

# Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

Période close le 30 juin 2025

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](mailto: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/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp](http://www.bmo.com/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp) ou celui de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). 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.

### Analyse du rendement du fonds par la direction

*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 Columbia Management Investment Advisers, LLC (CMIA) et de Vontobel Asset Management, Inc. (« Vontobel ») à titre de sous-conseillers (chacun, un « sous-conseiller » et collectivement, les « sous-conseillers ») du Portefeuille BMO privé d'actions américaines (le « Portefeuille »).*

#### Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Portefeuille a dégagé un rendement de 0,33 % en CAD (5,91 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, l'indice S&P 500, a enregistré un rendement total de 0,42 % en CAD (6,20 % en USD).

Les marchés ont fortement chuté et la volatilité atteint un sommet au début d'avril, après les annonces relatives aux droits de douane du président Trump. Les marchés se sont ressaisis en mai et juin, lorsque le gouvernement américain a retiré certaines de ses surtaxes les plus élevées et repoussé certaines dates d'échéance. Un accord commercial avec le Royaume-Uni, une entente entre les États-Unis et la Chine visant à mettre fin à l'escalade des droits de douane et des progrès dans les négociations avec le Japon, l'Inde et la Corée du Sud ont ramené la confiance chez les investisseurs et les consommateurs.

Le marché de l'emploi a envoyé des signaux contrastés, alors que le nombre de chômeurs existants atteignait des niveaux que l'on avait plus vus depuis 2021. Les emplois non agricoles ont toutefois montré une relative résilience, et le nombre de nouvelles demandes d'assurance-emploi a baissé. Le produit intérieur brut s'est contracté de 0,3 % au premier trimestre, en raison d'une baisse des dépenses gouvernementales et d'une hausse des importations, tandis que l'indice des prix à la consommation a été légèrement inférieur aux prévisions.

Les secteurs les plus performants ont été ceux de l'industrie, des services de communication et des produits financiers, tandis que ceux de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et de l'énergie ont reculé.

#### Composante Vontobel

La sélection des titres dans le secteur des services de communication a nui au rendement de la composante. La position détenue dans Alphabet Inc. a connu une baisse en raison d'inquiétudes sur le marché quant à la concurrence. L'absence de placement dans Netflix, Inc. a pesé sur rendement. La sélection d'actions dans le secteur des matériaux a aussi pesé sur le rendement, certains titres ayant subi un recul du fait de l'incertitude économique. L'absence de position de la composante dans le secteur des services collectifs a également été contre-productive. À l'échelle individuelle, l'absence de NVIDIA Corporation dans le portefeuille est un des facteurs qui ont le plus contrarié le rendement, car le prix de l'action a rebondi. Thermo Fisher Scientific Inc. a pâti de la faiblesse de l'économie chinoise et de

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

---

l'incertitude à court terme suscitée par les droits de douane. Becton, Dickinson and Company a déclaré des résultats en demi-teinte dans le domaine des diagnostics.

La sélection d'actions dans le secteur des produits financiers a eu une incidence favorable sur le rendement, en raison de positions de la composante Vontobel dans les sociétés de bourse, qui ont vu leurs volumes de négociation augmenter durant les périodes de volatilité. La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a aussi contribué au rendement, l'absence de placement dans Tesla, Inc., dont la baisse des ventes a pesé sur le cours de l'action, ayant été une bonne chose. L'absence d'Apple Inc. est un des facteurs qui ont joué le plus en faveur du rendement de la composante, la société ayant entre autres connu des difficultés liées à l'intégration de l'intelligence artificielle (IA) dans son écosystème, ce qui s'est répercuté sur son cours. Amphenol Corporation a enregistré une forte croissance, stimulée par les centres de données et des bénéfices supérieurs aux prévisions. Intercontinental Exchange, Inc. a bénéficié de l'augmentation de la volatilité sur le marché, laquelle s'est traduite par une hausse des volumes à sa bourse.

Le sous-conseiller a pris une nouvelle position dans Meta Platforms, Inc., qui est un acteur dominant dans la publicité numérique. Akamai Technologies, Inc. a enregistré de la croissance dans son activité liée à la sécurité. AutoZone, Inc. occupe une position dominante dans le marché du bricolage en tant que détaillant de pièces de rechange pour automobiles. Workday, Inc., qui est un chef de file dans le domaine de la gestion du capital humain, continue d'étoffer sa gamme pour y inclure des logiciels de gestion financière et de planification commerciale.

Les placements de la composante Vontobel dans Amphenol Corporation et Ferguson Enterprises Inc. ont été renforcés, la volatilité liée aux droits de douane ayant créé des occasions d'accroître ces positions. Ecolab Inc. présente des caractéristiques défensives attrayantes, de par la place qu'elle occupe dans le domaine des solutions essentielles en matière d'assainissement et de salubrité.

