

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

Période close le 30 juin 2020

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers semestriels ou annuels du Portefeuille. Si les états financiers semestriels ou annuels du Portefeuille n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez en obtenir un exemplaire gratuitement sur demande, en téléphonant au 1 855 852-1026, en envoyant un courriel à contact.centre@bmo.com, en écrivant à BMO Gestion privée de placements Inc., 1 First Canadian Place, 100 King St. W., 41st Floor, Toronto (Ontario), M5X 1A1, ou en consultant notre site Web au www.bmo.com/banqueprivée ou celui de SEDAR au www.sedar.com. Vous pouvez également communiquer avec nous par une de ces méthodes pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et des procédures de vote par procuration du Portefeuille, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

BMO Gestion privée de placements inc. (BGPPI ou le « gestionnaire »), gestionnaire et gestionnaire de portefeuille, est responsable de la gestion de l'ensemble des activités, des placements et de l'administration des Portefeuilles BMO privé et a recours aux services de BMO Gestion d'actifs inc. (« BMO GA inc. » ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes (le « Portefeuille »).

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Portefeuille a dégagé un rendement de -1,69 %, après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, a affiché un rendement total de -14,28 % pour la même période.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, les actions ont été volatiles, particulièrement celles des sociétés à petite capitalisation. Il y a eu beaucoup d'incertitude quant à l'incidence de la pandémie sur les économies locales et mondiale, ce qui a pesé sur le cours des actions pendant le premier trimestre de 2020. Au cours du deuxième trimestre, les actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation se sont redressées alors que la confiance des investisseurs s'est améliorée en raison de meilleures perspectives pour l'économie et de généreuses mesures de relance monétaires et budgétaires.

La sélection des actions et la répartition sectorielle ont permis au Portefeuille de surpasser nettement son indice de référence durant la période. La préférence du Portefeuille pour des actions de qualité supérieure a contribué au rendement pendant la vente massive d'actions. La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, de l'immobilier et des soins de santé a favorisé le rendement, tout comme la sous-pondération du secteur de l'énergie et la surpondération de celui des technologies de l'information. Les titres ayant eu l'incidence la plus positive sur le rendement comprennent ceux de Kinaxis Inc., d'Andlauer Healthcare Group Inc. et d'AirBoss of America Corp. Le cours de l'action de Kinaxis Inc. a monté considérablement en raison d'excellents résultats d'exploitation et de l'attente que la demande pour le meilleur logiciel de gestion de chaîne d'approvisionnement de sa catégorie de la société augmente fortement à l'avenir. Andlauer Healthcare Group Inc. a profité de la nature défensive de ses activités et de l'attente que la demande pour les services de transport et de logistique relatifs aux soins de santé s'accroît avec la pandémie. Le cours de l'action d'AirBoss of America Corp. s'est considérablement amélioré à la suite d'un contrat majeur du gouvernement américain pour de l'équipement de protection visant à prévenir le risque que le personnel médical contracte le nouveau coronavirus.

Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

La sélection de titres dans le secteur des matériaux et la sous-pondération de ce dernier, particulièrement de l'or, ont nui au rendement du Portefeuille. Le titre de Spin Master Corp. a désavantagé le rendement. La société a fait certains faux pas au cours de la période, minant la confiance des investisseurs et entraînant une révision à la baisse des prévisions de bénéfices. L'absence de placements dans Ballard Power Systems Inc. a défavorisé le rendement relatif, car le cours de son action s'est fortement apprécié.

Le sous-conseiller a ajouté une nouvelle position dans Calian Group Ltd. en fonction du profil de croissance solide, des actifs diversifiés et de la stratégie de répartition du capital de la société. Les titres dans Cargojet Inc. ont été accrus en raison de l'amélioration des perspectives quant à la demande pour les services de la société, les dépenses des consommateurs s'étant déplacées vers le commerce électronique.

Le titre de Spin Master Corp. dans le Portefeuille a été éliminé en raison de l'érosion de la confiance du sous-conseiller par rapport à l'exécution de la société après que cette dernière n'eut pas atteint ses cibles lors du lancement d'un nouveau système de distribution. La position dans Winpak Ltd. a été élaguée, et le produit de la vente a été réaffecté dans des sociétés ayant des perspectives de croissance plus solides.

Pour en savoir plus sur le rendement à long terme et la composition du Portefeuille, veuillez consulter les sections Rendement passé et Sommaire du portefeuille du présent document.

Événements récents

Bien qu'il s'agisse d'une période sans précédent, le sous-conseiller est rassuré par le fait que la réaction à la crise de la COVID-19 ait été tout aussi unique. Des banques centrales et des gouvernements de partout dans le monde ont réduit leurs taux d'intérêt et ont adopté des mesures de relance, qui ont été importantes pour stabiliser le marché. Cependant, la vitesse et la gravité avec lesquelles les marchés financiers réagissent à chaque nouvelle et rumeur font en sorte qu'il est impossible d'analyser avec certitude des marchés ou des actions individuelles à court terme. À moyen et à long terme, le niveau d'innovation actuel du système de soins de santé, la forte réaction des gouvernements et

des décideurs et le système financier bien capitalisé permettent au sous-conseiller d'être optimiste par rapport aux marchés boursiers nord-américains.

