

# Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

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/banqueprivee](http://www.bmo.com/banqueprivee) 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 et des opérations des Portefeuilles BMO privé et a recours aux services de BMO Asset Management Corp. (BMO AM Corp.), de Pymfords International Limited (Pymfords) et de WCM Investment Management (WCM) à titre de sous-conseillers (chacun, un « sous-conseiller », et collectivement, les « sous-conseillers ») du Portefeuille BMO privé d'actions internationales (le « Portefeuille »).*

*Trois sociétés se partagent les fonctions de sous-conseillers pour le Portefeuille. Chacun des sous-conseillers gère une des trois composantes du Portefeuille selon un style de placement donné : titres axés sur la valeur fondamentale (gérée par BMO AM Corp.), titres fortement sous-évalués (gérée par Pymfords) et croissance (gérée par WCM). Les styles axés sur la valeur fondamentale et les titres fortement sous-évalués consistent à choisir des titres dont le cours est inférieur à la valeur intrinsèque et que le sous-conseiller respectif estime sous-évalués. Le style axé sur la croissance vise à repérer des titres caractérisés par un solide potentiel de croissance, c'est-à-dire les titres d'une société dont la croissance des bénéfices devrait être supérieure à la moyenne du secteur ou de l'ensemble du marché.*

## Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le Portefeuille a affiché un rendement de 3,27 % en CAD (-1,31 % en USD), après déduction des frais. L'indice de référence du Portefeuille, l'indice Morgan Stanley Capital International Europe, Australasia and the Far East Index (MSCI EAFE), a généré un rendement total de 2,12 % en CAD (-2,75 % en USD) pendant la même période.

Après une année de croissance régulière en 2017, les marchés boursiers internationaux ont 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 (Fed) 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 cours 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

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

---

technologies de l'information ont perdu du terrain en juin, du fait d'inquiétudes croissantes quant aux conséquences d'une guerre commerciale.

L'appréciation du dollar américain a créé des difficultés pour un certain nombre de marchés émergents. Les capitaux ont fui vers les États-Unis, tandis que les titres de créance libellés en dollars américains sont devenus de plus en plus coûteux, notamment en Argentine, au Brésil, en Afrique du Sud, en Indonésie et en Turquie. L'économie américaine croît à un rythme plus rapide que celle de la plupart des pays occidentaux; la Fed projette en conséquence de relever à nouveau les taux d'intérêt à deux reprises en 2018, ce qui s'ajoutera aux deux hausses précédentes.

### *Composante de croissance*

La sélection d'actions explique l'excellent rendement de la majeure partie de la composante de croissance au premier semestre de 2018. Au premier trimestre, c'est dans les secteurs des technologies de l'information, de la santé et de la consommation discrétionnaire que la sélection de titres a offert le rendement le plus élevé.

Au deuxième trimestre, les titres des secteurs de la santé et de la consommation discrétionnaire sont ceux qui ont le plus ajouté au rendement de la composante, pour laquelle le sous-conseiller est WCM. Sur le plan de la répartition sectorielle, une surpondération prononcée du secteur des technologies de l'information, une certaine surpondération des secteurs de la santé et de la consommation discrétionnaire et une certaine sous-pondération du secteur des services de télécommunication ont également favorisé le bon rendement de la composante de croissance pendant la période.

Les titres de CSL Ltd. et d'Experian plc, en particulier, ont nettement contribué au rendement de la composante. L'action de CSL Ltd. a bien progressé après la décision stratégique de l'entreprise d'investir dans son réseau de collecte, ce qui s'est avéré judicieux. Ces investissements sont restés payants, comme le montre la révision à la hausse de 8 % par la société de son bénéfice prévisionnel pour l'année. Les résultats de l'entreprise tiennent notamment à la réussite des produits récemment lancés dans les domaines des produits spécialisés et de l'hémophilie, à l'incidence de l'extension des indications de la gamme de produits d'immunoglobuline de base et aux ventes saisonnières de vaccins contre la grippe. Le cours de l'action d'Experian plc s'est

apprécié après que la société eut annoncé une accélération de la croissance organique de ses revenus au quatrième trimestre de son exercice et une croissance organique de 10 % de ses activités interentreprises. À noter que la société a aussi formulé des commentaires confiants sur la croissance de ses revenus et l'amélioration de ses marges pour l'exercice à venir et annoncé un nouveau rachat d'actions et une augmentation de 10 % de son dividende.

