

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

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 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 stratégies de placement sont utilisées pour atteindre les objectifs de placement du Portefeuille. WCM, l'un des sous-conseillers du Portefeuille, utilise une stratégie de recherche d'actions offrant un potentiel de croissance supérieur – soit les actions d'une société dont la croissance des bénéfices devrait être supérieure à la moyenne par rapport à son secteur ou à l'ensemble du marché. BMO AM Corp., autre sous-conseiller du Portefeuille, utilise une méthode rigoureuse fondée sur des facteurs quantitatifs pour investir dans des sociétés dont la valeur des actions semble attrayante compte tenu des données fondamentales de ces sociétés. Le troisième sous-conseiller du Portefeuille est Pymfords. Sa stratégie de placement repose sur une méthode fondée sur la qualité et la valeur en matière de sélection d'actions et il privilégie celles qui sont négociées à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque.

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Portefeuille a affiché un rendement de -1,03 % en CAD (-5,34 % en USD), après déduction des frais. L'indice de référence du Portefeuille, l'indice Morgan Stanley Capital International Europe, Australasie et Extrême-Orient (MSCI EAFE), a généré un rendement total de -6,89 % en CAD (-11,34 % en USD) pendant la même période.

Les rendements stables des marchés boursiers en 2019 ont cédé leur place à l'incertitude alors que la COVID-19 se propageait aux quatre coins de la planète, paralysant des économies et faisant des ravages sur les marchés financiers. Le Fonds monétaire international a calculé que, à la mi-mai, les montants supplémentaires affectés à la lutte contre la pandémie s'élevaient à la somme colossale de 9 billions USD dans les économies du G20. Alors que les gouvernements injectent des sommes sans précédent dans leurs économies respectives, les déficits budgétaires ont atteint une envergure inégalée. Les actions ont rebondi au deuxième trimestre de 2020 en raison de mesures de relance et de programmes d'aide ciblés, ainsi que de l'assouplissement des restrictions relatives au confinement.

Composante de WCM

La sélection des titres a contribué le plus au rendement de la composante de WCM. Sur le plan sectoriel, la surpondération importante du secteur des technologies de l'information, la nette sous-pondération du secteur de la finance et l'absence de placements dans le secteur

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

de l'énergie ont favorisé le rendement. La position dans Shopify Inc. a été avantageuse pour le rendement de la composante après que la société a publié une importante croissance des revenus stimulée par une augmentation de l'activité du commerce électronique. Shopify Inc. évolue rapidement d'une solution d'appoint à un système d'exploitation pour ses clients, qui élargit son potentiel et le positionne comme un guichet de commerce électronique en expansion. Un titre de lululemon athletica inc. a également été positif pour le rendement. Malgré la fermeture de magasins à la mi-mars en raison de la COVID-19, la société a produit de meilleurs résultats que prévu, menés par une croissance robuste du commerce électronique. La société de commerce électronique chef de file d'Amérique latine, MercadoLibre Inc., a également favorisé le rendement. Elle a affiché de meilleurs résultats que prévu au début de mai, qui ont mis en lumière sa position dominante dans les secteurs du commerce électronique et des paiements numériques, alors que la pandémie se propageait dans la région.

Les importantes sous-pondérations de la composante de WCM dans les secteurs des services de communication et des matériaux, ainsi que de l'absence de placements dans celui des services aux collectivités, ont nui à son rendement. Les titres de HDFC Bank Ltd., de Chubb Ltd. et d'Amadeus IT Group SA ont été néfastes pour le rendement. Le cours de l'action de HDFC Bank Ltd. a subi l'incidence de l'incertitude relative à la durée du confinement en Inde, qui pourrait entraîner une volatilité accrue. Le sous-conseiller est optimiste par rapport à la croissance de la société, qui est plus rapide que celle de la plupart de ses pairs. Chubb Ltd. a été critiquée en raison de lois proposées pour forcer les sociétés d'assurances de dommages à couvrir les pertes liées à la COVID-19, même si le libellé du contrat exclut de telles pertes. Les actions d'Amadeus IT Group SA ont été à la traîne du marché en raison de l'incidence de la COVID-19 sur les voyages internationaux en avion. Heureusement, les niveaux d'endettement de la société ne sont que modestes et elle a accès à des capitaux pour survivre à la tempête.

