

États financiers semestriels

Portefeuilles BMO privé

30 juin 2018

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

AVIS DE NON-EXAMEN DES ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS PAR LES AUDITEURS

BMO Gestion privée de placements inc., le gestionnaire du Portefeuille, nomme des auditeurs indépendants pour auditer les états financiers annuels du Portefeuille. En vertu de la législation canadienne en valeurs mobilières (le « Règlement 81-106 »), si les auditeurs n'ont pas effectué l'examen des états financiers semestriels, un avis accompagnant les états financiers doit en faire état.

Les auditeurs indépendants du Portefeuille n'ont pas examiné les présents états financiers semestriels conformément aux normes établies par l'organisation Comptables professionnels agréés du Canada (CPA Canada).

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part.)

Aux	30 juin 2018	31 décembre 2017
Actif		
Actif courant		
Trésorerie	129 780	113 818
Placements		
Actifs financiers non dérivés	2 834 011	2 332 257
Montant à recevoir pour la vente de placements	167	—
Souscriptions à recevoir	2 995	1 140
Dividendes à recevoir	7 550	2 632
Total de l'actif	2 974 503	2 449 847
Passif		
Passif courant		
Rachats à payer	2 532	727
Charges à payer	4 033	3 628
Total du passif	6 565	4 355
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 967 938	2 445 492
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	14,83 \$	14,36 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part.)

Périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Revenus		
Revenus d'intérêts	76	—
Revenus de dividendes	66 372	38 888
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Gain net réalisé	35 467	26 831
Variation de la (moins-value) plus-value latente	(9 303)	140 657
Gain net sur la juste valeur des placements et dérivés	92 612	206 376
Prêt de titres (note 8)	381	312
Gain (perte) de change	1 508	(888)
Total des autres revenus (pertes)	1 889	(576)
Total des revenus	94 501	205 800
Charges		
Honoraires de sous-conseillers	6 108	4 172
Honoraires d'audit	11	10
Frais du comité d'examen indépendant	4	3
Retenues d'impôts	7 237	4 499
Droits de garde	261	165
Frais d'intérêts	6	7
Frais juridiques et frais de dépôt	79	49
Frais de service aux porteurs de parts	254	272
Frais d'imprimerie et de papeterie	9	8
Commissions et autres coûts de transactions du portefeuille (note 6)	1 672	1 452
Charges d'exploitation absorbées par le gestionnaire	(2 695)	(1 612)
Total des charges	12 946	9 025
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	81 555	196 775
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 8)	0,42	1,39

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

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

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens.)

Périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	2 445 492	1 676 278
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	81 555	196 775
Transactions sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	599 881	438 572
Rachat de parts rachetables	(158 990)	(111 616)
Augmentation nette au titre des transactions sur parts rachetables	440 891	326 956
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	522 446	523 731
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	2 967 938	2 200 009

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens.)

Périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	81 555	196 775
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte de change sur la trésorerie	(1 372)	1 000
Gain net réalisé sur la vente de placements et de dérivés	(35 467)	(26 831)
Variation de la moins-value (plus-value) latente sur les placements et les dérivés	9 303	(140 657)
Augmentation des dividendes à recevoir	(4 918)	(3 979)
Augmentation (diminution) des charges à payer	405	(796)
Dividendes reçus sous forme de remboursement de capital	115	392
Dividendes autres qu'en espèces	(10 833)	(307)
Achats de placements	(814 450)	(572 279)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	349 411	269 744
Entrées de trésorerie sur dérivés	—	81
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(426 251)	(276 857)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	—	(3)
Produit de l'émission de parts rachetables	598 026	436 712
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(157 185)	(111 338)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	440 841	325 371
Gain (perte) de change sur la trésorerie	1 372	(1 000)
Augmentation nette de la trésorerie	14 590	48 514
Trésorerie à l'ouverture de la période	113 818	108 154
Trésorerie à la clôture de la période	129 780	155 668
Information supplémentaire		
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	76	—
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	43 505	30 525
Frais d'intérêts payés*	6	7

* Cet élément est lié aux activités d'exploitation.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2018 (Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

Titres	Nombre d'actions ou de parts	Coût+* (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS			
<i>Australie — 7,5 %</i>			
Brambles Industries Limited	2 356 450	21 208	20 388
Computershare Limited	978 073	11 863	17 599
CSL Limited	257 578	27 008	48 410
Evolution Mining Limited	3 491 036	8 915	12 000
Fortescue Metals Group Ltd.	4 002 811	19 293	17 072
Newcrest Mining Limited	412 000	7 063	8 780
Qantas Airways Limited	2 157 388	11 948	12 969
QBE Insurance Group Limited	1 323 044	15 597	12 576
Rio Tinto Limited	121 278	7 481	9 898
St Barbara Limited	1 365 945	4 978	6 446
Whitehaven Coal Limited	1 780 961	8 718	10 061
Woodside Petroleum Ltd.	722 249	23 025	24 987
Woolworths Limited	732 321	19 228	21 808
		186 325	222 994
<i>Belgique — 0,0 %</i>			
bpost SA	58 681	1 859	1 215
		1 859	1 215
<i>Brésil — 0,5 %</i>			
Raia Drogasil S.A.	619 675	18 196	13 957
		18 196	13 957
<i>Canada — 1,9 %</i>			
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	154 207	32 352	37 151
Dollarama Inc.	365 853	19 362	18 644
		51 714	55 795
<i>Chine — 1,0 %</i>			
Tencent Holdings Limited	472 000	14 967	30 900
		14 967	30 900
<i>Danemark — 2,1 %</i>			
Chr. Hansen Holding A/S	234 753	17 186	28 474
Danske Bank A/S	159 497	7 393	6 554
Novo Nordisk A/S, catégorie B	370 014	22 831	22 468
Topdanmark A/S	78 426	4 872	4 512
		52 282	62 008
<i>Finlande — 1,7 %</i>			
KONE Oyj, actions B	181 176	9 695	12 129
Sampo plc, actions A	184 262	11 958	11 813
UPM-Kymmene Corporation	545 498	16 153	25 607
		37 806	49 549
<i>France — 9,5 %</i>			
Arkema S.A.	76 887	9 273	11 943
Bouygues S.A.	41 224	2 428	2 333
Bureau Veritas SA	347 690	10 376	12 189
Capgemini SE	19 264	2 361	3 399
CNP Assurances S.A.	193 965	4 724	5 794