Une légère surpondération du secteur de la consommation de base et une légère sous-pondération du secteur des services aux collectivités ont eu une incidence négative mineure sur la composante de croissance au premier trimestre. Au deuxième trimestre, la sous-pondération des secteurs de l'énergie et des matériaux et la surpondération du secteur des technologies de l'information ont nui au rendement. Les titres de FANUC Corp., de Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. et de Raia Drogasil SA, en particulier, ont pénalisé le rendement de la composante de croissance. FANUC Corp. a déclaré un chiffre d'affaires et des bénéfices solides, mais des prévisions prudentes ont pesé sur le cours de son action. Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. a souffert du ralentissement soudain du marché des téléphones intelligents haut de gamme, et notamment des mauvaises ventes de l'iPhone X. Raia Drogasil SA a quant à elle déclaré une croissance de ses revenus plus lente qu'aux trimestres précédents. Malgré des difficultés, la part de marché de la société continue de croître, son chiffre d'affaires ayant augmenté de 12 %, soit le double de la croissance de 5,6 % de l'ensemble du marché.

WCM a ajouté plusieurs titres à la composante de croissance pendant la période. Le titre de Pernod Ricard S.A. a été ajouté en raison de son catalogue de spiritueux haut de gamme, dans lequel on trouve des marques prisées comme Martell, Jameson, Chivas Regal et The Glenlivet. Le sous-conseiller pense qu'un virage culturel s'opère aux États-Unis, ce qui devrait ouvrir la porte à des gains de part de marché, et que la société présente des perspectives de croissance et une valeur supérieures à celles de la plupart des entreprises concurrentes, tout en s'exposant à des risques de perturbation réduits. Le titre de Hexagon AB a été acquis en raison de sa position de chef de file dans le secteur des logiciels industriels; la société devrait tirer profit de l'automatisation dans le secteur industriel et d'une augmentation du recours à la cartographie 3D dans

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

---

les investissements en infrastructures. Le sous-conseiller a aussi acquis le titre de Shopify Inc. en tenant compte de la combinaison de son modèle d'affaires, de sa culture et de sa position concurrentielle bien établie.

Le sous-conseiller a liquidé le titre de Coloplast A/S dans la composante de croissance, car il doutait de voir la société développer davantage son activité de vente directe aux consommateurs aux États-Unis. Il a également éliminé le titre de Reckitt Benckiser Group PLC, qui subissait des pressions sur ses prix, à l'occasion de l'achat du titre de Pernod Ricard S.A. Le titre de Yandex N.V. a été vendu à la suite de son bon rendement. L'accentuation des tensions géopolitiques en Russie a rendu moins intéressant son rapport risque-rendement eu égard à la valorisation actuelle de la société. Le nombre de titres de CSL Ltd. a été réduit après une appréciation importante du cours de l'action (en hausse de 55 % depuis le début de 2017).

### *Composante des titres fortement sous-évalués*

La sous-pondération du Japon dans la composante des titres fortement sous-évalués a contribué au rendement de cette dernière, dont Pyrford est le sous-conseiller. La sous-pondération du secteur de la finance a également eu une incidence favorable sur le rendement, en raison d'un affaiblissement du rendement des banques de l'Union européenne. La surpondération du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse des prix du pétrole, a également été un facteur favorable pour le rendement de la composante. Les titres ayant le plus contribué au rendement sont principalement ceux de Nihon Kohden Corp., de ComfortDelGro Corp. Ltd. et de KDDI Corp. Après un premier trimestre passable, Nihon Kohden Corp. a affiché d'excellents résultats au deuxième trimestre, en grande partie grâce à une nouvelle gamme de produits. L'action de ComfortDelGro Corp. Ltd. s'est appréciée, alors que la société devrait tirer profit de la consolidation dans le marché intérieur du taxi, deux de ses entreprises concurrentes ayant fusionné. Un nouveau chef de la direction, déterminé à générer des flux de trésorerie et des dividendes réguliers, a récemment été nommé à la tête de KDDI Corp.

