobilières canadiennes. Ils financent leurs activités par l'émission de parts rachetables pouvant être rachetées à la demande du porteur et conférant à celui-ci une quote-part dans l'actif net du fonds d'investissement. La variation de la juste valeur de chacun des fonds d'investissement au cours des périodes est constatée à titre de « Variation de la (moins-value) plus-value latente » à l'état du résultat global.

Le Fonds ne fournit ni ne s'est engagé à fournir aucun autre soutien financier important ni autre soutien à ces entités structurées non consolidées autre que ses placements dans ces dernières.

Au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, le Fonds n'investissait pas directement dans des entités structurées non consolidées.

Compensation des actifs financiers et des passifs financiers

Les instruments financiers sont comptabilisés sur la base du solde net ou brut à l'état de la situation financière, selon l'intention et l'obligation juridique de compenser des positions opposées sur des instruments détenus auprès des mêmes contreparties. Les montants qui font l'objet d'une compensation dans l'état de la situation financière découlent de transactions à l'égard desquelles le Fonds a un droit juridiquement exécutoire d'opérer compensation et l'intention de procéder au règlement des positions sur la base du solde net. Les montants non compensés dans l'état de la situation financière découlent de positions pour lesquelles il n'y a aucun droit juridiquement exécutoire d'opérer compensation, ou il y a un droit de compensation seulement en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite ou lorsque le Fonds n'a pas l'intention de procéder au règlement sur la base du solde net. Le Fonds n'était partie à aucune convention cadre de compensation pendant les périodes présentées.

Constatation des revenus

Les revenus de dividendes et les distributions provenant des fiducies de placement sont comptabilisés à la date ex-dividende et à la date ex-distribution, respectivement.

Conversion de devises

La juste valeur des placements et des autres actifs et passifs en devises est convertie dans la monnaie fonctionnelle du Fonds, soit le dollar canadien, au cours de change en vigueur à la clôture de la période. Les achats et ventes de placements, ainsi que les revenus et charges, sont convertis au cours de change en vigueur à la date des transactions correspondantes. Les gains (pertes) de change réalisés et latents sur les opérations de placement sont comptabilisés respectivement aux postes « Gain net réalisé » et « Variation de la plus-value latente » dans l'état du résultat global. Les gains (pertes) de change se rapportant à la trésorerie, aux créances et aux dettes figurent au poste « Perte de change » à l'état du résultat global.

Augmentation ou diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part

L'« Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part » d'une catégorie, qui figure à l'état du résultat global, représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« actif net ») de cette catégorie, divisée par le nombre moyen pondéré de parts de la catégorie en circulation au cours de la période.

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

31 décembre 2020

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, se calcule comme suit :

Périodes closes les	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts de catégorie A		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	879 106	939 370
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	877 767	1 022 318
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,00	0,92
Parts de catégorie D		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 045	2 414
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	2 901	2 456
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,39	0,98
Parts de catégorie F		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	77 651	52 267
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	70 203	48 583
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,11	1,08
Parts de catégorie I		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1	2
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	1	1
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,36	2,14
Parts de catégorie X (auparavant, les parts)		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	2 003 602
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	—	2 256 446
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	—	0,89

Rapprochement de la valeur liquidative et de l'actif net

Au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, il n'y avait aucun écart entre la valeur liquidative par part du Fonds et son actif net par part calculé conformément aux IFRS.

Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du revenu net imposable du Fonds et une part suffisante des gains en capital nets réalisés pour chaque année d'imposition sont versées aux porteurs de parts, de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le gestionnaire a donc déterminé, en substance, que le Fonds n'était pas imposable. Il ne comptabilise donc aucun impôt à l'état du résultat global ni ne constate d'actif ou de passif d'impôt différé dans l'état de la situation financière.

Le Fonds peut être assujéti à des retenues d'impôts sur les revenus d'investissement et les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains en capital sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôts s'y rattachant sont présentées à titre de charges distinctes dans l'état du résultat global.

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées pendant 20 ans. Les pertes en capital aux fins de l'impôt sur le revenu peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital réalisés dans les années ultérieures. Au 15 décembre 2020, le Fonds n'avait aucun report de perte en capital ou de perte autre qu'en capital.