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (suite)

Au 30 juin 2018 (Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

Titres (suite)	Nombre d'actions ou de parts	Coût+* (\$)	Juste valeur (\$)
Crédit Agricole S.A.	461 755	8 767	8 092
Eiffage S.A.	26 568	2 669	3 797
Essilor International S.A.	126 107	21 078	23 391
L'Air Liquide S.A.	99 592	11 957	16 443
Legrand S.A.	114 090	7 108	10 986
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.	86 282	20 728	37 706
Pernod Ricard S.A.	139 445	29 935	29 921
Peugeot S.A.	808 758	19 480	24 245
Rubis SCA	96 508	4 561	7 917
Sanofi	374 350	42 109	39 407
Société Générale SA	207 661	12 757	11 496
Total S.A.	222 933	14 603	17 823
Vinci S.A.	107 930	10 654	13 628
		235 568	280 510
<i>Allemagne — 5,5 %</i>			
adidas AG	107 983	26 815	31 001
Allianz SE	94 606	23 308	25 701
Bayer AG	44 127	6 566	6 391
Brenntag AG	210 679	14 122	15 427
Covestro AG	82 020	9 785	9 615
Deutsche Lufthansa AG	196 599	8 255	6 215
Deutsche Post AG	235 039	9 434	10 089
Fresenius AG	126 756	11 450	13 380
Fresenius Medical Care AG & Co., KGaA	19 515	2 238	2 590
FUCHS PETROLUB SE, actions privilégiées	229 481	11 458	14 869
GEA Group Aktiengesellschaft	180 666	9 380	8 006
Merck KGaA	28 473	4 068	3 655
SAP SE	99 662	9 299	15 136
Talanx Aktiengesellschaft	48 009	2 163	2 304
		148 341	164 379
<i>Hong Kong — 4,4 %</i>			
AIA Group Limited	3 838 615	35 334	43 688
BOC Hong Kong (Holdings) Limited	1 941 000	11 860	11 964
China Mobile Limited	1 058 500	13 546	12 343
CK Asset Holdings Limited	1 867 500	20 376	19 398
Galaxy Entertainment Group Limited	1 216 000	13 118	12 270
Hang Seng Bank Limited	397 700	12 003	13 012
Power Assets Holdings Limited	899 000	9 041	8 262
VTech Holdings Limited	491 500	7 337	7 438
WH Group Limited	1 865 500	2 456	1 983
		125 071	130 358
<i>Inde — 1,2 %</i>			
HDFC Bank Limited, CAAE	259 369	22 652	35 810
		22 652	35 810

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (suite)

Au 30 juin 2018 (Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

Titres (suite)	Nombre d'actions ou de parts	Coût+* (\$)	Juste valeur (\$)
<i>Irlande — 1,8 %</i>			
AerCap Holdings N.V.	92 319	5 321	6 572
ICON Public Limited Company	156 225	15 080	27 219
Ryanair Holdings plc	131 867	18 477	19 803
		38 878	53 594
<i>Israël — 0,5 %</i>			
Bezeq The Israel Telecommunication Corporation, Ltd.	9 524 154	18 881	14 105
		18 881	14 105
<i>Italie — 2,0 %</i>			
ASTM S.p.A.	115 575	3 713	3 511
Atlantia S.p.A.	69 294	2 306	2 690
Enel S.p.A.	679 496	5 209	4 949
Ferrari N.V.	142 959	18 510	25 506
Luxottica Group S.p.A.	223 696	15 932	18 962
Societa Iniziative Autostradali E Servizi S.p.A. (SIAS)	240 174	4 848	4 747
		50 518	60 365
<i>Japon — 14,1 %</i>			
ABC-MART, Inc.	138 200	10 449	9 933
AGC Inc.	115 800	5 249	5 921
AOYAMA TRADING Co., Ltd.	89 900	4 121	3 946
Bridgestone Corporation	49 900	2 929	2 563
Chubu Electric Power Company, Incorporated	396 000	7 118	7 803
Daiwa Securities Group Inc.	2 555 700	19 888	19 494
FANUC CORPORATION	93 700	29 814	24 423
Foster Electric Company, Limited	108 100	3 350	2 037
Fujikura Ltd.	519 900	4 020	4 342
Fujitsu Limited	579 000	4 877	4 610
Hitachi, Ltd.	2 276 000	18 498	21 077
Honda Motor Co., Ltd.	467 400	21 065	18 018
Japan Tobacco Inc.	706 203	29 318	25 934
JVC Kenwood Corp.	849 500	3 718	3 162
Kansai Electric Power Company, Incorporated, The	536 800	9 376	10 277
KDDI Corp.	558 900	14 732	20 089
Keyence Corporation	54 900	22 905	40 706
Kirin Holdings Company, Limited	686 700	15 073	24 132
Konica Minolta Holdings, Inc.	821 000	10 473	9 994
Maxell Holdings, Ltd.	102 000	2 346	2 256
Mitsubishi Chemical Holdings Corporation	996 600	9 188	10 951
Mitsubishi Electric Corporation	690 000	10 939	12 053
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	208 900	1 571	1 558
NEC Corporation	61 200	2 255	2 206
Nihon Kohden Corporation	371 900	10 055	13 609
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	392 800	19 025	23 464
Nishimatsu Construction Co., Ltd.	255 600	9 480	9 634
Nisshinbo Holdings Inc.	420 400	5 872	5 926
ORIX Corporation	891 500	20 016	18 510
Sumitomo Electric Industries, Ltd.	110 600	2 337	2 163
Sumitomo Rubber Industries, Ltd.	636 100	11 807	13 272

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (suite)

