

# Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

Période close le 30 juin 2018

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 ne vous sont pas envoyés en même temps que le présent rapport, vous pourrez en obtenir un exemplaire gratuitement, sur demande, en appelant au 1 855 852-1026, en nous envoyant un courriel à [contact.centre@bmo.com](mailto:contact.centre@bmo.com), en nous écrivant à BMO Gestion privée de placements inc., 1 First Canadian Place, 100 King St. W., 41st Floor, Toronto (Ontario) M5X 1A1, ou en visitant notre site Web à [www.bmo.com/banqueprivée](http://www.bmo.com/banqueprivée) ou le site de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Vous pouvez également communiquer avec nous par l'un de ces moyens pour demander un exemplaire 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. (BGPI 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 Asset Management Corp. (BMO AM Corp. ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé d'actions américaines (le « Portefeuille »).*

#### Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le Portefeuille a affiché un rendement de 3,68 % en CAD (-0,88 % en USD), après déduction des frais. L'indice de référence du Portefeuille, l'indice S&P 500, a enregistré un rendement total de 7,79 % en CAD (2,65 % en USD) sur la même période.

Après une année de croissance régulière en 2017, le marché boursier américain a connu un regain de volatilité au premier semestre de 2018. Fin janvier, des inquiétudes quant au rythme des futures hausses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine ont incité les investisseurs à liquider beaucoup d'actions. Les actions ont remonté vers la fin de février, jusqu'à ce que les craintes suscitées par le protectionnisme et un resserrement de la réglementation dans le secteur des technologies de l'information engendrent de la volatilité en mars. Le bond des prix du pétrole brut au-delà de 70 USD le baril pour la première fois depuis près de trois ans a permis aux entreprises du secteur de l'énergie de compter parmi les sociétés offrant les

meilleurs rendements en avril et en mai. Le redressement des prix du pétrole a aussi stimulé le rendement des actions à risque élevé par rapport aux actions moins risquées, alors que la volatilité des prix des marchandises faisait augmenter le risque associé à la détention de titres de sociétés des secteurs liés à ces dernières. Sur le plan du style de placement, les actions de croissance ont continué de dominer les actions axées sur la valeur, même si les actions du secteur des technologies de l'information ont perdu du terrain en juin, du fait d'inquiétudes croissantes quant aux conséquences d'une guerre commerciale. Les craintes liées à une appréciation du dollar américain et à une guerre commerciale et une conjoncture économique solide aux États-Unis ont contribué à soutenir les sociétés à petite capitalisation par rapport aux sociétés à grande capitalisation, ce qui s'est traduit par une progression importante de l'indice Russell 2000 au premier semestre.

La sélection de titres dans les secteurs de la santé, de la consommation discrétionnaire et des industries a freiné le rendement du Portefeuille. Les titres ayant nuï au rendement sont principalement ceux d'Owens Corning Inc., de Southwest Airlines Co. et d'Unum Group.

La sous-pondération des secteurs de la consommation de base et des services de télécommunication dans le Portefeuille a favorisé le rendement, de même que le choix des titres dans le secteur des services aux collectivités. Les titres ayant le plus ajouté au rendement ont été F5 Networks Inc., S&P Global Inc. et Valero Energy Corp.

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

---

Le sous-conseiller a ajouté le titre d'Intel Corp., qui conçoit, fabrique et vend des produits et technologies informatiques. Il a été acquis alors que la société se classait dans le décile supérieur des sociétés américaines à grande capitalisation, grâce à des évaluations attrayantes et à la confiance favorable chez les investisseurs, et présentait une amélioration de ses caractéristiques fondamentales. Le titre d'Ameren Corp., société de portefeuille de services aux collectivités exerçant ses activités aux États-Unis, a été accru au vu de son évaluation intéressante et de la confiance des investisseurs à son égard. À l'inverse, le titre Michael Kors Holdings Ltd. a été éliminé au vu de la détérioration du classement de l'action, essentiellement attribuable à l'affaiblissement des caractéristiques fondamentales de la société. Le nombre de titres de Microsoft Corp. a été réduit à des fins d'atténuation du risque.

*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

La conjoncture économique sous-jacente aux actions mondiales demeure solide, malgré une hausse de la volatilité sur les marchés. Bien que les bénéficiaires des sociétés puissent encore profiter de l'accélération de la croissance économique mondiale et de politiques budgétaires accommodantes, les marchés pourraient mal réagir au risque de guerre commerciale, aux tensions géopolitiques et aux pressions inflationnistes résultant de la hausse des prix des marchandises.

Le sous-conseiller est d'avis qu'une volatilité élevée au cours de la période à venir pourrait offrir un contexte propice à une sélection d'actions active. Il a en conséquence structuré le Portefeuille pour prendre part à l'appréciation des marchés, tout en gérant les risques de baisse, grâce à une sélection d'actions rigoureuse et à une gestion du risque réfléchie.

*Entrée en vigueur de l'International Financial Reporting Standard 9 (IFRS 9) :*

Le Portefeuille a adopté de manière rétrospective IFRS 9 avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2018. La nouvelle norme exige que les actifs soient comptabilisés au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (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 pour l'instant 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.

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.

### 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 opérations 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 opérations 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.

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

---

### *Sous-conseiller*

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

### *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 l'entremise de 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.

