

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FINB BMO MSCI EAFE (ZEA) (le « FNB »)

Semestre clos le 30 juin 2017 (la « période »)

Gestionnaire : BMO Gestion d'actifs inc. (le « gestionnaire » et « gestionnaire de portefeuille »)

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Résultats

Le FNB a dégagé un rendement de 10,49 %, comparativement à 10,22 % pour l'indice MSCI EAFE Index (l'« indice »). La variation de la valeur liquidative totale durant la période, de quelque 1 125 M\$ à environ 1 692 M\$, n'a eu aucune incidence sur le rendement du FNB.

L'écart de rendement entre le FNB et l'indice pour la période (0,27 %) est attribuable au paiement des frais de gestion (-0,11 %) et à l'incidence de la méthode par échantillonnage et d'autres facteurs (0,38 %), notamment des différences de synchronisation par rapport à l'indice et la volatilité des marchés.

Conjoncture

Au cours de la période, le rendement des actions européennes, japonaises et australiennes a été supérieur à celui des actions canadiennes, tant en monnaie locale qu'en dollars canadiens. La zone euro a affiché une forte croissance économique et l'euro a atteint un sommet de six mois. La victoire du candidat pro-Europe, Emmanuel Macron, aux élections françaises a stimulé les marchés et propulsé l'euro. Au Royaume-Uni, l'élection anticipée a mené Theresa May à la victoire à l'élection générale. Cependant, le Parti conservateur a perdu plusieurs sièges au parlement. Le déclenchement du « Brexit » en mars (la demande officielle du gouvernement britannique d'entamer des négociations pour se retirer de l'Union européenne) a intensifié le sentiment d'incertitude au Royaume-Uni. En monnaies locales, l'indice britannique FTSE 100, l'indice allemand DAX, l'indice français CAC 40 et l'indice italien FTSE MIB ont constaté des hausses respectives d'environ

4,7 %, 7,4 %, 8,0 % et 9,3 %. La livre sterling s'est appréciée d'environ 1,9 % (par rapport au dollar canadien), tout comme l'euro dont la valeur a monté d'environ 4,8 % (par rapport au dollar canadien).

Au Japon, le yen a bénéficié de son statut de devise refuge. Il a connu une hausse de presque 8 % par rapport au dollar canadien. Toutefois, une croissance mondiale vigoureuse a fait chuter la devise qui a clos la période au même point par rapport au dollar canadien. Le Nikkei a affiché une hausse d'environ 5,8 % (en monnaie locale), l'économie japonaise s'étant raffermie grâce à une intensification des activités manufacturières, des investissements et des exportations. En Australie, malgré un nombre record de trimestres consécutifs sans récession, la dépendance de l'économie aux ressources naturelles et le recul du prix des propriétés ont miné les perspectives de croissance économique du pays. Néanmoins, l'indice australien S&P/ASX 200 a progressé d'environ 3,9 % (en monnaie locale).

L'exposition du FNB dans les secteurs de la finance et des industries a le plus avantage son rendement, tandis que le secteur de l'énergie y a été défavorable. Toutes les régions ont favorisé le rendement, surtout le Japon, le Royaume-Uni et la France. Les titres de Nestlé S.A. et de Novartis AG ont eu une incidence positive sur le FNB. Les titres ayant nuï au rendement comprennent ceux de Toyota Motor Corp. et de BP p.l.c.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille estime que les actions mondiales feront bonne figure en 2017, alors que la croissance économique demeurera vigoureuse et que les mesures de relance resteront conciliantes à l'extérieur des États-Unis. L'Europe et le Japon conserveront leurs taux

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers semestriels ou annuels complets du FNB. Si les états financiers semestriels ou annuels du FNB n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez en obtenir un exemplaire gratuitement, sur demande, en téléphonant au 1 855 885-8170, en écrivant à BMO Gestion d'actifs inc. au 250 Yonge Street, 7th Floor, Toronto (Ontario) M5B 2M8, ou en consultant notre site Internet à l'adresse www.bmo.com/fnbjuridique ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Vous pouvez également communiquer avec nous par une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du FNB, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.



Fonds négociables en bourse

FINB BMO MSCI EAFE

d'intérêt à un faible niveau, tandis que les États-Unis et le Canada relèveront lentement leurs taux d'intérêt. Cette divergence de politiques, en plus d'un accroissement des bénéfices, et des valorisations relativement intéressantes devraient aider à stimuler le rendement des actions internationales.

Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire, une filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le gestionnaire de portefeuille, le fiduciaire et le promoteur du FNB. De temps à autre, le gestionnaire peut conclure, au nom du FNB, 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 gestionnaire (chacun étant une « partie liée »). Cette section a pour objectif de présenter une brève description des opérations entre le FNB et une partie liée.

Courtier désigné

Le gestionnaire a conclu une convention avec BMO Nesbitt Burns Inc., membre de son groupe, aux termes de laquelle celui-ci a accepté d'agir à titre de courtier désigné pour la distribution des Fonds négociables en bourse BMO, dans les conditions normales de concurrence en vigueur dans le secteur des fonds négociables en bourse. Les principales conditions de la convention figurent dans le prospectus du FNB.

Le gestionnaire a aussi conclu des conventions avec d'autres courtiers importants du Canada pour agir en tant que courtiers dans le cadre de la création et du rachat des parts des Fonds négociables en bourse BMO.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion courante des activités et de l'exploitation du FNB. Le gestionnaire surveille et évalue le rendement du FNB, assure la gestion du portefeuille et fournit certains services d'administration requis par le FNB. En contrepartie de ses services, il touche des frais de gestion qui lui sont payés trimestriellement et qui sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne du FNB, au taux annuel maximal indiqué dans le tableau ci-après.

Symbole	Taux annuel maximal des frais de gestion %
ZEA	0,20

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du FNB¹⁾

	Période close le 30 juin 2017	Exercices clos les 31 décembre		
		2016	2015	2014 ⁹⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 16,40	17,20	14,93	15,00
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des revenus	\$ 0,39	0,56	0,49	0,40
Total des charges	\$ (0,08)	(0,11)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,16	(0,01)	0,19	0,15
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 1,12	(0,54)	1,38	(0,63)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	\$ 1,59	(0,10)	1,93	(0,21)
Distributions				
Revenus (hors dividendes)	\$ —	—	—	0,00
Dividendes	\$ 0,20	0,46	0,34	0,23
Gains en capital	\$ —	0,02	0,19	0,14
Remboursement de capital	\$ —	0,02	0,24	0,03
Distributions annuelles totales³⁾	\$ 0,20	0,50	0,77	0,40
Actif net à la clôture de la période	\$ 17,92	16,40	17,20	14,93

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers non audités et audités du FNB.

²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de la période.

³⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du FNB, ou les deux. La répartition du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital au titre de distributions se fonde sur les estimations du gestionnaire établies au 30 juin de la période indiquée, soit la fin du semestre du FNB. Toutefois, la répartition réelle des distributions est déterminée le 15 décembre, soit à la fin de l'année d'imposition du FNB. Par conséquent, cette répartition réelle du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital peut être différente de ces estimations.

⁴⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 29 janvier 2014 (date d'entrée en activité du FNB) au 31 décembre 2014.

FINB BMO MSCI EAFE

Ratios et données supplémentaires

	Période close le 30 juin 2017	Exercices clos les 31 décembre		
		2016	2015	2014 ³⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 1 692 119	1 124 789	983 720	238 908
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	94 448	68 598	57 199	15 997
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,22	0,22	0,23	0,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,22	0,22	0,23	0,25
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,13	0,04	0,21	0,36
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 39,93	67,22	113,05	149,86
Valeur liquidative par part	\$ 17,92	16,40	17,20	14,93
Cours de clôture	\$ 17,94	16,44	17,24	14,98

¹⁾ Données au 30 juin ou au 31 décembre de la période indiquée, le cas échéant.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (hors commissions et autres coûts de transactions de portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion tient compte de la proportion du ratio des frais de gestion relative aux parts de chaque fonds sous-jacent.

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

⁴⁾ Le taux de rotation des titres en portefeuille du FNB montre dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille gère activement ses placements. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations à payer par le FNB sont élevés au cours de l'exercice et plus la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un FNB.

³⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 29 janvier 2014 (date d'entrée en activité du FNB) au 31 décembre 2014.

Rendement passé

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

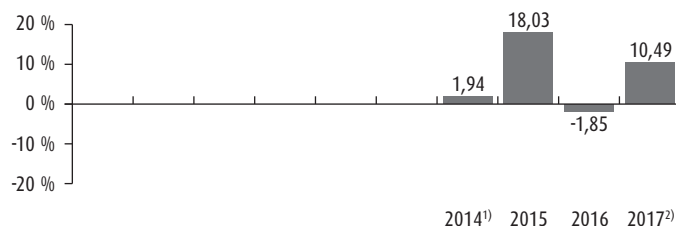
Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais facultatifs qui auraient réduit le rendement, le cas échéant.