Au 30 juin 2018 (Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

Titres (suite)	Nombre d'actions ou de parts	Coût+* (\$)	Juste valeur (\$)
Systemex Corporation	199 605	15 857	24 468
TOHO HOLDINGS CO., LTD.	58 500	1 654	1 875
Toppan Printing Company, Ltd.	561 000	6 273	5 773
Toyota Tsusho Corporation	180 300	6 293	7 924
		371 941	414 103
<i>Luxembourg — 0,2 %</i>			
Ternium S.A., CAAE	109 089	3 328	4 994
		3 328	4 994
<i>Macao — 0,4 %</i>			
Sands China Ltd.	1 647 200	11 244	11 539
		11 244	11 539
<i>Malaisie — 0,8 %</i>			
Axiata Group Berhad	9 349 839	16 500	11 567
Malayan Banking Berhad	4 533 469	13 378	13 271
		29 878	24 838
<i>Mexique — 0,8 %</i>			
Wal-Mart de México S.A.B. de C.V., série V	7 221 275	21 444	25 057
		21 444	25 057
<i>Pays-Bas — 2,9 %</i>			
ABN AMRO Group N.V.	508 077	20 189	17 287
Core Laboratories N.V.	157 682	23 190	26 164
Koninklijke Ahold Delhaize NV	84 587	2 393	2 660
Koninklijke Vopak NV	247 681	14 239	15 030
Royal Dutch Shell plc, actions B	210 085	7 903	9 879
Royal Dutch Shell plc, catégorie A	333 966	11 684	15 235
		79 598	86 255
<i>Nouvelle-Zélande — 0,1 %</i>			
Air New Zealand Limited	743 072	1 962	2 100
		1 962	2 100
<i>Norvège — 1,5 %</i>			
Austevoll Seafood ASA	401 239	6 333	6 336
Equinor ASA	166 957	5 799	5 809
Marine Harvest ASA	99 843	2 211	2 614
SalMar ASA	222 187	9 744	12 256
Telenor ASA	691 909	15 969	18 644
		40 056	45 659
<i>Portugal — 0,1 %</i>			
Mota-Engil, SGPS, S.A.	410 640	2 526	1 810
		2 526	1 810
<i>Singapour — 1,8 %</i>			
ComfortDelGro Corporation Limited	5 976 100	12 420	13 531
DBS Group Holdings Limited	244 800	4 701	6 249
Singapore Airport Terminal Services Limited	463 400	2 199	2 230
Singapore Technologies Engineering Ltd.	3 532 200	10 992	11 189

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (suite)

Au 30 juin 2018 (Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

Titres (suite)	Nombre d'actions ou de parts	Coût+* (\$)	Juste valeur (\$)
Singapore Telecommunications Limited	2 816 000	9 275	8 357
United Overseas Bank Limited	514 472	10 689	13 320
		50 276	54 876
<i>Espagne — 1,6 %</i>			
Amadeus IT Holding S.A., catégorie A	195 935	20 906	20 295
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	371 231	3 346	3 447
ENCE Energía y Celulosa, S.A.	842 650	5 053	9 816
Industria de Diseño Textil, S.A.	247 110	10 593	11 085
Repsol S.A.	168 550	3 197	4 327
Repsol S.A., droits, 6 juill. 2018	168 550	99	126
		43 194	49 096
<i>Suède — 3,2 %</i>			
Assa Abloy AB, actions B	551 390	13 024	15 427
Atlas Copco Aktiebolag, catégorie A	823 186	36 298	31 367
Boliden AB	60 421	2 830	2 570
Epiroc Aktiebolag, catégorie A	303 084	3 988	4 181
Essity Aktiebolag	644 515	20 390	20 900
Hexagon AB	271 880	19 759	19 907
Skandinaviska Enskilda Banken AB, actions A	155 029	2 367	1 935
		98 656	96 287
<i>Suisse — 9,8 %</i>			
Chubb Limited	197 037	29 926	32 903
Givaudan SA	2 160	3 309	6 436
Nestlé S.A.	649 040	60 109	66 057
Novartis AG	302 384	30 470	30 111
Panalpina World Transport (Holding) Ltd.	47 652	6 671	8 530
Roche Holding AG	213 819	65 439	62 548
Schindler Holding Ltd.	21 948	3 949	6 214
SGS S.A.	1 954	5 429	6 844
Sika AG	117 180	19 253	21 230
TE Connectivity Limited	129 302	11 614	15 309
Wizz Air Holdings Plc	256 015	12 510	15 968
Zurich Insurance Group AG	46 451	15 498	18 114
		264 177	290 264
<i>Taiwan — 2,3 %</i>			
Advantech Co., Ltd.	764 482	7 189	6 620
Chunghwa Telecom Co., Ltd.	2 686 000	12 467	12 735
Merida Industry Co., Ltd.	628 000	3 752	4 127
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd.	1 358 000	12 698	12 701
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE	655 601	22 505	31 510
		58 611	67 693
<i>Royaume-Uni — 11,6 %</i>			
Berkeley Group Holdings PLC, The	149 260	9 073	9 800
BP p.l.c.	875 881	7 134	8 768
British American Tobacco p.l.c.	256 556	18 667	17 034
Compass Group plc	1 187 978	29 384	33 272
Experian plc	1 175 116	27 589	38 206

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (suite)

Au 30 juin 2018 (Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.)