Les positions de la composante dans Amazon.com, Inc., Alphabet Inc. et PepsiCo, Inc. ont été réduites en raison d'incertitudes quant à la consommation, de difficultés réglementaires, de la concurrence et d'une hausse des cours.

Les actions de Becton, Dickinson and Company ont été liquidées compte tenu des inquiétudes entourant les changements politiques potentiels du nouveau gouvernement américain. Brown-Forman Corporation était toujours aux prises avec un excédent de stocks invendus et des difficultés structurelles potentielles. La position dans Keysight Technologies, Inc. a été vendue, car le titre s'était bien comporté; le produit de la vente a été réattribué à d'autres placements.

### *Composante CMIA*

La sélection des actions dans les secteurs des technologies de l'information, de l'industrie et des services de communication a nui au rendement de la composante CMIA. La surpondération des positions dans Deckers Outdoor Corporation et UnitedHealth Group Incorporated et l'absence de Netflix, Inc. dans la composante font partie des facteurs individuels qui ont pesé le plus sur le rendement.

La sélection d'actions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie a en revanche contribué au rendement, de même que la sous-pondération du secteur des soins de santé. À l'échelle individuelle, la surpondération de McKesson Corporation et la sous-pondération de Tesla, Inc. et d'Apple Inc. dans la composante ont eu une incidence favorable.

Le sous-conseiller a pris une nouvelle position dans U.S. Bancorp, une des meilleures banques régionales du marché sur le plan de la qualité. La société affiche un bilan robuste et a une approche prudente du crédit; la valorisation de son action était en outre attrayante.

La position de la composante CMIA dans le géant de la vente au détail Walmart Inc., qui continue d'afficher une croissance insolente et une rentabilité constante, a été renforcée. La société semble bien placée pour surmonter les risques liés aux droits de douane et l'érosion de la confiance des consommateurs.

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

---

Le placement dans le fournisseur de régimes d'assurance maladie The Cigna Group a été réduit. La hausse des coûts médicaux et les nombreux risques d'ordre réglementaire et législatif ont exercé de la pression sur la société.

La position détenue dans D.R. Horton, Inc. a été éliminée, car la hausse des taux d'intérêt et la détérioration de l'accessibilité aux logements ont fait mal au secteur de la construction résidentielle.

*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

#### *Composante Vontobel*

Le sous-conseiller juge qu'il serait prématuré de conclure que l'économie est tirée d'affaire. Bien que la plupart des employeurs aient jusqu'ici réussi à éviter de supprimer des emplois, ils scrutent nerveusement les données et se tiennent prêts à réagir rapidement. Vontobel estime qu'il serait particulièrement indiqué de conserver une position défensive pour l'instant, étant donné que le marché, occultant les risques liés aux droits de douane, a rebondi pour atteindre des sommets sans précédent.

Jusqu'ici, de nombreux importateurs s'appuient encore sur les stocks qu'ils avaient acquis avant l'imposition des droits de douane et n'ont pas encore augmenté leurs prix. Cette dynamique devrait toutefois changer dans les prochains mois. Le sous-conseiller a bon espoir que l'excellente rentabilité des positions de la composante améliore sa résilience face aux difficultés liées aux droits de douane.

L'affaiblissement du dollar américain a conféré un avantage aux multinationales états-uniennes. Plus d'un tiers du chiffre d'affaires total des sociétés détenues par la composante est réalisé à l'extérieur des États-Unis. La part des activités non américaines des positions de la composante est comparable à celle des sociétés de l'indice S&P 500. Cela signifie que nombre de grandes entreprises américaines devraient tirer profit de la dépréciation du dollar. Le sous-conseiller espère en voir les retombées dans les mois à venir.

#### *Composante CMIA*

Malgré les inquiétudes relatives aux effets des droits de douane sur les prix, l'inflation a continué de ralentir. Cependant, la Réserve fédérale américaine (Fed) conserve une attitude prudente face à l'incertitude entourant les politiques commerciales, en envisageant deux baisses de taux d'intérêt d'ici la fin de l'année. Le président Trump a clairement fait savoir qu'il pensait que la Fed « se traînait les pieds ». Bien qu'il ait déclaré qu'il ne virerait pas son président, Jerome Powell, les spéculations quant à un éventuel remplacement de celui-ci vont bon train. Une telle décision pourrait fortement perturber les pronostics des marchés quant aux taux d'intérêt et à la politique économique.

Même si les marchés se sont stabilisés après l'accord de cessez-le-feu entre Israël et l'Iran, qui a fait chuter les cours du pétrole de 15 %, la situation reste précaire et pourrait raviver la volatilité sur les marchés de l'énergie et dans les chaînes d'approvisionnement mondiales.