4. Estimations et jugements comptables critiques

La préparation d'états financiers nécessite d'appliquer les méthodes comptables du Fonds avec jugement et de faire des estimations et des hypothèses en ce qui a trait à l'avenir. Les sections suivantes présentent les jugements et les estimations comptables les plus importants établis par le gestionnaire lors de la préparation des états financiers du Fonds.

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

31 décembre 2020

Jugements comptables :

Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les porteurs de parts du Fonds sont principalement des résidents canadiens, et les souscriptions et les rachats de parts rachetables sont libellés en dollars canadiens. Le rendement du Fonds est évalué et présenté aux investisseurs en dollars canadiens. Le gestionnaire considère le dollar canadien comme la monnaie qui représente le plus fidèlement les effets économiques des transactions, de la conjoncture et des événements sous-jacents. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds.

Classement et évaluation des instruments financiers

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le gestionnaire est tenu d'évaluer le modèle économique que suit le Fonds pour la gestion de ses instruments financiers. Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants afin de déterminer le classement le plus approprié selon IFRS 9. Le gestionnaire a évalué le modèle économique du Fonds, notamment en ce qui a trait à la gestion de l'ensemble des actifs et passifs financiers et à la méthode d'évaluation de la performance à la juste valeur. Il estime que la comptabilisation à la JVRN conformément à IFRS 9 constitue la méthode d'évaluation et de présentation la plus appropriée pour le portefeuille de placements du Fonds. La perception du capital et des intérêts est secondaire au modèle économique du Fonds.

Estimations comptables :

Évaluation de la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

Le gestionnaire a établi des politiques et des procédures de contrôle afin de s'assurer que ces estimations sont bien contrôlées, sont revues indépendamment et sont appliquées de façon uniforme d'une période à l'autre. Les estimations de la valeur des actifs et des passifs du Fonds sont réputées appropriées à la date de présentation de l'information financière.

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs. La note 3 présente les méthodes utilisées pour établir les estimations ayant servi à déterminer la juste valeur.

5. Parts et transactions sur parts

Les parts rachetables du Fonds sont classées à titre de passifs financiers. Ces parts sont sans valeur nominale et ouvrent droit à des distributions, le cas échéant, et, au moment du rachat, au remboursement d'une tranche proportionnelle de la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds est tenu de verser des distributions dont le montant doit être suffisant pour qu'il n'ait aucun impôt à payer sur les gains en capital réalisés, les dividendes et les intérêts. À moins d'indication contraire à la note 7, le Fonds n'a aucune restriction ni condition précise en matière de capital pour les souscriptions et rachats de parts. Les opérations pertinentes liées aux parts rachetables figurent dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Conformément à ses objectifs et stratégies de placement, et aux pratiques de gestion des risques décrites à la note 7, le Fonds s'efforce d'investir les souscriptions reçues dans les titres appropriés, tout en maintenant des liquidités suffisantes pour honorer les demandes de rachat, et augmente au besoin ces liquidités en effectuant des emprunts à court terme ou en vendant des placements.

Les parts rachetables du Fonds sont offertes en tout temps et peuvent être achetées ou rachetées à la valeur liquidative par part de la catégorie concernée à toute date d'évaluation. Aux fins des souscriptions ou des rachats, la valeur liquidative par part d'une catégorie est calculée en divisant la valeur liquidative du Fonds attribuable à la catégorie, soit la juste valeur totale de l'actif attribuable à une catégorie moins le passif attribuable à cette catégorie, par le nombre total de parts de la catégorie en circulation à chaque date d'évaluation, conformément à la partie 14 du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, aux fins de traitement des transactions sur parts. L'actif net est déterminé conformément aux IFRS et peut différer de la valeur liquidative du Fonds. Si tel est le cas, un rapprochement est présenté à la note 3.

Les charges directement attribuables à une catégorie sont imputées à cette catégorie. Les autres charges, les revenus, les gains et pertes réalisés et latents sur les opérations de placement sont attribués proportionnellement à chaque catégorie en fonction de sa valeur liquidative relative.