Titres (suite)	Nombre d'actions ou de parts	Coût+* (\$)	Juste valeur (\$)
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	483 200	8 141	12 092
GlaxoSmithKline plc	1 478 770	40 093	39 223
Imperial Brands PLC	511 975	30 545	25 062
International Consolidated Airlines Group, S.A.	243 941	2 885	2 799
Jupiter Fund Management plc	289 000	2 393	2 234
Legal & General Group Plc	7 470 407	30 740	34 466
National Grid plc	1 247 381	21 115	18 143
Persimmon Plc	198 359	8 782	8 715
QinetiQ Group plc	989 823	4 691	4 619
Reckitt Benckiser Group plc	125 525	13 652	13 566
RELX NV, actions A	508 422	9 552	14 228
Rio Tinto plc	158 679	9 051	11 505
Royal Mail plc	838 062	7 270	7 342
SSE plc	508 147	12 261	11 935
Unilever N.V.	265 922	15 688	19 488
Vodafone Group Public Limited Company	4 134 552	15 658	13 171
		324 364	345 668
<i>États-Unis — 4,7 %</i>			
Accenture plc, catégorie A	193 759	30 569	41 669
Aptiv PLC	152 760	14 274	18 402
Delphi Technologies PLC	43 372	2 357	2 592
Mettler-Toledo International Inc.	27 665	21 072	21 045
Seagate Technology Public Limited Company	278 452	13 136	20 672
Shopify Inc., catégorie A	176 505	26 982	33 853
		108 390	138 233
Total du portefeuille de placements — 95,5 %		2 512 703	2 834 011
Autres actifs, moins les passifs — 4,5 %			133 927
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES — 100,0 %			2 967 938

+ Le cas échéant, les distributions considérées comme des remboursements de capital servent à réduire le prix de base rajusté des titres correspondants.

* Aux fins de l'inventaire du portefeuille, le coût inclut les commissions et les autres coûts de transactions du portefeuille (note 3).

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

NOTES ANNEXES

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part.)

30 juin 2018

1. Le Portefeuille

Le Portefeuille BMO privé d'actions internationales (le « Portefeuille ») est un fonds commun de placement à capital variable constitué en fiducie selon les lois de la province d'Ontario, régi par une déclaration de fiducie dont la plus récente mise à jour date du 8 juillet 2016. BMO Gestion privée de placements inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire du Portefeuille. L'adresse du siège social du Portefeuille est le 1 First Canadian Place, 41st Floor, Toronto (Ontario), M5X 1A1.

L'état de la situation financière et les notes annexes de chacun des Portefeuilles sont en date du 30 juin 2018 et du 31 décembre 2017. 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 30 juin 2018 et le 30 juin 2017.

La publication de ces états financiers a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 14 août 2018.

Ces états financiers doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels au 31 décembre 2017, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

2. Mode de préparation et de présentation

Ces états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément aux IFRS et à la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

3. Sommaire des principales méthodes comptables Instruments financiers

Les placements 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 Portefeuille et évalués à la juste valeur.

Le Portefeuille classe et évalue les instruments financiers conformément à IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Lors de leur comptabilisation initiale, les instruments financiers sont comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN). Un instrument financier est comptabilisé lorsque le Portefeuille devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument et décomptabilisé

lorsque de 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 Portefeuille. Par conséquent, les opérations d'achat et de vente de placements sont comptabilisées à la date de transaction. Les instruments financiers 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 (moins-value) latente ».

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

Les parts rachetables en circulation du Portefeuille, qui sont des instruments remboursables au gré du porteur, ouvrent droit à une obligation contractuelle de distribution annuelle, par le Portefeuille, 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. Par conséquent, les parts du Portefeuille ne répondent pas aux critères de classement à titre de capitaux propres; c'est pourquoi elles sont classées à titre de passifs financiers 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.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part.)

30 juin 2018

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.

La juste valeur des obligations, des débentures, des titres adossés à des créances mobilières et des autres titres de créance correspond au cours acheteur fourni par une entreprise indépendante d'établissement des cours. Les placements à court terme, le cas échéant, sont constatés au coût amorti qui se rapproche de la juste valeur.

Les parts de fonds communs de placement détenues à titre de placements sont évaluées à leur valeur liquidative à la date d'évaluation (la « date d'évaluation » correspond à chaque jour ouvrable de la Bourse de Toronto), car ces valeurs peuvent être obtenues plus aisément et plus régulièrement.

Le Portefeuille peut conclure des contrats de change à terme à des fins de couverture directe ou indirecte, ou à des fins autres que de couverture. La juste valeur des contrats de change à terme conclus par le Portefeuille correspond à l'écart entre la juste valeur du contrat à la date d'évaluation et sa juste valeur d'origine.

Les bons de souscription non cotés, le cas échéant, sont évalués en fonction d'un modèle d'établissement des cours prenant en compte des facteurs comme la valeur de marché du titre sous-jacent, le prix d'exercice et les conditions du bon de souscription.

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, la valeur liquidative (fonds négociables en bourse) 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 trésorerie est comptabilisée à la juste valeur. 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 autres passifs englobent généralement les montants à recevoir ou à payer sur les opérations de placement, les souscriptions et rachats de parts, ainsi que les autres actifs et autres passifs évalués au départ à la juste valeur. 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 Portefeuille 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 Portefeuille 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 Portefeuille exerce un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires. Une entreprise associée est une entité pour laquelle le Portefeuille exerce une influence notable sur les décisions liées à l'exploitation, à l'investissement et au financement (le Portefeuille détient entre 20 % et 50 % des actions avec droit de vote de l'entité). Toutes ces entités, le cas échéant, ont été classés comme étant à la JVRN.

Entités structurées non consolidées

Durant les périodes, le Portefeuille ne sponsorisait aucune entité structurée non consolidée. Le gestionnaire a déterminé que les fonds sous-jacents dans lesquels le Portefeuille peut investir 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. De façon similaire, les placements dans des instruments titrisés et des titres adossés à des créances mobilières et à des créances hypothécaires sont aussi considérés comme des intérêts dans des entités structurées non consolidées.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part.)

30 juin 2018

Le Portefeuille peut investir dans des fonds sous-jacents 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. La variation de la juste valeur de chacun des fonds sous-jacents au cours des périodes est constatée à titre de « Variation de la plus-value (moins-value) latente » à l'état du résultat global.

Les titres adossés à des créances hypothécaires sont créés à partir de portefeuilles de prêts hypothécaires résidentiels ou commerciaux, notamment de prêts hypothécaires accordés par des organismes d'épargne et de crédit, des banques de crédit hypothécaire, des banques commerciales et d'autres institutions. Les titres adossés à des créances mobilières sont créés à partir de divers types d'actifs, dont des prêts automobiles, des créances sur cartes de crédit, des prêts sur la valeur nette du bien foncier et des prêts aux étudiants.