La surpondération de la Malaisie a eu une incidence négative sur le rendement de la composante, après le résultat surprise des élections dans le pays et les craintes concernant ses politiques futures en matière d'investissements étrangers. La sélection d'actions au Royaume-Uni a également nui au rendement. C'est

notamment le cas du titre de Brambles Ltd., qui a souffert de la hausse du prix du bois d'œuvre. Le cours de l'action de Bezeq Israel Telecommunication Corp. a baissé après qu'une enquête eut été ouverte sur des avantages d'ordre réglementaire dont aurait bénéficié la société en échange d'une couverture médiatique pour le premier ministre. Axiata Group BHD est au nombre de sociétés malaisiennes ayant fait l'objet de ventes massives.

Le sous-conseiller de la composante des titres fortement sous-évalués a acquis le titre de Reckitt Benckiser Group PLC au vu de la gamme de ses produits affichant des taux de croissance attrayants. La direction de la société a démontré ses compétences opérationnelles en gagnant des parts de marché par le passé; la société jouit en outre d'une occasion d'améliorer son résultat d'exploitation grâce à l'entreprise d'alimentation pour nourrissons qu'elle a récemment acquise. Le sous-conseiller a également ajouté le titre de Singapore Telecommunications Ltd.; la société se négociait avec un rendement de dividendes attrayant de plus de 5 % et peut compter sur des sources de profits diversifiées et des flux de trésorerie soutenus.

Il a en revanche éliminé la société Proximus S.A. de la composante des titres fortement sous-évalués en raison de sa valorisation, estimant qu'il y a peu de croissance à en espérer dans les cinq prochaines années. United Utilities Group PLC, société britannique de services de distribution d'eau et de traitement des eaux usées a été vendue et remplacée par le titre de Reckitt Benckiser Group PLC. Cette décision s'explique par la crainte que le prochain cadre réglementaire soit moins favorable que le régime actuel, les quotas accordés au secteur d'activité risquant d'être réduits. Le sous-conseiller s'est aussi départi de Sembcorp Industries, de Singapour, dont le bilan a été soumis à des pressions, alors que ses bénéfices et ses dividendes pourraient être compromis.

Il a par ailleurs réduit la pondération du Royaume-Uni dans la composante des titres fortement sous-évalués, en raison d'une révision à la baisse des perspectives de croissance des bénéfices des sociétés britanniques, et a réorienté le produit de ces ventes vers le Japon et la Suède. La pondération de la composante a été réduite après un solide rendement du marché; le produit de cette réduction a été réaffecté vers la zone euro, dont le sous-conseiller pense que les entreprises présentent une combinaison de rendement et de croissance des bénéfices plus attrayante.

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

---

### *Composante des titres axés sur la valeur fondamentale*

Le choix des actions dans les secteurs des matériaux, de la consommation de base et des services aux collectivités a contribué au rendement de la composante des titres axés sur la valeur fondamentale. Les titres de Seagate Technology PLC, de UPM-Kymmene OYJ et de Peugeot SA (UG-FR) sont parmi ceux qui ont le plus contribué au rendement.

La sous-pondération du secteur de l'énergie dans la composante a nui à son rendement, de même que la sélection de titres dans les secteurs des industries et de la santé. Les titres de Mitsubishi Chemical Holdings Corp., de Honda Motor Co. Ltd. et de Deutsche Lufthansa AG, en particulier, ont eu une incidence négative sur le rendement.

BMO AM Corp., le sous-conseiller responsable de la composante des titres axés sur la valeur fondamentale, a acquis le titre de Covestro AG, qui fabrique et fournit des polymères. Il a été acquis alors que la société se classait dans le décile supérieur des actions de la région EAEO, grâce à des évaluations attrayantes et à la confiance favorable chez les investisseurs, et présentait une amélioration de ses caractéristiques fondamentales. Le sous-conseiller a par ailleurs accru le nombre de titres de SalMar ASA, qui élève, transforme et commercialise tous types de fruits de mer, en se fondant sur les évaluations attrayantes, la confiance des investisseurs et une amélioration des caractéristiques fondamentales de la société. Le titre de WH Smith PLC a été éliminé de la composante des titres axés sur la valeur fondamentale en raison de son évaluation élevée et d'un certain affaiblissement de la confiance des investisseurs. Le nombre de titres de Novartis AG a été réduit au vu d'une détérioration de ses données fondamentales.