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

31 décembre 2020

Le nombre de parts émises et en circulation est présenté dans le tableau ci-après.

Périodes closes les	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts de catégorie A		
Parts émises et en circulation à l'ouverture de la période	1 014 942	1
Émises	2 285	5 090
Émises au réinvestissement de distributions	8 360	2 120
Conversion de parts de catégorie X en parts de catégorie A	—	1 584 593
Parts rachetées durant la période	(212 688)	(576 862)
Parts émises et en circulation à la clôture de la période	812 899	1 014 942
Parts de catégorie D		
Parts émises et en circulation à l'ouverture de la période	2 900	1
Émises	—	2 899
Émises au réinvestissement de distributions	27	—
Parts émises et en circulation à la clôture de la période	2 927	2 900
Parts de catégorie F		
Parts émises et en circulation à l'ouverture de la période	71 426	3 543
Émises	9 034	119 722
Émises au réinvestissement de distributions	459	217
Parts rachetées durant la période	(20 266)	(52 056)
Parts émises et en circulation à la clôture de la période	60 653	71 426
Parts de catégorie I		
Parts émises et en circulation à l'ouverture de la période	1	1
Émises au réinvestissement de distributions	0	—
Parts émises et en circulation à la clôture de la période	1	1
Parts de catégorie X		
Parts émises et en circulation à l'ouverture de la période	—	2 375 564
Conversion de parts de catégorie X en parts de catégorie A	—	(1 984 731)
Parts rachetées durant la période	—	(390 833)
Parts émises et en circulation à la clôture de la période	—	—

6. Opérations avec des parties liées

Frais d'administration et de gestion de portefeuille

Le gestionnaire est chargé de fournir quotidiennement au Fonds des services en matière de gestion, d'administration et de conformité ou de voir à ce que de tels services lui soient fournis. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, paie les services de gestion des placements du gestionnaire de portefeuille et assure tous les services d'administration que requiert le Fonds. En contrepartie de ses services, le gestionnaire touche

des frais payables mensuellement et calculés aux taux annuels maximaux présentés dans le tableau ci-après, en plus des taxes applicables :

Catégorie	Frais de gestion (%)
Parts de catégorie A	2,00
Parts de catégorie D	1,00
Parts de catégorie F	1,00
Parts de catégorie I	*
Parts de catégorie X	1,00

* Négociés et payés directement par chaque investisseur de la catégorie I au gestionnaire.

Les frais de gestion à payer au gestionnaire sont comptabilisés au poste « Charges à payer » dans l'état de la situation financière et s'établissaient à 20 726 \$ au 31 décembre 2020 (23 581 \$ au 31 décembre 2019).

Des membres du groupe du gestionnaire fournissent certains services au Fonds, tels que la comptabilité, la tenue de registres, la publication des états financiers et le soutien administratif général. Les frais pour ces services sont comptabilisés au poste « Frais d'administration du Fonds » dans l'état du résultat global et s'établissaient à 56 618 \$ au 31 décembre 2020 (56 550 \$ au 31 décembre 2019).

Les frais d'administration du Fonds à payer au gestionnaire sont comptabilisés au poste « Charges à payer » dans l'état de la situation financière et s'établissaient à 14 231 \$ au 31 décembre 2020 (14 268 \$ au 31 décembre 2019).

Autres opérations avec des parties liées

Le gestionnaire est membre de BMO Groupe financier. Le gestionnaire peut, de temps à autre, conclure au nom du Fonds des transactions ou des ententes avec ou mettant en cause d'autres membres de BMO Groupe financier ou d'autres personnes physiques ou morales liées ou apparentées au gestionnaire du Fonds. Les modalités de ces transactions suivent les conditions du marché au moment pertinent.

Le gestionnaire peut, pour certaines années et dans certains cas, choisir de prendre en charge une partie des frais d'administration et de gestion de portefeuille, des frais d'administration du Fonds ou certains frais précis du Fonds ou d'une catégorie du Fonds. Cette prise en charge est réexaminée périodiquement par le gestionnaire qui peut y mettre fin à sa discrétion, sans préavis aux porteurs de parts.