Le Portefeuille 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 son placement dans ces dernières.

D'autres informations sur les intérêts du Portefeuille dans des entités structurées non consolidées, le cas échéant, se trouvent à la note 8.

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 Portefeuille 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 transactions visées par une convention cadre de compensation ou un accord semblable avec droit de compensation seulement en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de

faillite ou lorsque le Portefeuille n'a pas l'intention de procéder au règlement sur la base du solde net. Le Portefeuille 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.

Les revenus d'intérêts provenant des placements portant intérêt sont constatés à l'état du résultat global au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts à recevoir présentés à l'état de la situation financière sont comptabilisés en fonction des taux d'intérêt stipulés pour les placements portant intérêt.

L'intérêt sur les obligations indexées à l'inflation est fonction de la valeur nominale corrigée de l'inflation. Le rajustement de la valeur nominale est constaté dans les revenus d'intérêts à l'état du résultat global. Si les obligations sont conservées jusqu'à l'échéance, le Portefeuille reçoit, en plus des intérêts, un dernier versement correspondant à la somme de la valeur nominale de l'obligation et de la compensation au titre de l'inflation qui s'est accumulée depuis la date d'émission de l'obligation. Les intérêts sont comptabilisés à chaque date d'évaluation en fonction de la valeur nominale corrigée de l'inflation et sont constatés à titre de « Revenus d'intérêts » à l'état du résultat global.

Conversion de devises

La juste valeur des placements et des autres actifs et passifs en devises est convertie dans la monnaie fonctionnelle du Portefeuille, au cours du change en vigueur à la fin 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 sur les transactions conclues sont comptabilisés au poste « Gain (perte) net réalisé » de l'état du résultat global et les gains (pertes) de change latents sont inscrits à la « Variation de la plus-value (moins-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 « Gain (perte) de change » à l'état du résultat global.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part.)

30 juin 2018

Prêt de titres

Un Portefeuille peut s'engager dans des opérations de prêt de titres aux termes d'un contrat conclu avec BNY Mellon (l'« agent chargé du prêt de titres »). La valeur de marché globale de tous les titres prêtés par le Portefeuille ne peut pas excéder 50 % de sa valeur liquidative. Le Portefeuille reçoit une garantie dont la valeur doit correspondre à au moins 102 % de la valeur des titres prêtés. Cette garantie est généralement constituée d'obligations ou de garanties du gouvernement du Canada ou d'une province canadienne, du gouvernement des États-Unis ou d'un de ses organismes, mais peut aussi comprendre des obligations d'autres gouvernements pourvu que leur notation soit adéquate. De plus, dans le cadre du programme, l'agent chargé du prêt de titres et les parties liées au dépositaire du Portefeuille indemnisent entièrement ce dernier advenant le défaut d'un emprunteur.

Pour les Portefeuilles participant au programme, la valeur globale des titres prêtés et de la garantie détenue au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017 est indiquée à la note 8.

Les revenus provenant du prêt de titres, le cas échéant, sont inclus dans l'état du résultat global et constatés en résultat lorsqu'ils sont gagnés. La répartition du revenu tiré du prêt de titres est présentée à la note 8, le cas échéant.

Pénalité pour négociation à court terme

Pour décourager les opérations de négociation excessives, le Portefeuille peut, à la seule discrétion du gestionnaire, imposer une pénalité pour négociation à court terme. Cette pénalité est versée directement au Portefeuille et est constatée à titre de « Pénalité pour négociation à court terme » 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 », qui figure à l'état du résultat global, représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (l'« actif net »), divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

Impôts

Le Portefeuille répond à la définition de fiducie d'investissement à participation unitaire au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du revenu net imposable du Portefeuille et une part suffisante des gains en capital nets réalisés pour chaque année d'imposition sont versées aux porteurs de parts à titre de distributions, de manière à ce que le Portefeuille n'ait aucun impôt à payer. Le Portefeuille a donc déterminé, en substance, qu'il 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 Portefeuille peut être assujéti à des retenues d'impôts sur les revenus d'investissement et les gains en capital dans certains pays. 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.

4. Jugements et estimations comptables critiques

La préparation d'états financiers nécessite d'appliquer les méthodes comptables du Portefeuille 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 Portefeuille lors de la préparation des états financiers.

Jugements comptables :

Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les porteurs de parts du Portefeuille sont principalement des résidents canadiens, et les souscriptions et les rachats de parts rachetables sont libellés en dollars canadiens. Le Portefeuille investit dans des titres libellés en dollars canadiens et américains, et dans d'autres devises, le cas échéant. Le rendement du Portefeuille 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 Portefeuille.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part.)

30 juin 2018

Classement et évaluation des instruments financiers

Le Portefeuille a adopté de manière rétrospective IFRS 9 avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018. La nouvelle norme exige que les actifs soient comptabilisés au coût amorti, à la JVRN ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG) selon l'évaluation du modèle économique que suit le Portefeuille pour la gestion de ses actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Portefeuille, 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 Portefeuille, 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 Portefeuille. La transition à IFRS 9 du Portefeuille est expliquée plus en détail à la note 9.

Estimations comptables :

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

Le Portefeuille 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 Portefeuille sont réputées appropriées à la date de présentation de l'information financière.

Le Portefeuille 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 Portefeuille sont classées à titre de passifs.

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 Portefeuille. Le Portefeuille 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 8, le Portefeuille 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 Portefeuille 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 Portefeuille sont offertes en tout temps et peuvent être achetées ou rachetées à la valeur liquidative par part à toute date d'évaluation. Aux fins de souscription ou de rachat, la valeur liquidative par part est calculée en divisant la valeur liquidative du Portefeuille, soit la juste valeur totale des actifs moins les passifs, par le nombre total de parts du Portefeuille 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 Portefeuille. Si tel est le cas, un rapprochement est présenté à la note 8.