Les bénéfices de sociétés ont nettement dépassé les attentes, mais des occasions subsistent parmi les sociétés faisant preuve de discipline opérationnelle et ayant la capacité de s'adapter aux difficultés commerciales.

L'IA reste un moteur important du marché, et les sociétés commencent à en tirer des avantages concrets, celle-ci améliorant leur productivité et la croissance de leur chiffre d'affaires. Bien que le rythme d'adoption de l'IA semble ralentir par rapport aux projections initiales, les investisseurs récompensent les entreprises qui réalisent des investissements stratégiques avec des plans de monétisation clairs.

Dans ce contexte, le peloton de tête du marché s'est rétréci depuis le premier trimestre, et les actions de croissance surpassent nettement les actions de valeur. L'approche multifactorielle de la composante CMIA met l'accent sur la qualité, la valorisation et les facteurs favorables. Cela lui permet de repérer des sociétés pouvant compter sur la souplesse de leur chaîne d'approvisionnement, leur pouvoir de fixation des prix et leur efficacité opérationnelle pour tirer leur épingle du jeu malgré les incertitudes liées aux droits de douane, tout en conservant des marges importantes et en générant des flux de trésorerie.

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

---

En janvier 2025, le président élu des États-Unis, Donald Trump, a été assermenté. Le gouvernement américain a alors apporté des changements radicaux aux politiques. Ces changements comportent notamment une hausse des droits de douane déjà en place et l'imposition de nouveaux droits de douane à de nombreux pays, dont le Canada. Il s'en est suivi une volatilité accrue sur les marchés financiers nationaux et mondiaux. En date des présentes, les changements de politiques proposés par le président Trump évoluent constamment. Par conséquent, il est difficile de prévoir si l'instabilité des marchés persistera ou s'intensifiera.

### 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.

#### *Sous-conseillers*

BGPPI a retenu les services de CMIA et de Vontobel pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. Chacun des sous-conseillers touche tous les trimestres des honoraires de sous-conseiller dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. Les sous-conseillers sont rémunérés par BGPPI et ce dernier impute une partie des honoraires des sous-conseillers au Portefeuille.

#### *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, ou de tout autre émetteur lié au gestionnaire;
- b) des placements dans une catégorie de titres d'un émetteur pendant la période de placement de ces titres 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 négociés hors cote pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste sur le marché canadien des titres de créance;
- d) des opérations sur le titre d'un émetteur en provenance ou à destination d'un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire, ou un membre du groupe du gestionnaire, ou d'un compte géré par un membre du groupe du gestionnaire;

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

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

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 s'est fondé 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. Le CEI a examiné les opérations avec des parties liées décrites ci-dessus et a fourni une approbation selon laquelle ces opérations aboutissent 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 2025 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2024 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	414	337
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	2	8

### 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.

### 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 :

	Période close le 30 juin 2025 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2024 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	181	163

### 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 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 le 30 juin 2025	2024	Exercices clos les 31 décembre			
				2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$	48,43	37,93	31,17	35,46	29,44	25,87
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>							
Total des revenus	\$	0,26	0,49	0,43	0,43	0,39	0,39
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	(0,03)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,58	4,20	1,69	0,78	2,07	0,56
Gains (pertes) latents pour la période	\$	(1,49)	7,22	5,13	(4,86)	4,77	2,82
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>							
	\$	0,32	11,86	7,21	(3,69)	7,20	3,73
<b>Distributions :</b>							
Revenu (hors dividendes)	\$	—	0,00	0,00	0,01	—	—
Dividendes	\$	—	0,48	0,42	0,39	0,33	0,37
Gains en capital	\$	—	0,86	—	0,15	0,84	—
Remboursement de capital	\$	—	0,01	0,02	0,02	0,00	0,02
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$	—	1,35	0,44	0,57	1,17	0,39
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$	48,59	48,43	37,93	31,17	35,46	29,44

<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 à la date considérée. 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 le 30 juin 2025	2024	Exercices clos les 31 décembre			
				2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	6 935 032	6 947 054	5 731 358	5 241 096	5 768 955	4 329 595
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		142 738	143 454	151 118	168 159	162 670	147 068
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	%	0,19	0,19	0,19	0,19	0,18	0,19
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	15,67	25,03	19,47	27,55	28,10	37,26
Valeur liquidative par part	\$	48,59	48,43	37,93	31,17	35,46	29,44

<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 impossibles 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

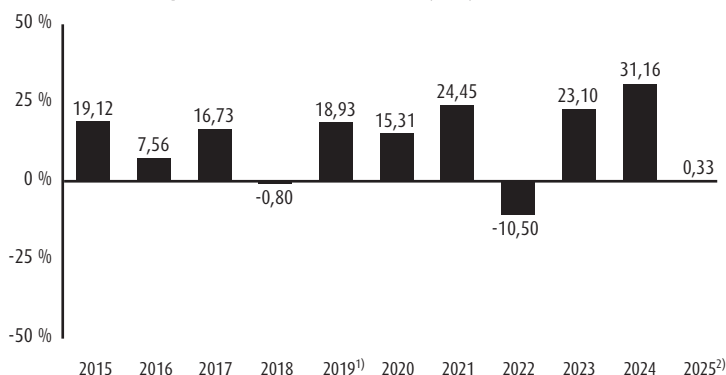
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les rendements.