WCM a ajouté plusieurs positions à la composante. La société britannique STERIS Corporation a été ajoutée en raison de ses activités florissantes qui devraient profiter de la croissance des investissements dans les soins de santé. Le titre de MercadoLibre Inc., la

plateforme de commerce électronique chef de file en Amérique latine, a été acheté. La société est bien positionnée pour profiter de la pénétration accrue d'Internet en Amérique latine, qui pourrait entraîner une croissance de 20 % à 25 % pendant de nombreuses années. La société italienne Ferrari N.V., l'une des marques de luxe les plus emblématiques au monde, a également été acquise en raison de la force du rendement de son capital investi. Des placements dans Smith & Nephew PLC, lululemon athletica inc. et Alcon AG ont été accrus pour les arrondir et les renforcer dans la composante de WCM.

Dollarama Inc., une très petite position dans la composante, a été éliminée au profit d'autres placements. Les titres d'Adidas AG et de Compass Group PLC ont été vendus pour libérer du capital pour d'autres placements. Les placements dans Shopify Inc. et EssilorLuxottica SA ont été élagués pour gérer les pondérations dans la composante de WCM.

Composante de Pryford

La sélection des titres au Royaume-Uni et dans la zone euro a contribué au rendement de la composante de Pryford, tout comme la sous-pondération du secteur de la finance. Les titres ayant ajouté le plus au rendement comprennent ceux de Nihon Kohden Corp. et de Reckitt Benckiser Group PLC. Le fabricant d'équipement de soins de santé Nihon Kohden Corp. a accru sa production de respirateurs aux États-Unis. Il est trop tôt pour estimer précisément la hausse réelle des ventes, mais comme la société produit son propre équipement, cette demande supplémentaire constituera une marge élevée. Reckitt Benckiser Group PLC a profité de la demande pour ses produits d'entretien ménager et de soins de santé.

La sélection des titres à Hong Kong et dans le secteur des technologies de l'information a nui au rendement de la composante. Les titres de VTech Holdings Ltd. et de Royal Dutch Shell PLC ont pesé sur le rendement. VTech Holdings Ltd. a réduit son ratio de versement de dividendes en raison du manque de prévisibilité de ses bénéfices. Le sous-conseiller a conservé cette position étant donné que son rendement reste intéressant et que le bilan de la société présente des liquidités importantes. Royal Dutch Shell PLC a abaissé son dividende sous l'effet d'une chute abrupte du prix du pétrole.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

Pyrford a acquis une position dans Nabtesco Corp., élaguant plusieurs titres japonais pour effectuer cet achat. La société est un conglomérat industriel spécialisé dans les engrenages de précision, les moteurs et les dispositifs de freinage. Elle dégage des marges saines et stables, en partie en raison de la diversification de ses produits, mais aussi de la croissance de son chiffre d'affaires lié à ses activités de maintenance.

Le sous-conseiller a accru la pondération de la composante au Royaume-Uni et a réduit sa position de 2,5 % en Suisse. Le rendement du marché du Royaume-Uni s'est amélioré en raison de la crainte qu'un ralentissement du commerce mondial fasse baisser le cours des actions des secteurs du pétrole et le prix des marchandises au Royaume-Uni. La pondération de la composante au Japon a été accrue alors que celle en Europe a été élaguée.

En Europe, un titre de Total SA a été éliminé de la composante de Pyrford en raison de préoccupations par rapport à la capacité de la société de verser son dividende. Le marché pétrolier a connu une situation sans précédent, des chocs touchant l'offre et la demande, en raison des fermetures entraînées par la COVID-19 et de la fragilité de la relation entre l'Arabie saoudite et la Russie.

Composante de BMO AM Corp.

La sous-pondération de la composante de BMO AM Corp. dans le secteur de la finance a contribué à son rendement, tout comme la sélection des titres dans le même secteur et dans des actifs du Royaume-Uni. Les facteurs ayant aidé le plus le rendement sont des surpondérations dans Novo Nordisk A/S, Avast PLC et Roche Holding AG.

La sous-pondération du secteur des industries a miné le rendement de la composante. La sélection des titres au Japon, dans le secteur des industries et parmi ceux de qualité supérieure a également nui au rendement. Les facteurs ayant pesé sur le rendement comprennent des surpondérations dans Santos Ltd., AerCap Holdings NV et Qantas Airways Ltd.

BMO AM Corp. a ajouté des positions dans NTT DOCOMO Inc., ING Groep NV et Astrazeneca PLC au cours de la période. Les titres existants de Novartis AG, Compagnie de Saint-Gobain SA et Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. ont été augmentés. Woodside

Petroleum Ltd. et Deutsche Lufthansa AG ont été éliminées de la composante de BMO AM Corp., alors que les placements dans BHP Group PLC, ASM International N.V. et Enel S.p.A ont été élagués.