6. Opérations avec des parties liées

a) Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion courante du Portefeuille, notamment la gestion du portefeuille de placements, de même que la prestation de services d'administration, tels que les services d'évaluation, la comptabilité et la tenue des registres des porteurs de parts. Il peut assurer lui-même ces services ou conclure des ententes avec des tiers à cet égard. Le gestionnaire ne touche aucune rémunération du Portefeuille pour ses services. Les porteurs de parts paient plutôt des frais de gestion de placements directement à la Société de fiducie BMO et au gestionnaire, comme convenu par les porteurs de parts, la Société de fiducie BMO et le gestionnaire.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part.)

30 juin 2018

b) Frais de service aux porteurs de parts, honoraires de sous-conseillers et autres coûts de transactions du portefeuille

Des membres du groupe du gestionnaire fournissent des services au Portefeuille. Les charges engagées pour l'administration du Portefeuille ont été payées à la Société de fiducie BMO (le « fiduciaire ») et à BMO Gestion d'actifs inc. (l'« agent chargé de la tenue des registres ») et ont été facturées au Portefeuille. Ces frais sont inclus dans le poste « Frais de service aux porteurs de parts » à l'état du résultat global.

Les sous-conseillers (y compris les membres du groupe du gestionnaire, le cas échéant) embauchés par le gestionnaire offrent des conseils et prennent des décisions en matière de placement pour le portefeuille de placements du Portefeuille. Pour ces services, les sous-conseillers sont rémunérés mensuellement par le gestionnaire au nom du Portefeuille. Ces honoraires sont inclus dans le poste « Honoraires de sous-conseillers » à l'état du résultat global. Les honoraires des sous-conseillers inférieurs ou correspondants à 0,15 % de la valeur liquidative du Portefeuille sont absorbés par le gestionnaire.

c) Charges du Portefeuille

De plus, le Portefeuille paie directement certaines charges d'exploitation, notamment la rémunération et les dépenses des membres du comité d'examen indépendant (CEI) et celles de tout conseiller juridique indépendant ou d'autres conseillers employés par le CEI, les coûts des programmes d'orientation et de formation continue des membres du CEI et les coûts et dépenses associés aux réunions du CEI.

d) Commissions et autres coûts de transactions du portefeuille

Le Portefeuille peut exécuter des opérations avec BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, ou par l'entremise de celui-ci, dans le cadre d'ententes de courtage standard et aux prix du marché. Les frais sont inclus dans le poste « Commissions et autres coûts de transactions du portefeuille » à l'état du résultat global. Se reporter à la note 8 pour connaître les frais relatifs aux parties liées imputés au Portefeuille pendant les périodes closes le 30 juin 2018 et le 30 juin 2017.

e) Autres opérations avec des parties liées

De temps à autre, le gestionnaire peut conclure, au nom du Portefeuille, des transactions ou des accords avec ou mettant en cause des filiales et des membres du groupe de la Banque de Montréal ou certaines autres personnes ou sociétés apparentées ou liées au gestionnaire du Portefeuille. Il peut s'agir notamment de transactions ou d'accords avec ou mettant en cause des filiales et des membres du groupe de Banque de Montréal, BMO Gestion d'actifs inc., la Société de fiducie BMO, BMO Nesbitt Burns Inc., BMO Ligne d'action Inc., BMO Gestion privée de placements inc., BMO Asset Management Corp., Pyrford International Limited ou d'autres fonds d'investissement offerts par la Banque de Montréal, et qui peuvent porter sur l'achat ou la vente de titres par l'entremise ou auprès des filiales ou des membres du groupe de la Banque de Montréal, l'achat ou la vente de titres émis ou garantis par des filiales ou des membres du groupe de la Banque de Montréal, la conclusion de contrats à terme de gré à gré dont la contrepartie est une filiale ou des membres du groupe de la Banque de Montréal, l'achat ou le rachat de parts d'autres fonds d'investissement affiliés à la Banque de Montréal ou la prestation de services au gestionnaire.

7. Risques liés aux instruments financiers

En raison de ses activités, le Portefeuille 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 catégorie d'actif, la région géographique et le segment de marché. Le processus de gestion des risques du Portefeuille décrit 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 Portefeuille en employant et en supervisant des gestionnaires de portefeuille professionnels et expérimentés qui surveillent régulièrement les positions du Portefeuille et l'évolution du marché, et qui assurent la diversification des portefeuilles de placements dans les limites des directives de placement.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part.)

30 juin 2018

a) 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 Portefeuille 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 Portefeuille au moment de l'établissement de la juste valeur. Le Portefeuille 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 Portefeuille au risque de change, le cas échéant, est présentée de façon plus détaillée à la note 8.

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur des placements du Portefeuille portant intérêt fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Le Portefeuille 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. L'exposition du Portefeuille au risque de taux d'intérêt, le cas échéant, est présentée de façon plus détaillée à la note 8.

c) 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 taux d'intérêt ou de change), que ces variations soient causées par des facteurs spécifiques 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. L'exposition du Portefeuille à l'autre risque de marché, le cas échéant, est présentée de façon plus détaillée à la note 8.

d) 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 Portefeuille 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. L'exposition du Portefeuille au risque de crédit, le cas échéant, est présentée de façon plus détaillée à la note 8.

Le Portefeuille peut conclure des opérations de prêt de titres avec des contreparties autorisées. Le risque de crédit associé à ces opérations est minime étant donné que toutes les contreparties ont une notation approuvée suffisante et que la valeur de marché de la garantie détenue par le Portefeuille doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, comme il est indiqué à la note 8, s'il y a lieu.

e) Risque de liquidité

Le risque de liquidité du Portefeuille réside essentiellement dans les rachats de parts quotidiens en trésorerie. Le Portefeuille 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 de liquidité. Le Portefeuille 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 Portefeuille 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 Portefeuille.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part.)

30 juin 2018

8. Information spécifique au Portefeuille

a) Information sur le Portefeuille et évolution des parts

Le Portefeuille est entré en activité le 28 janvier 1998.