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.

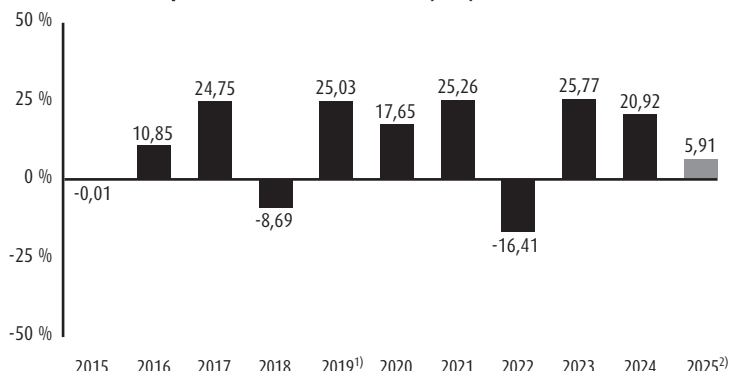
### Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2025, et illustre le rendement d'un exercice 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> Le 19 juillet 2019, Vontobel a été nommé à titre de sous-conseiller supplémentaire du Portefeuille, et les stratégies de placement ont changé. Par conséquent, le rendement du Portefeuille avant cette date aurait été différent si celui-ci avait été géré par les deux sous-conseillers actuels et selon les stratégies de placement courantes.

<sup>2)</sup> Semestre clos le 30 juin 2025

# Portefeuille BMO privé d'actions américaines

## Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	29,9	FINB BMO S&P 500, parts cotées en USD <sup>+</sup>	29,9
Technologies de l'information	18,8	Microsoft Corporation	4,6
Produits financiers	11,3	Amazon.com, Inc.	4,0
Soins de santé	7,5	NVIDIA Corporation	3,3
Services de communication	7,1	Alphabet Inc.	2,9
Consommation discrétionnaire	6,7	Meta Platforms, Inc., catégorie A	2,6
Industrie	5,8	Mastercard Incorporated, catégorie A	2,2
Produits de première nécessité	5,5	Apple Inc.	1,7
Matériaux	2,5	Coca-Cola Company, The	1,7
Trésorerie/créances/dettes	1,5	Intercontinental Exchange, Inc.	1,6
Énergie	1,3	Trésorerie/créances/dettes	1,5
Immobilier	1,1	Adobe Inc.	1,5
Services collectifs	1,0	Abbott Laboratories	1,4
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	RB Global, Inc.	1,4
		Intuit Inc.	1,3
		CME Group Inc., catégorie A	1,3
		CRH plc	1,2
		Amphenol Corporation, catégorie A	1,0
		Walmart Inc.	0,9
		Ecolab Inc.	0,9
		Thermo Fisher Scientific Inc.	0,9
		Citigroup Inc.	0,8
		Exxon Mobil Corporation	0,8
		Zoetis Inc., catégorie A	0,8
		Ferguson Enterprises Inc.	0,7
		<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>70,9</b>
		<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>6 935 031 552 \$</b>

<sup>+</sup> Le prospectus et les autres renseignements concernant le(s) fonds négocié(s) en bourse sous-jacent(s) du Portefeuille se trouvent au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) et au [www.bmo.com/fnbjuridique](http://www.bmo.com/fnbjuridique).

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 Gestion privée est un nom commercial qui désigne la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées qui offrent des produits et des services de gestion de patrimoine. Les produits et les services ne sont pas tous offerts par toutes les entités juridiques au sein de BMO Gestion privée. Les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements, de planification de patrimoine, de planification fiscale et de planification philanthropique sont offerts par l'entremise de BMO Nesbitt Burns Inc. et de BMO Gestion privée de placements inc. Les services successoraux et fiduciaires ainsi que les services de garde de valeurs sont offerts par la Société de fiducie BMO. Les entités juridiques de BMO Gestion privée n'offrent pas de conseils fiscaux.

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.

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

[www.bmo.com/gestionprivatee](http://www.bmo.com/gestionprivatee)

**Pour plus de renseignements, veuillez téléphoner au 1 855 885-8170**



**Gestion privée**