Il convient de noter que le rendement passé du FNB n'est pas une garantie de son rendement futur.

Le 1^{er} mai 2014, les frais de gestion annuels maximaux du FNB sont passés de 0,30 % à 0,20 %. Cette modification aurait pu avoir une incidence sur le rendement du FNB, si elle avait été en vigueur tout au long des périodes d'évaluation présentées.

Rendements annuels

Le graphique ci-après présente le rendement du FNB pour chacun des exercices indiqués. 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.



¹⁾ Rendement du 10 février 2014 au 31 décembre 2014

²⁾ Semestre clos le 30 juin 2017

FINB BMO MSCI EAFE

Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2017

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Japon	21,9
Royaume-Uni	14,2
France	9,3
Allemagne	8,9
Suisse	8,4
États-Unis	6,9
Australie	6,7
Pays-Bas	5,0
Espagne	3,3
Hong Kong	3,1
Suède	2,8
Italie	1,9
Danemark	1,7
Singapour	1,1
Belgique	1,0
Trésorerie/créances/dettes	0,2
Autre	3,6
Répartition totale du portefeuille	100,0

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Finance	20,4
Industries	13,5
Consommation discrétionnaire	10,9
Consommation de base	10,6
Santé	10,3
Matériaux	7,0
Fonds d'actions internationales	6,9
Technologies de l'information	5,7
Énergie	4,5
Services de télécommunication	3,8
Immobilier	3,2
Services aux collectivités	3,0
Trésorerie/créances/dettes	0,2
Répartition sectorielle totale	100,0

25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
iShares MSCI EAFE ETF*	6,9
Nestlé S.A.	2,0
Roche Holding AG	1,3
HSBC Holdings plc	1,3
Novartis AG	1,3
Toyota Motor Corporation	0,9
British American Tobacco p.l.c.	0,9
Commonwealth Bank of Australia	0,8
Royal Dutch Shell plc, catégorie A	0,8
Bayer AG	0,8
Total S.A.	0,8
BP p.l.c.	0,8
Sanofi	0,8
SAP SE	0,8
Royal Dutch Shell plc, actions B	0,7
Siemens AG	0,7
GlaxoSmithKline plc	0,7
BHP Billiton Plc	0,7
AIA Group Limited	0,7
Banco Santander S.A.	0,7
Allianz SE	0,7
Unilever N.V.	0,6
BASF SE	0,6
Westpac Banking Corporation	0,6
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	0,6

Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale 27,5

Valeur liquidative totale 1 692 119 067 \$

*Le prospectus et les autres renseignements concernant le fonds négociable en bourse sous-jacent du portefeuille se trouvent sur le site Web de l'émetteur.

Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le FNB. Une mise à jour est disponible tous les trimestres.

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 FNB peut investir et les risques décrits en détail, de temps à autre, dans le prospectus des FNB. 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 FNB, 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 d'actifs inc. ne s'engage pas et décline expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, sauf si la loi applicable l'y oblige.

Les Fonds négociables en bourse BMO sont gérés et administrés par BMO Gestion d'actifs inc., société de gestion de fonds d'investissement et de gestion de portefeuille et entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

^{MD} « BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal.

MSCI Inc., y compris les membres du même groupe, ses fournisseurs d'information ou tout tiers ayant un lien avec un indice MSCI, (les « parties prenantes de MSCI ») ne parraine, n'appuie ou ne vend ni le FNB ni les titres mentionnés dans le présent document et n'en fait pas la promotion. Les parties prenantes de MSCI ne donnent aucune garantie et ne font aucune déclaration (et rejettent par la présente toute déclaration ou garantie), expresse ou implicite, a) aux émetteurs ou aux propriétaires du FNB ou des titres mentionnés dans le présent document, ou b) à quelque autre personne ou entité que ce soit, au sujet du FNB ou de ces titres. Aucune des parties prenantes de MSCI ne peut être tenue pour responsable i) du FNB, des titres ou d'un indice sur lequel le FNB ou les titres sont fondés, ii) d'erreurs ou d'omissions dans un indice MSCI ou les données qu'il contient ou liées à cela, ou de l'interruption d'un indice MSCI, ou iii) de dommages directs, accessoires, consécutifs ou autres (y compris une perte de profit) ou encore de dommages-intérêts spéciaux, punitifs ou autres. Le prospectus du FNB contient une description détaillée de la relation limitée entre MSCI et le gestionnaire et tout FNB concerné.

www.bmo.com/fnbjuridique

**Pour de plus amples renseignements,
appelez au 1 855 885-8170**



Fonds négociables en bourse