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

Périodes closes les (en milliers de parts)	30 juin 2018	30 juin 2017
Parts émises et en circulation à l'ouverture de la période	170 248	133 312
Émises contre trésorerie	40 692	31 054
Rachetées durant la période	(10 784)	(8 177)
Parts émises et en circulation à la clôture de la période	200 156	156 189

b) Rapprochement de la valeur liquidative et de l'actif net

Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, il n'y avait aucun écart entre la valeur liquidative par part du Portefeuille et son actif net par part calculé conformément aux IFRS.

c) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, au 30 juin 2018 et au 30 juin 2017, se calcule comme suit :

Périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	81 555	196 775
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période (en milliers de parts)	192 863	141 527
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,42	1,39

d) Impôts sur le revenu

À la fin de l'année d'imposition terminée en décembre 2017, les pertes en capital et autres qu'en capital dont disposait le Portefeuille à des fins fiscales s'établissaient comme suit :

Total des pertes en capital (\$)	Total des pertes autres qu'en capital (\$)	Pertes autres qu'en capital échéant en		
		2028 (\$)	2029 (\$)	2030 et par la suite (\$)
6 848	—	—	—	—

e) Opérations avec des parties liées

Services aux porteurs de parts

Les frais à payer aux parties liées pour les services aux porteurs de parts sont les suivants :

Périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Services aux porteurs de parts (\$)	143	152

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 à des parties liées du gestionnaire relativement à des services de courtage offerts au Portefeuille pour les périodes considérées sont les suivantes :

Périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Total des commissions de courtage versées (\$)	989	765
Total des commissions de courtage versées aux parties liées (\$)	—	—

Le gestionnaire peut choisir des courtiers avec lesquels il conclut des « accords de paiement indirect » s'il estime en toute bonne foi que la commission est raisonnable par rapport aux services d'exécution des ordres et aux services de recherche fournis. La valeur des services reçus dans le cadre des accords de paiement indirect conclus par le conseiller en valeurs, selon ce qui a pu être raisonnablement déterminé, est présentée dans le tableau suivant, en pourcentage du total des commissions de courtage pour les périodes suivantes.

Périodes closes les	30 juin 2018	30 juin 2017
Total des accords de paiement indirect (\$)	317	76
Total des accords de paiement indirect en pourcentage du total des commissions	32	10

f) Risques liés aux instruments financiers

L'objectif de placement du Portefeuille consiste à obtenir une plus-value du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié composé essentiellement d'actions d'émetteurs situés partout dans le monde, sauf au Canada et aux États-Unis.

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

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part.)

30 juin 2018

Risque de change

L'exposition du Portefeuille 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 notionnel des contrats de change à terme, le cas échéant).

Au 30 juin 2018

	Trésorerie et autres créances et dettes courantes (\$)	Placements (monétaires et non monétaires) (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Position nette en devises (\$)	% de l'actif net
Dollar australien	104	222 994	—	223 098	7,5
Real brésilien	54	13 957	—	14 011	0,5
Couronne danoise	210	62 008	—	62 218	2,1
Euro	1 187	702 944	—	704 131	23,7
Dollar de Hong Kong	248	172 797	—	173 045	5,8
Shekel israélien	—	14 105	—	14 105	0,5
Yen	1 545	414 103	—	415 648	14,0
Ringgit malaisien	388	24 838	—	25 226	0,8
Peso mexicain	—	25 057	—	25 057	0,8
Dollar néo-zélandais	—	2 100	—	2 100	0,1
Couronne norvégienne	87	45 659	—	45 746	1,5
Livre sterling	2 967	325 707	—	328 674	11,1
Dollar de Singapour	5	54 876	—	54 881	1,9
Couronne suédoise	510	96 287	—	96 797	3,3
Franc suisse	1 129	226 084	—	227 213	7,7
Dollar de Taïwan	394	36 183	—	36 577	1,2
Dollar américain	55 585	338 517	—	394 102	13,3
Total	64 413	2 778 216	—	2 842 629	95,8

Tous les montants sont en dollars canadiens.

Au 31 déc. 2017

	Trésorerie et autres créances et dettes courantes (\$)	Placements (monétaires et non monétaires) (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Position nette en devises (\$)	% de l'actif net
Dollar australien	29	184 408	—	184 437	7,5
Real brésilien	53	18 701	—	18 754	0,8
Couronne danoise	—	90 885	—	90 885	3,7
Euro	800	511 662	—	512 462	21,0
Dollar de Hong Kong	—	149 935	—	149 935	6,1
Shekel israélien	—	11 895	—	11 895	0,5
Yen	818	311 585	—	312 403	12,8
Ringgit malaisien	—	24 199	—	24 199	1,0
Peso mexicain	—	19 371	—	19 371	0,8
Dollar néo-zélandais	—	1 799	—	1 799	0,1
Couronne norvégienne	82	20 603	—	20 685	0,8
Livre sterling	1 862	335 578	—	337 440	13,8
Dollar de Singapour	2	52 907	—	52 909	2,2
Couronne suédoise	—	77 127	—	77 127	3,2
Franc suisse	891	192 900	—	193 791	7,9
Dollar de Taïwan	33	29 670	—	29 703	1,2
Dollar américain	48 558	251 179	—	299 737	12,3
Total	53 128	2 284 404	—	2 337 532	95,7

Tous les montants sont en dollars canadiens.

Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, 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 Portefeuille aurait pu augmenter ou diminuer d'environ 142 131 \$ (116 877 \$ au 31 décembre 2017). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, le Portefeuille était peu exposé au risque de taux d'intérêt.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part.)

30 juin 2018

Autre risque de marché

Le Portefeuille 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 Portefeuille et le rendement de son indice de référence, si l'indice MSCI EAFE Index (CAD) avait augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué de 246 891 \$ (196 814 \$ au 31 décembre 2017). 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

Au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, le Portefeuille était peu exposé au risque de crédit.

Prêt de titres

Une partie de l'actif du Portefeuille était consacrée à des opérations de prêt de titres au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017, comme suit :

	Valeur globale des titres prêtés (\$)	Valeur globale de la garantie de prêt (\$)
30 juin 2018	182 206	194 164
31 décembre 2017	110 784	117 294

Le tableau ci-après présente un rapprochement entre le montant brut généré par les opérations de prêt de titres et le revenu tiré de ces opérations pour les périodes closes le 30 juin 2018 et le 30 juin 2017.