### *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'établissent comme suit :

	<b>Période close le 30 juin 2018 (en milliers de dollars)</b>	<b>Période close le 30 juin 2017 (en milliers de dollars)</b>
Services aux porteurs de parts	146	137

### 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 l'entremise de BMO Groupe financier.

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

### 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 <sup>1)</sup>	Semestre clos	Exercices clos les 31 décembre				
	le 30 juin 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 25,84	23,29	22,59	21,24	17,30	12,35
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,24	0,44	0,49	0,43	0,35	0,26
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ (0,04)	(0,09)	(0,10)	(0,08)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,38	2,74	2,15	3,08	2,14	1,72
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (0,65)	0,89	(0,95)	0,54	2,35	3,24
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 0,93	3,98	1,59	3,97	4,77	5,16
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	0,00
Dividendes	\$ —	0,48	0,37	0,46	0,26	0,19
Gains en capital	\$ —	0,90	0,65	2,23	0,51	—
Remboursement de capital	\$ —	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ —	1,38	1,02	2,69	0,77	0,19
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 26,79	25,84	23,29	22,59	21,24	17,30

<sup>1)</sup> Ces données sont tirées des états financiers non audités et audités du Portefeuille.

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

<sup>3)</sup> 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.

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

Ratios et données supplémentaires	Semestre clos	Exercices clos les 31 décembre				
	le 30 juin 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 3 204 707	2 907 735	2 714 280	2 779 867	2 110 352	1 488 013
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	119 610	112 534	116 559	123 076	99 343	86 021
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 0,02	0,03	0,02	0,02	0,03	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	% 0,22	0,21	0,18	0,19	0,26	0,22
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,05	0,06	0,08	0,07	0,07	0,10
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 31,52	68,19	73,72	58,33	61,24	67,59
Valeur liquidative par part	\$ 26,79	25,84	23,29	22,59	21,24	17,30

<sup>1)</sup> Données au 30 juin ou au 31 décembre des périodes indiquées, le cas échéant.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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 d'actions américaines

## Rendement passé

### Généralités

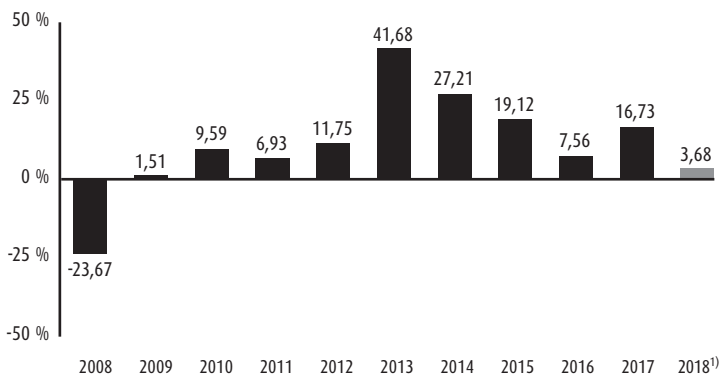
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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. N'oubliez pas que le rendement passé du Portefeuille n'est pas une garantie de son rendement futur.

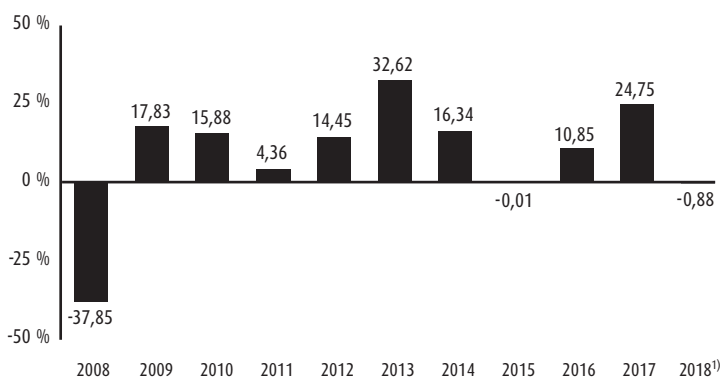
### Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2018, et illustrent le rendement d'une année à l'autre. Ils indiquent, 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.

#### Portefeuille BMO privé d'actions américaines (CAD)



#### Portefeuille BMO privé d'actions américaines (USD)



<sup>1)</sup> Semestre clos le 30 juin 2018

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

### Sommaire du portefeuille

30 juin 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	24,8	Apple Inc.	4,9
Finance	16,7	Alphabet Inc., catégorie C	3,2
Santé	13,5	Microsoft Corporation	2,8
Consommation discrétionnaire	9,6	Chevron Corporation	2,8
Industries	8,9	Pfizer Inc.	2,7
Énergie	6,7	Comcast Corporation, catégorie A	2,4
Immobilier	5,7	Trésorerie/créances/dettes	2,3
Services aux collectivités	5,4	Eli Lilly and Company	2,3
Consommation de base	4,7	Citigroup Inc.	2,2
Trésorerie/créances/dettes	2,3	Visa Inc., catégorie A	2,2
Matériaux	1,7	AbbVie Inc.	2,1
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	Boeing Company, The	2,1
		Lowe's Companies, Inc.	2,1
		Exelon Corporation	2,0
		Intel Corporation	2,0
		Wal-Mart Stores, Inc.	2,0
		Valero Energy Corporation	1,9
		Ameren Corporation	1,9
		F5 Networks, Inc.	1,8
		Bank of America Corporation	1,8
		S&P Global Inc.	1,8
		Synchrony Financial	1,8
		Southwest Airlines Co.	1,7
		Amazon.com, Inc.	1,6
		Boston Properties, Inc.	1,6
		<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>56,0</b>
		<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>3 204 706 776 \$</b>

*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 St. W., 41st Floor  
Toronto (Ontario) M5X 1A1

**Fiduciaire**

Société de fiducie BMO  
1 First Canadian Place  
100 King St. W., 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](http://www.bmo.com/banqueprivée)

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