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

31 décembre 2020

Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Les commissions de courtage (excluant les coûts de transactions) versées sur les opérations sur titres et les sommes versées au gestionnaire relativement à des services de courtage offerts au Fonds pour les périodes considérées sont les suivantes :

Périodes closes les	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Total des commissions de courtage versées (\$)	5 128	7 320
Total des commissions de courtage versées aux parties liées (\$)	—	—

Selon ce qui a pu raisonnablement être établi, aucun montant au titre des accords de paiement indirect n'a été versé ou n'était dû aux courtiers par le Fonds pour les périodes considérées.

7. Risques liés aux instruments financiers

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de marché (y compris le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de marché), le risque de crédit et le risque de liquidité. Dans le tableau relatif à la concentration, les titres sont classés selon la région géographique. Les processus de gestion des risques du Fonds décrivent les moyens utilisés pour assurer la conformité aux directives en matière de placement.

Le gestionnaire gère les effets potentiels de ces risques financiers sur le rendement du Fonds en employant et en supervisant des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui surveillent régulièrement les

placements du Fonds et l'évolution du marché, et qui assurent la diversification du portefeuille de placements dans les limites des directives de placement.

L'objectif du Fonds est de fournir aux porteurs de parts la possibilité d'une plus-value du capital et des distributions en espèces trimestrielles, en investissant dans un portefeuille mondial géré activement composé principalement d'actions d'émetteurs du secteur de l'eau.

Aucun changement ayant une incidence sur le niveau de risque global lié à un placement dans le Fonds n'a eu lieu au cours de la période.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers libellés en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle du Fonds varie en raison des fluctuations des cours de change. Les placements sur les marchés étrangers sont exposés au risque de change, car les prix libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle du Fonds au moment de l'établissement de la juste valeur. Le Fonds peut conclure des contrats de change à terme à des fins de couverture pour réduire son exposition au risque de change ou pour s'exposer à des devises.

L'exposition du Fonds au risque de change est résumée dans les tableaux ci-après. Les montants présentés sont fonction de la valeur comptable des actifs monétaires et non monétaires (y compris les dérivés et le notional des contrats de change à terme, le cas échéant).

Au 31 décembre 2020

Devise	Trésorerie et autres créances et dettes courantes (\$)	Placements et options (monétaires et non monétaires) (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Position nette en devises (\$)	% de l'actif net
Real brésilien	23 848	178 052	—	201 900	1,8
Euro	155	1 971 814	—	1 971 969	17,4
Dollar de Hong Kong	4 153	706 210	—	710 363	6,3
Yen	—	477 490	—	477 490	4,2
Nouveau peso mexicain	—	287 926	—	287 926	2,5
Peso philippin	1 428	64 144	—	65 572	0,6
Livre sterling	10 308	1 470 454	—	1 480 762	13,0
Won sud-coréen	—	359 715	—	359 715	3,2
Couronne suédoise	—	197 410	—	197 410	1,7
Dollar américain	2 677	5 132 658	—	5 135 335	45,2
Total	42 569	10 845 873	—	10 888 442	95,9

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

31 décembre 2020

Au 31 décembre 2019

Devise	Trésorerie et autres créances et dettes courantes (\$)	Placements et options (monétaires et non monétaires) (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Position nette en devises (\$)	% de l'actif net
Real brésilien	—	83 671	—	83 671	0,6
Euro	1 056	1 914 988	—	1 916 044	14,8
Dollar de Hong Kong	4 494	713 562	—	718 056	5,6
Yen	1 538	870 641	—	872 179	6,8
Nouveau peso mexicain	103	254 484	—	254 587	2,0
Peso philippin	1 390	104 138	—	105 528	0,8
Livre sterling	8 692	1 002 268	—	1 010 960	7,8
Won sud-coréen	—	466 776	—	466 776	3,6
Couronne suédoise	—	354 689	—	354 689	2,7
Franc suisse	1 544	214 492	—	216 036	1,7
Dollar américain	3	6 067 169	—	6 067 172	47,0
Total	18 820	12 046 878	—	12 065 698	93,4

Au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à toutes les devises, toutes les variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter d'environ 544 422 \$ (603 825 \$ au 31 décembre 2019). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur des placements du Fonds portant intérêt fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Le Fonds est principalement exposé au risque de taux d'intérêt du fait de ses placements dans des titres de créance (comme les obligations, les titres du marché monétaire, les placements à court terme et les débentures) et dans des instruments dérivés de taux d'intérêt, le cas échéant. Les autres actifs et passifs sont par nature à court terme ou ne portent pas intérêt.