Périodes closes les	30 juin 2018		30 juin 2017	
	Montant	% du revenu brut tiré du prêt de titres	Montant	% du revenu brut tiré du prêt de titres
Revenu brut tiré du prêt de titres	542	100,0	433	100,0
Retenues d'impôts	7	1,3	30	7,0
	535	98,7	403	93,0
Paiement aux agents chargés du prêt de titres	161	29,6	121	27,9
Revenu net tiré du prêt de titres*	374	69,1	282	65,1

* Le montant comptabilisé à l'état du résultat global correspond au montant avant les retenues d'impôts de 7 \$ (30 \$ au 30 juin 2017).

Risque de concentration

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

Aux	30 juin 2018	31 déc. 2017
Actions		
Australie	7,5 %	7,5 %
Belgique	0,0 %	0,4 %
Brésil	0,5 %	0,8 %
Canada	1,9 %	2,0 %
Chine	1,0 %	1,4 %
Danemark	2,1 %	3,7 %
Égypte	— %	0,1 %
Finlande	1,7 %	1,4 %
France	9,5 %	9,0 %
Allemagne	5,5 %	5,1 %
Hong Kong	4,4 %	4,5 %
Inde	1,2 %	1,2 %
Irlande	1,8 %	1,6 %
Israël	0,5 %	0,6 %
Italie	2,0 %	1,7 %
Japon	14,1 %	12,7 %
Luxembourg	0,2 %	0,2 %
Macao	0,4 %	0,4 %
Malaisie	0,8 %	1,0 %
Mexique	0,8 %	0,8 %
Pays-Bas	2,9 %	2,1 %
Nouvelle-Zélande	0,1 %	0,1 %
Norvège	1,5 %	0,8 %
Portugal	0,1 %	— %
Russie	— %	0,9 %
Singapour	1,8 %	2,2 %
Espagne	1,6 %	0,9 %
Suède	3,2 %	3,2 %
Suisse	9,8 %	10,3 %
Taiwan	2,3 %	2,4 %
Royaume-Uni	11,6 %	13,9 %
États-Unis	4,7 %	2,5 %
Autres actifs, moins les passifs	4,5 %	4,6 %
	100,0 %	100,0 %

g) Hiérarchie des justes valeurs

Le Portefeuille 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

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

(non audité)

NOTES ANNEXES (suite)

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part.)

30 juin 2018

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

Au 30 juin 2018

Actifs financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	365 319	2 468 692	—	2 834 011

Au 31 déc. 2017

Actifs financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	258 258	2 073 999	—	2 332 257

Transferts entre les niveaux

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

9. Transition à IFRS 9

À la transition à IFRS 9, les actifs financiers et passifs financiers du portefeuille de placements du Portefeuille ont été classés à la JVRN. Ce classement diffère de celui sous IAS 39 pour les actifs et passifs financiers qui étaient auparavant classés comme étant détenus à des fins de transaction; par conséquent, des modifications ont été apportées au classement des actifs et passifs financiers à la transition à IFRS 9. Aucun changement n'a toutefois été apporté à la méthode d'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers à la transition à IFRS 9. Les tableaux suivants présentent un rapprochement des actifs financiers et des passifs financiers au 1^{er} janvier 2018, date de transition à IFRS 9 :

Au 1 ^{er} janv. 2018	Détenus à des fins de transaction	Désignés à la JVRN	Prêts et créances**	JVRN
Actifs financiers				
Solde d'ouverture selon IAS 39	—	2 332 257	3 772	—
Selon la transition d'IAS 39 à IFRS 9 :				
- reclassement des placements à la JVRN*	—	(2 332 257)	—	2 332 257
Variation totale lors de la transition à IFRS 9	—	(2 332 257)	—	2 332 257
Solde d'ouverture selon IFRS 9	—	—	3 772	2 332 257

* Instruments financiers (instruments dérivés) classés comme étant détenus à des fins de transaction et autres instruments désignés comme étant à la JVRN selon IAS 39.

** Autres actifs financiers classés à titre de prêts et créances sous IAS 39, désormais classés au coût amorti sous IFRS 9.

Au 1 ^{er} janv. 2018	Détenus à des fins de transaction	Coût amorti**	JVRN
Passifs financiers			
Solde d'ouverture selon IAS 39	—	4 355	—
Selon la transition d'IAS 39 à IFRS 9 :			
- reclassement des positions vendeur et autres instruments dérivés*	—	—	—
Variation totale lors de la transition à IFRS 9	—	—	—
Solde d'ouverture selon IFRS 9	—	4 355	—

* Passifs financiers (tels des positions vendeurs et des instruments dérivés) classés comme étant détenus à des fins de transaction selon IAS 39.

** Autres passifs financiers qui continuent d'être classés au coût amorti.

Gestionnaire

BMO Gestion privée
de placements inc.
1 First Canadian Place
100 King Street West, 41st Floor
Toronto (Ontario) M5X 1A1

Fiduciaire

Société de fiducie BMO
1 First Canadian Place
100 King Street West, 41st Floor
Toronto (Ontario) M5X 1A1

Auditeur indépendant

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

BMO Banque privée fait partie de BMO Gestion de patrimoine et est le nom sous lequel les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements sont offerts par BMO Gestion privée de placements inc., une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque de Montréal, et les services de planification et de garde de valeurs ainsi que les services successoraux et fiduciaires sont offerts par la Société de fiducie BMO, une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal.

BMO Gestion de patrimoine est le nom sous lequel la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées offrent des produits et des services de gestion de patrimoine.

Les marques de commerce déposées de BMO (le médaillon contenant le M souligné) et de BMO Banque privée, ainsi que la marque de commerce de BMO Gestion de patrimoine appartiennent à la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

www.bmo.com/banqueprivee

Pour plus de renseignements, veuillez téléphoner au 1 855 852-1026