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 WCM

Le sous-conseiller croit que la composante est bien structurée pour un environnement de faibles taux d'intérêt et de lente croissance. La faiblesse enregistrée au premier trimestre a créé une possibilité d'améliorer la composante de WCM, ce qui devrait lui permettre de ressortir de cette situation avec des placements de base dans certaines franchises formidables. Bien que le reste de 2020 soit incertain, le sous-conseiller pense que les entreprises de la composante devraient être fortes à long terme.

La composante de WCM est axée sur les actions de sociétés à grande capitalisation des secteurs des technologies de l'information, des soins de santé et de la consommation ayant des caractéristiques de croissance défensives. Cette combinaison dote la composante d'une approche « à toute épreuve » pour pratiquement n'importe quel contexte de marché. La composante détient des placements à croissance défensive, cyclique et à long terme. Le sous-conseiller est d'avis que les entreprises ayant des cultures d'entreprise solides traverseront les difficultés actuelles mieux que leurs concurrents.

Composante de Pryford

Les valorisations reflètent le fait que la croissance des bénéficiaires devrait reprendre en 2021 malgré l'incertitude constante par rapport à la durée de la reprise économique et à l'incidence des emprunts gouvernementaux sans précédent. Ces programmes de sauvetage rapides et notables étaient nécessaires, mais ont un prix. Historiquement, des niveaux d'endettement élevés et des données démographiques difficiles suggèrent que la croissance mondiale restera faible pendant de nombreuses années. Selon le sous-conseiller, l'économie et les marchés boursiers sont déconnectés, et avec la résurgence d'enjeux géopolitiques familiers, il est possible que la volatilité se poursuive jusqu'à la fin de 2020.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

D'un point de vue géographique, la composante de Pymford reste composée de façon défensive avec une surpondération dans les marchés de l'Asie du Sud-Est. Le segment européen de la composante est concentré en Suisse et dans les économies relativement saines du centre de l'Europe. Les économies du Sud-Est asiatique affichent une croissance économique durable soutenue par une hausse de la production par travailleur ou de la productivité; de plus, les titres s'y négocient à des cours plus raisonnables. La composante continue à conserver une sous-pondération au Japon, car son taux de croissance économique potentiel reste bas compte tenu des mauvaises données démographiques et d'une faible croissance de la productivité. Sur le plan sectoriel, la composante de Pymford a une pondération limitée dans des secteurs plus cycliques, comme la finance et la consommation discrétionnaire. Elle dispose de surpondérations dans des secteurs défensifs, comme celui des industries et des services de communication. Ces secteurs offrent des sources de revenus prévisibles et des valorisations intéressantes. La composante de Pymford continue d'être axée sur la solidité des bilans, la rentabilité, la prévisibilité des bénéfices et la valeur.

Composante de BMO AM Corp.

Une volatilité accrue des marchés financiers est possible alors que les investisseurs font face aux effets économiques à long terme de la COVID-19 et à l'incidence des prochaines élections présidentielles aux États-Unis. La composante de BMO AM Corp. a été structurée de nouveau dans le but d'en améliorer la qualité et de réduire de manière sélective sa pondération dans des sociétés dont le bilan présente un risque. Le sous-conseiller continue de mettre l'accent sur la gestion du risque dans des périodes de volatilité accrue des marchés.

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-conseillers

BGPPI a retenu les services de BMO AM Corp. (une partie liée), de Pymford (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.

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 »).

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

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.

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 2020 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2019 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	147	145

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 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 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	\$ 15,56	13,28	14,36	12,57	13,11	11,19
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,24	0,48	0,48	0,40	0,34	0,34
Total des charges ²⁾	\$ (0,06)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,09)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ (0,04)	0,32	0,20	0,31	(0,04)	1,86
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (0,39)	2,03	(1,15)	1,39	(0,38)	0,27
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ (0,25)	2,73	(0,57)	1,99	(0,17)	2,36
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	0,41	0,37	0,37	0,28	0,24
Gains en capital	\$ —	—	0,22	—	—	0,29
Remboursement de capital	\$ —	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ —	0,41	0,59	0,37	0,28	0,53
Actif net à la clôture de la période	\$ 15,40	15,56	13,28	14,36	12,57	13,11