Au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, le Fonds était peu exposé au risque de taux d'intérêt.

Autre risque de marché

L'autre risque de marché s'entend du risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue en raison des variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de change ou de taux d'intérêt), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument financier ou à son émetteur, ou par des facteurs touchant tous les instruments financiers similaires négociés sur un marché. Les autres actifs et passifs sont des éléments monétaires à court terme par nature et ne sont donc pas soumis à l'autre risque de marché.

Le Fonds est très exposé à l'autre risque de marché du fait de ses placements dans des actions. Selon la corrélation historique entre le rendement du Fonds et le rendement de son indice de référence, si l'indice MSCI Monde avait augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué de 1 204 088 \$ (1 193 317 \$ au 31 décembre 2019). La corrélation historique n'est pas représentative de la corrélation future. Par conséquent, les résultats réels peuvent différer et l'écart pourrait être important.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une perte puisse survenir si l'émetteur d'un titre ou la contrepartie à un instrument financier ne réussit pas à s'acquitter de ses obligations financières. La juste valeur des titres de créance prend en compte la solvabilité de l'émetteur. L'exposition au risque de crédit pour les instruments dérivés négociés hors cote correspond au gain latent du Fonds sur les obligations contractuelles conclues avec la contrepartie à la date de présentation de l'information financière. L'exposition au risque de crédit des autres actifs correspond à leur valeur comptable.

Au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, le Fonds était peu exposé au risque de crédit.

Risque de liquidité

Le Fonds est principalement exposé au risque de liquidité en raison des rachats de parts. Le Fonds investit principalement dans des titres négociés sur des marchés actifs et cessibles facilement. En outre, il conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau

BMO Global Water Solutions TACTIC^{MC} Fund

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en dollars canadiens.)

31 décembre 2020

de liquidité. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres non cotés, qui ne sont pas négociés sur un marché organisé et peuvent être non liquides. Les titres pour lesquels une cotation n'a pu être obtenue et qui peuvent être non liquides sont indiqués dans l'inventaire du portefeuille. Le gestionnaire surveille la proportion de titres non liquides par rapport à la valeur liquidative du Fonds afin de s'assurer que cette proportion ne dépasse pas le plafond réglementaire et qu'elle n'a aucune incidence importante sur la liquidité nécessaire pour faire face aux obligations financières du Fonds. Le Fonds ne détenait aucun titre non liquide au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019.

Risque de concentration

Le risque de concentration du Fonds est résumé dans le tableau ci-après.

Aux	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Australie	1,9 %	2,0 %
Brésil	1,6 %	0,7 %
Canada	1,5 %	5,2 %
Îles Caïmans	0,5 %	1,0 %
Finlande	— %	1,1 %
France	9,5 %	5,4 %
Allemagne	2,2 %	1,6 %
Hong Kong	5,9 %	5,3 %
Japon	4,2 %	6,8 %
Mexique	2,5 %	2,0 %
Pays-Bas	3,7 %	4,7 %
Philippines	0,6 %	0,8 %
Singapour	0,3 %	0,3 %
Corée du Sud	3,2 %	3,6 %
Suède	1,7 %	2,7 %
Suisse	— %	1,7 %
Royaume-Uni	10,4 %	11,8 %
États-Unis	47,3 %	41,8 %
Autres actifs, moins les passifs	3,0 %	1,5 %
	100,0 %	100,0 %

8. Hiérarchie des justes valeurs

Le Fonds classe ses instruments financiers en trois niveaux fondés sur les données utilisées pour les évaluer. Les titres de niveau 1 sont évalués selon les prix cotés sur les marchés actifs pour des titres identiques. Les titres de niveau 2 sont évalués selon les données observables importantes sur le marché, comme les prix cotés de titres similaires et les prix cotés sur les marchés non actifs, ou selon les données observables entrant dans les modèles. Les titres de niveau 3 sont évalués selon des données non observables importantes, fondées sur des hypothèses établies par le gestionnaire en fonction de ce que les intervenants

du marché pourraient raisonnablement utiliser dans le cadre de l'évaluation des titres. Les tableaux ci-après fournissent l'information pertinente.