*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 de croissance*

WCM est d'avis que la volatilité liée aux taux d'intérêt, aux données économiques et à la géopolitique se maintiendra. Il a effectué au deuxième trimestre plusieurs opérations tactiques visant à améliorer la qualité de la composante de croissance. Sur le plan sectoriel, il maintient dans la composante une surpondération des secteurs des technologies de l'information, de la santé et de la consommation discrétionnaire et une sous-pondération des secteurs de la finance et de l'énergie. Le sous-conseiller continue de rechercher des occasions de placement convaincantes dans des sociétés qui possèdent une culture d'entreprise forte, semblent prêtes à tirer profit des différentes tendances structurelles, peuvent améliorer leur avantage concurrentiel et se négocient selon des évaluations raisonnables.

#### *Composante des titres fortement sous-évalués*

Le sous-conseiller de la composante des titres fortement sous-évalués jette un regard prudent sur la croissance économique internationale. Après avoir relevé les taux d'intérêt à quatre reprises ces deux dernières années, la Fed a continué de resserrer ses taux en 2018. L'inflation semble avoir cessé de reculer et a commencé à grimper légèrement dans de nombreux pays. Le sous-conseiller estime que les ajustements que les ménages et les gouvernements devront apporter à leurs bilans dans les pays développés nécessiteront un certain temps, ce qui constitue un défi important pour la croissance économique.

L'Asie (hors Japon) reste surpondérée dans la composante des titres fortement sous-évalués, tandis que le Japon et la zone euro y demeurent sous-pondérés. En Europe, les actifs se concentrent en Suisse et dans les économies du cœur de l'Europe, comme l'Allemagne et les Pays-Bas. Le Royaume-Uni demeure sous-pondéré, en raison des inquiétudes suscitées par les conséquences qu'aura sur son économie la plus que nécessaire réduction de sa dette. La composante est structurée de façon défensive, avec une sous-pondération des secteurs cycliques, notamment les banques. Les secteurs des services aux collectivités et des services de télécommunication, qui offrent des rendements en dividendes élevés et dégagent des bénéfices prévisibles, sont surpondérés.

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

---

### *Composante des titres axés sur la valeur fondamentale*

Le sous-conseiller responsable de la composante des titres axés sur la valeur fondamentale estime que la conjoncture économique sous-jacente aux actions mondiales reste ferme, malgré la volatilité des marchés. Bien que les bénéfices 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 la composante des titres axés sur la valeur fondamentale 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.

### *Sous-conseillers*

BGPPI a retenu les services de BMO AM Corp. (une partie liée), de Pyrford (une partie liée) et de WCM pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. Les sous-conseillers touchent 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 BGPPI impute une partie des honoraires de sous-conseiller au Portefeuille.

### *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

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

---

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	143	152

### 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 internationales

### 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 2018	Exercices clos les 31 décembre				
		2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 14,36	12,57	13,11	11,19	10,98	8,77
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,35	0,40	0,34	0,34	0,34	0,26
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ (0,07)	(0,11)	(0,09)	(0,11)	(0,12)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,19	0,31	(0,04)	1,86	0,74	0,54
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (0,05)	1,39	(0,38)	0,27	(0,49)	1,71
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 0,42	1,99	(0,17)	2,36	0,47	2,41
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	0,00
Dividendes	\$ —	0,37	0,28	0,24	0,26	0,16
Gains en capital	\$ —	—	—	0,29	—	—
Remboursement de capital	\$ —	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ —	0,37	0,28	0,53	0,26	0,16
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 14,83	14,36	12,57	13,11	11,19	10,98

<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 le 30 juin 2018	Exercices clos les 31 décembre				
		2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 2 967 938	2 445 492	1 676 278	1 525 073	1 087 776	984 745
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	200 156	170 248	133 312	116 305	97 208	89 703
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 0,29	0,33	0,34	0,33	0,43	0,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	% 0,48	0,48	0,51	0,49	0,59	0,64
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,12	0,15	0,08	0,21	0,22	0,21
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 12,99	26,98	29,98	92,46	63,16	42,85
Valeur liquidative par part	\$ 14,83	14,36	12,57	13,11	11,19	10,98

<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 les sous-conseillers du Portefeuille gèrent 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 internationales