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⁾	\$ 2 610 612	2 711 201	2 794 522	2 445 492	1 676 278	1 525 073
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	169 542	174 297	210 388	170 248	133 312	116 305
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,32	0,30	0,29	0,33	0,34	0,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,48	0,46	0,47	0,48	0,51	0,49
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,09	0,08	0,10	0,15	0,08	0,21
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 17,37	21,84	27,10	26,98	29,98	92,46
Valeur liquidative par part	\$ 15,40	15,56	13,28	14,36	12,57	13,11

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 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

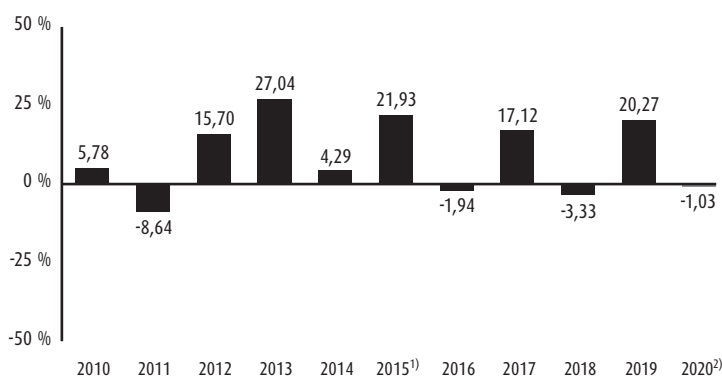
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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. Il convient de noter que le rendement passé du Portefeuille n'est pas une garantie de son rendement futur.

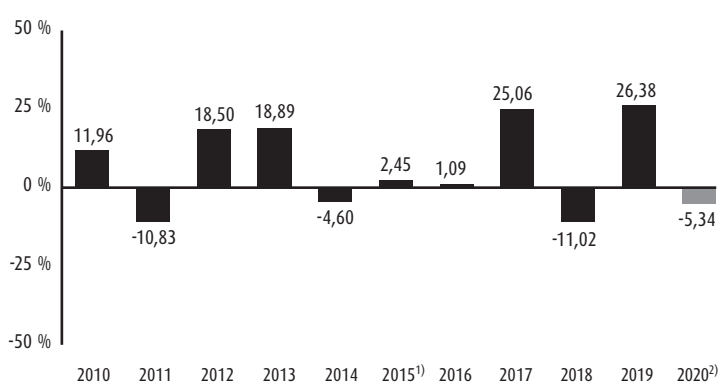
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2020, et illustrent 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 internationales (CAD)



Portefeuille BMO privé d'actions internationales (USD)



¹⁾ 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.

²⁾ Semestre clos le 30 juin 2020

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	12,4
Japon	11,8
Suisse	9,6
France	8,3
États-Unis	7,8
Australie	7,4
Allemagne	4,4
Trésorerie/créances/dettes	4,3
Canada	4,1
Pays-Bas	3,8
Hong Kong	2,8
Taiwan	2,7
Suède	2,6
Singapour	2,5
Danemark	2,5
Italie	2,3
Chine	2,1
Argentine	1,9
Finlande	1,3
Espagne	1,1
Autre	4,3
Répartition totale du portefeuille	100,0

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Soins de santé	16,3
Industries	15,6
Technologies de l'information	14,3
Consommation de base	11,3
Consommation discrétionnaire	10,4
Finance	9,0
Services de communication	6,1
Matériaux	5,8
Trésorerie/créances/dettes	4,3
Services aux collectivités	3,2
Énergie	2,5
Immobilier	1,2
Répartition sectorielle totale	100,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Trésorerie/créances/dettes	4,3
Shopify Inc., catégorie A	2,6
Nestlé S.A.	2,4
CSL Limited	2,3
lululemon athletica inc.	2,3
MercadoLibre, Inc.	1,9
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd.	1,9
Roche Holding AG	1,8
Tencent Holdings Limited	1,6
ResMed Inc.	1,6
Accenture plc, catégorie A	1,6
Experian plc	1,6
DSV Panalpina A/S	1,5
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,5
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	1,5
AIA Group Limited	1,4
Novartis AG	1,4
ASML Holding N.V., CAAE	1,4
Atlas Copco AB, actions A	1,4
GlaxoSmithKline plc	1,3
Keyence Corporation	1,3
British American Tobacco p.l.c.	1,3
Alcon Inc.	1,2
Smith & Nephew plc	1,1
Sika AG	1,1

Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	43,3
Valeur liquidative totale	2 610 611 835 \$

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