Au 31 décembre 2020

Actifs financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	5 586 139	5 425 289	—	11 011 428

Au 31 décembre 2019

Actifs financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	6 991 569	5 725 225	—	12 716 794

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux durant les périodes.

9. Événement important

L'éclosion actuelle d'un nouveau coronavirus (COVID-19) provoquant une pandémie mondiale et les mesures sans précédent instaurées par de nombreux gouvernements, notamment la fermeture des frontières, des restrictions de voyages internationaux et nationaux et l'imposition de mesures de distanciation sociale prolongées et d'autres restrictions similaires, de même que la fermeture forcée ou volontaire, ou d'autres changements opérationnels, pour de nombreux commerces de détail et d'autres entreprises, ont fondamentalement bouleversé le monde des affaires avec une incidence importante sur les activités et les marchés mondiaux. Les répercussions sur les activités comprennent notamment des changements dans les milieux de travail et dans les risques liés aux contrôles inhérents et les cyberrisques, tandis que les principales répercussions sur les placements comprennent une hausse des risques de marché, de la volatilité boursière et du risque de liquidité, avec leur incidence sur les évaluations.

La direction a instauré des mesures et continuera de surveiller la situation dans l'optique de mettre en œuvre des contrôles et procédures additionnels pour répondre adéquatement aux risques et réduire les répercussions de la COVID-19 sur le Fonds, dans la mesure du possible.

10. Événement postérieur à la clôture

Le 25 mars 2021, le gestionnaire a décidé de dissoudre le Fonds le 8 juin 2021, ou dès que possible après cette date. Se reporter à la note 1 pour de plus amples renseignements.

Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière

Les états financiers ci-joints ont été préparés par un membre du groupe du gestionnaire et approuvés par le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire est responsable des données et des affirmations contenues dans les présents états financiers.

Le membre du groupe du gestionnaire maintient les procédés appropriés pour s'assurer de la production d'informations financières pertinentes et fiables. Les états financiers ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et ils comprennent certains montants fondés sur des estimations et des jugements.

Les principales méthodes comptables qui, de l'avis du gestionnaire, s'appliquent au Fonds sont décrites à la note 3 des états financiers. Il incombe au gestionnaire d'examiner et d'approuver les états financiers et de s'assurer que la direction s'acquitte de ses obligations en matière d'information financière. Il examine les états financiers du Fonds et s'assure de l'adéquation des contrôles internes et passe en revue le processus d'audit et la présentation de l'information financière avec l'auditeur externe.

Le cabinet PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. est l'auditeur externe du Fonds. Il a effectué l'audit des états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada pour être en mesure d'exprimer son opinion sur les états financiers. Le présent rapport fait partie intégrante des états financiers.

Robin Tessier
Directeur général
Groupe des produits structurés
BMO Marchés des capitaux

Robert Turnbull
Directeur général
Groupe des produits structurés
BMO Marchés des capitaux

Robert Schauer
Chef, Exploitation des fonds
d'investissement
Banque de Montréal

Le 30 mars 2021

Gestionnaire

BMO Nesbitt Burns Inc.
1 First Canadian Place
100 King Street West
3rd Floor Podium
P.O. Box 150
Toronto (Ontario) M5X 1H3

Auditeur indépendant

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
PwC Tower
18 York Street, Suite 2600
Toronto (Ontario) M5J 0B2

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) », « BMO » et « BMO Marchés des capitaux » sont des marques de commerce déposées de la Banque de Montréal, utilisées sous licence. « TACTIC^{MC} » est une marque de commerce de BMO Nesbitt Burns Inc., filiale de la Banque.

www.bmonotes.com/Type/Tactic-Funds

Pour plus de renseignements, veuillez téléphoner au 1 866 529-0017