## Rendement passé

### Généralités

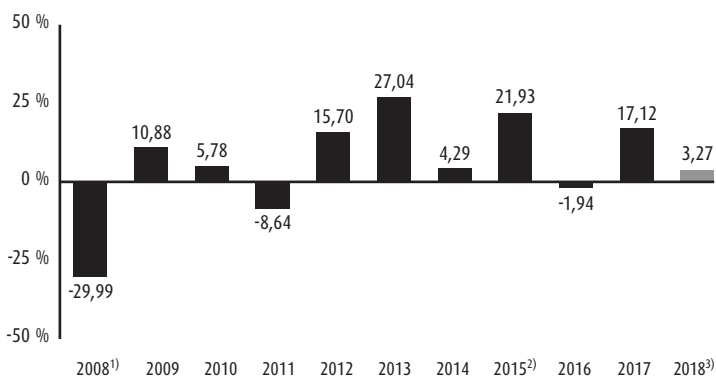
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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.

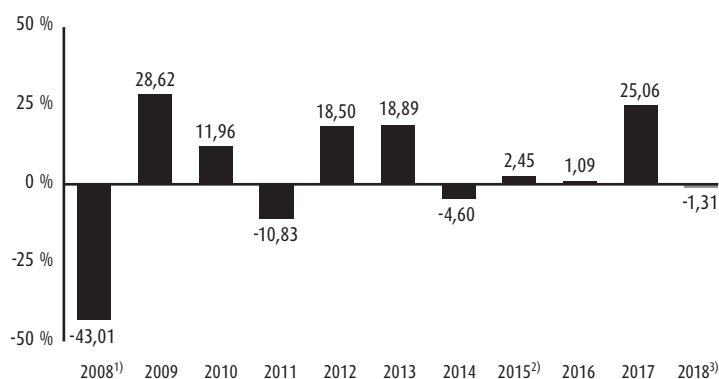
### Rendements annuels

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 internationales (CAD)



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



<sup>1)</sup> Le 1<sup>er</sup> février 2008, le sous-conseiller du Portefeuille a changé. Par conséquent, le rendement du Portefeuille avant cette date aurait été différent sous le sous-conseiller actuel.

<sup>2)</sup> Le 20 avril 2015, deux des trois sous-conseillers du Portefeuille ont changé. Par conséquent, le rendement du Portefeuille avant cette date aurait été différent sous les sous-conseillers actuels.

<sup>3)</sup> Semestre clos le 30 juin 2018



## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

### Sommaire du portefeuille

30 juin 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Japon	14,1
Royaume-Uni	11,6
Suisse	9,8
France	9,5
Australie	7,5
Allemagne	5,5
États-Unis	4,7
Trésorerie/créances/dettes	4,5
Hong Kong	4,4
Suède	3,2
Pays-Bas	2,9
Taiwan	2,3
Danemark	2,1
Italie	2,0
Canada	1,9
Singapour	1,8
Irlande	1,8
Finlande	1,7
Espagne	1,6
Norvège	1,5
Inde	1,2
Chine	1,0
Autre	3,4
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Industries	15,7
Santé	12,8
Finance	12,7
Technologies de l'information	12,1
Consommation discrétionnaire	11,3
Consommation de base	11,1
Matériaux	7,7
Énergie	4,7
Services de télécommunication	4,5
Trésorerie/créances/dettes	4,5
Services aux collectivités	2,3
Immobilier	0,6
<b>Répartition sectorielle totale</b>	<b>100,0</b>

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie/créances/dettes	4,5
Nestlé S.A.	2,2
Roche Holding AG	2,1
CSL Limited	1,6
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1,5
AIA Group Limited	1,5
Accenture plc, catégorie A	1,4
Keyence Corporation	1,4
Sanofi	1,3
GlaxoSmithKline plc	1,3
Experian plc	1,3
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.	1,3
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,3
HDFC Bank Limited, CAAE	1,2
Legal & General Group Plc	1,2
Shopify Inc., catégorie A	1,1
Compass Group plc	1,1
Chubb Limited	1,1
Atlas Copco Aktiebolag, catégorie A	1,1
adidas AG	1,0
Tencent Holdings Limited	1,0
Novartis AG	1,0
Pernod Ricard SA	1,0
Chr. Hansen Holding A/S	1,0
ICON Public Limited Company	0,9

Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	35,4
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>2 967 938 460 \$</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.*

Cette page est laissée intentionnellement en blanc.