Le Portefeuille est concentré dans des entreprises durables pouvant compter sur des barrières à l'entrée élevées, de solides flux de trésorerie, des tendances à long terme et d'excellentes équipes de gestion. Le sous-conseiller a bon espoir que ces sociétés affecteront des capitaux de manière appropriée pour favoriser une valeur pour les actionnaires à long terme. Bien que les perturbations économiques actuelles représentent une grande incertitude, le sous-conseiller reste très confiant par rapport aux titres du Portefeuille et apportera des changements lorsqu'il y aura des difficultés ou que la qualité globale du Portefeuille peut être améliorée.

Opérations avec des parties liées

La Société de fiducie BMO, filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Portefeuille tandis que BGPPI en est le gestionnaire. À l'occasion, BGPPI peut conclure, au nom du Portefeuille, des transactions ou des accords avec ou mettant en cause d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines autres personnes ou sociétés apparentées ou liées au Portefeuille (chacun, une « partie liée » et collectivement, les « parties liées »). Cette section décrit brièvement les transactions entre le Portefeuille et une partie liée. Tous les conflits d'intérêts sont signalés au comité d'examen indépendant (CEI). Le rôle principal du CEI est de déterminer si la mesure proposée par le gestionnaire aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille. Le CEI a examiné les relations avec les parties liées décrites ci-après et a formulé une recommandation favorable selon laquelle ces relations aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

Sous-conseiller

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

Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

Achat et vente de titres

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

- a) des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire;
- b) des placements dans une catégorie de titres de créance non gouvernementaux ou d'actions d'un émetteur, pendant la période de placement de ces titres auprès du public ou pendant la période de 60 jours suivant la période de placement, alors que BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;
- c) des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste;
- d) des opérations interfonds;

(chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées »).

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Portefeuille, le gestionnaire et le sous-conseiller du Portefeuille doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire ou le sous-conseiller se sont fondés sur les instructions permanentes et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures en vigueur. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que chaque opération avec des parties liées i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'un membre du même groupe, et ne tient compte d'aucune

considération se rapportant à BMO, à BMO Nesbitt Burns Inc. ou à une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou à un membre du même groupe, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire ou le sous-conseiller sans autre considération que l'intérêt du Portefeuille, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

Commissions de courtage

Le Portefeuille verse à BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, des commissions de courtage standard aux taux du marché pour l'exécution d'une partie de ses opérations. Les commissions de courtage imputées au Portefeuille durant les périodes s'établissent comme suit :

	Période close le 30 juin 2020 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2019 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	302	117
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	14	4

Frais de gestion de patrimoine

Les parts du Portefeuille sont offertes uniquement par l'entremise des services de gestion de patrimoine de BMO Groupe financier. Le fiduciaire, une partie liée, et le gestionnaire facturent des frais annuels à chaque investisseur pour les services de gestion de patrimoine offerts par BMO Groupe financier, ces frais étant calculés selon un barème dégressif variant entre 1,95 % et 0,20 % de l'actif sous gestion selon le type et la taille du portefeuille de placements de l'investisseur. Le montant réel des frais de gestion de patrimoine exigé de l'investisseur est déterminé en fonction du *Barème des frais contenu dans l'énoncé de politique de placement* de BGPPI, qui lui est remis en même temps que la convention de gestion des placements intervenue entre l'investisseur, le fiduciaire et BGPPI. Les frais sont payés directement par l'investisseur au fiduciaire et au gestionnaire. Le fiduciaire peut rémunérer les institutions financières et les représentants inscrits de BMO Groupe financier pour les recommandations de clients aux services de gestion de patrimoine.

Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

Services aux porteurs de parts

Des parties liées fournissent certains services au Portefeuille. BGPPI est l'agent chargé de la tenue des registres du Portefeuille. Le fiduciaire et BGPPI sont rémunérés par le Portefeuille pour les services de garde et d'administration qu'ils fournissent. Les services d'administration comprennent la comptabilité des fonds, la tenue de livres et le traitement des ordres d'achat ou de rachat.

Les frais imputés au Portefeuille pendant les périodes s'établissaient comme suit :

	Période close le 30 juin 2020 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2019 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	73	70

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Portefeuille. Le fiduciaire et le gestionnaire touchent des frais annuels de gestion de patrimoine des investisseurs pour les services de gestion de patrimoine offerts par BMO Groupe financier.

Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Portefeuille ¹⁾	Semestre clos le 30 juin 2020	Exercices clos les 31 décembre				
		2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 78,13	62,17	74,68	70,07	65,02	69,12
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,46	1,24	1,13	0,94	0,82	0,93
Total des charges ²⁾	\$ (0,11)	(0,13)	(0,16)	(0,26)	(0,29)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ (1,19)	1,72	0,60	2,82	4,41	2,63
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (2,01)	15,05	(12,47)	1,90	1,48	(5,91)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ (2,85)	17,88	(10,90)	5,40	6,42	(2,56)
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	0,02	0,04	0,03	—	—
Dividendes	\$ —	1,17	0,94	0,93	0,86	0,71
Gains en capital	\$ —	0,75	0,49	—	1,68	1,14
Remboursement de capital	\$ —	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ —	1,95	1,48	0,97	2,54	1,85
Actif net à la clôture de la période	\$ 76,81	78,13	62,17	74,68	70,07	65,02

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers non audités et audités du Portefeuille.

²⁾ Comprend les commissions, les autres coûts de transactions du portefeuille et les retenues d'impôts.

³⁾ 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 entre l'ouverture et la clôture de la période.

⁴⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires	Semestre clos le 30 juin 2020	Exercices clos les 31 décembre				
		2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 317 914	325 627	255 421	272 154	287 520	316 045
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	4 139	4 168	4 108	3 644	4 103	4 861
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,09	0,08	0,08	0,08	0,09	0,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,21	0,19	0,20	0,19	0,20	0,20
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,20	0,10	0,13	0,28	0,35	0,21
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 22,06	23,64	21,92	43,53	60,55	42,94
Valeur liquidative par part	\$ 76,81	78,13	62,17	74,68	70,07	65,02

¹⁾ Données au 30 juin ou au 31 décembre des périodes indiquées, 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 du portefeuille) de la période indiquée; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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

⁴⁾ Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Portefeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le portefeuille sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un portefeuille.

Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

Rendement passé

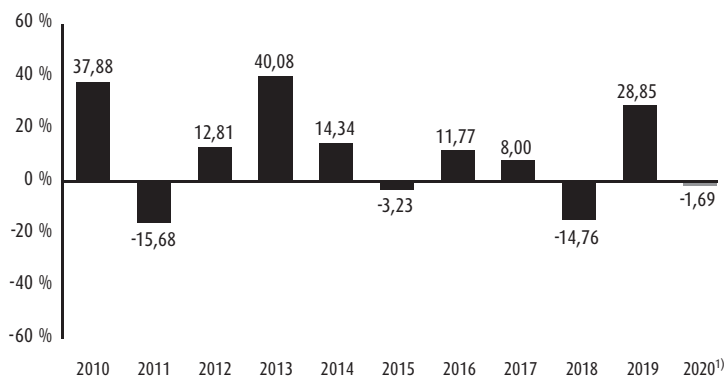
Généralités

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

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

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2020, et illustre le rendement d'un exercice à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



¹⁾ Semestre clos le 30 juin 2020

Portefeuille BMO privé spécial d'actions canadiennes

Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Industries	27,1	Cargojet Inc.	4,2
Immobilier	16,0	Tricon Capital Group Inc.	3,7
Matériaux	14,0	Boyd Group Services Inc.	3,7
Technologies de l'information	11,6	People Corporation	3,7
Consommation discrétionnaire	7,2	Trisura Group Ltd.	3,7
Énergie	5,2	Descartes Systems Group Inc., The	3,5
Finance	4,6	StorageVault Canada Inc.	3,4
Soins de santé	4,5	Kinaxis Inc.	3,2
Titres du marché monétaire	3,4	Boralex inc., catégorie A	3,1
Services aux collectivités	3,1	FirstService Corporation	3,1
Consommation de base	1,5	Corporation Park Lawn	3,0
Trésorerie/créances/dettes	1,3	Morneau Shepell Inc.	2,9
Services de communication	0,5	Real Matters Inc.	2,8
Répartition totale du portefeuille	100,0	Winpak Ltd.	2,7
		Groupe Altus Limitée	2,7
		Brookfield Business Partners L.P.	2,5
		Andlauer Healthcare Group Inc.	2,5
		ATS Automation Tooling Systems Inc.	2,3
		SSR Mining Inc.	2,1
		Parex Resources Inc.	2,1
		Parkland Corporation	2,0
		AirBoss of America Corp.	1,9
		InterRent REIT	1,8
		Altius Minerals Corporation	1,8
		HLS Therapeutics Inc.	1,8
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	70,2
		Valeur liquidative totale	317 913 920 \$

Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Portefeuille. Une mise à jour est disponible chaque trimestre.

Gestionnaire

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

Fiduciaire

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

BMO Banque privée fait partie de BMO Gestion de patrimoine et est un 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.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements futurs, résultats, circonstances, rendements ou attentes qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. Par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés ou implicites dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Portefeuille peut investir et les risques décrits en détail dans le prospectus simplifié des Portefeuilles BMO privé. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Portefeuille, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, BMO Gestion privée de placements inc. ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser aucune déclaration prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige.

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/banqueprivée

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