

# Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

Période close le 30 juin 2024

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 et des opérations des Portefeuilles BMO privé et a recours aux services de Columbia Management Investment Advisers, LLC (CMIA), de Pyrford International Limited (« Pyrford ») 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 »).*

#### Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le Portefeuille a affiché un rendement de 9,92 % en CAD (6,46 % 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 (l'« indice MSCI EAFE »), a enregistré pour la même période un rendement total de 9,18 % en CAD (5,34 % en USD).

Au premier trimestre de 2024, les marchés boursiers internationaux des pays développés ont gagné 5,1 %, l'indice MSCI Europe ayant fracassé un nouveau record en mars 2024. L'espoir d'un assouplissement de la politique monétaire des banques centrales était à l'origine de ce rebond en Europe, la Banque centrale européenne (BCE) ayant évoqué une réduction des taux d'intérêt en juin 2024, tandis que la Banque nationale

suisse a procédé à une première baisse pendant la période. En mars, l'inflation a chuté à 2,4 % dans la zone euro, se rapprochant ainsi de la cible de 2 % de la BCE.

Porté par l'optimisme des investisseurs quant à une reprise économique imminente, l'indice MSCI Europe a continué sa progression au deuxième trimestre de 2024, gagnant 92 points de base (en dollars américains). Le rendement de l'indice est en grande partie attribuable à l'appréciation du titre de Novo Nordisk A/S, le fabricant du populaire médicament contre l'obésité et le diabète à base de peptide apparenté au glucagon 1, ainsi qu'aux titres du secteur des semi-conducteurs qui ont bénéficié de la demande associée à l'intelligence artificielle (IA).

Le deuxième trimestre de 2024 a aussi été marqué par d'importantes turbulences politiques et économiques en Europe, dont des événements à fortes retombées géopolitiques en juin. Sur le front économique, l'Union européenne a lancé des enquêtes pour concurrence déloyale visant les éoliennes et les véhicules électriques de Chine, et a imposé des droits de douane sur les véhicules électriques chinois. Par ailleurs, les indicateurs économiques ont envoyé des signaux contradictoires caractérisés par la fluctuation des données de fabrication et des pressions inflationnistes persistantes, surtout du côté des services.

#### Composante CMIA

La sélection des actions dans les produits financiers, l'industrie et les soins de santé a favorisé le rendement de la composante CMIA. Les placements dans Novo Nordisk A/S, UniCredit SPA et Unipol Gruppo SPA sont au nombre des placements ayant favorisé le rendement de la composante.



Gestion privée

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

---

La sélection des titres dans les technologies de l'information, les matériaux et les services de communication a cependant nuï au rendement. Les placements de la composante dans JD Sports Fashion PLC, STMicroelectronics NV et Daiwa House Industry Co. Ltd. ont été les plus dommageables pour le rendement.

Une nouvelle position a été prise dans ASM International N.V. après la nette progression de la note d'intérêt des investisseurs, qui s'explique surtout par les révisions des analystes et le recul du ratio de la position à découvert. La position existante dans Deutsche Bank AG a été augmentée après que la banque eut annoncé un rachat d'actions et augmenté sa cible de revenus à moyen terme, ce qui a renforcé ses données fondamentales et l'intérêt des investisseurs.

Un placement dans SCREEN Holdings Co. Ltd. a été éliminé de la composante CMIA, car les bénéfices ont été inférieurs aux attentes en mai 2024. Le placement dans Bechtle AG a été élagué après le déclin de la note d'intérêt des investisseurs. Ce recul est en grande partie attribuable à l'augmentation du ratio de la position à découvert de l'action et aux bénéfices inférieurs aux attentes qui ont entraîné une révision à la baisse de la part des analystes.

### *Composante Pyrford*

La sous-pondération du yen japonais a amélioré le rendement de la composante Pyrford, la Banque du Japon ayant maintenu sa politique monétaire contrairement à la plupart des banques centrales. La sélection de titres de Honk Kong a ajouté au rendement. Une position dans Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. a contribué au rendement de la composante, car cette société est l'un des principaux bénéficiaires de la demande accrue attribuable à l'IA. Le placement dans ASM Pacific Technology Ltd. a aussi été productif. La société a enregistré un solide rendement grâce à une forte demande pour l'encapsulation évoluée et les outils d'automatisation dans un contexte de croissance des puces d'IA et des puces de large bande passante. Une position dans Vtech Holdings Ltd. a aussi eu un effet positif, la société ayant annoncé un accroissement des marges et un bénéfice net en hausse.

La sous-pondération du Japon et la sélection de titres japonais ont miné le rendement de la composante Pyrford. La sélection d'actions britanniques a aussi été défavorable. Les titres ayant nuï le plus au rendement sont notamment ceux de Nabtesco Corp., de Brenntag SE et de Reckitt Benckiser Group PLC. Nabtesco Corp. a annoncé une réduction des commandes et la direction prévoit une baisse des bénéfices en 2025, notamment sous l'effet de la faible performance de son segment des pièces mécaniques de précision, les clients n'ayant pas encore écoulé leurs stocks existants. L'action de Brenntag SE a perdu des plumes au deuxième trimestre de 2024, subissant le contrecoup des bénéfices et des volumes décevants du premier trimestre. Le titre de Reckitt Benckiser Group PLC a reculé lorsque la société a annoncé avoir perdu une cause en Illinois où elle était accusée d'avoir omis d'indiquer que l'utilisation de lait maternisé pouvait potentiellement rendre les bébés plus vulnérables à l'entérocolite nécrosante.

Le sous-conseiller a pris une nouvelle position dans Infineon Technologies AG, une société intégrée de semi-conducteurs. Cette dernière est en bonne posture pour profiter de la popularité en hausse des véhicules électriques et des systèmes d'assistance à la conduite de pointe, ainsi que de la croissance des énergies renouvelables et des serveurs d'IA.

Le placement existant dans Nissan Chemical Corp. a été étoffé dans la foulée de la récente liquidation de son action. Le sous-conseiller s'attend à une reprise des activités du côté des matériaux de semi-conducteurs à partir d'octobre, la période de régularisation des stocks après la pandémie de COVID-19 ayant été le principal facteur de faiblesse.

Un placement dans Toyota Tsusho Corp. a été liquidé. La société a généré un excellent rendement, les volumes élevés de voitures, les prix des matériaux, le commerce de pièces électroniques et le redressement des ventes de la division africaine ayant relevé le niveau de bénéfices. Le produit de la vente a été utilisé pour étoffer la position de la composante dans Nissan Chemical Corp. Pyrford a réduit la pondération de Legrand SA, de Sanofi SA et de GEA Group AG pour ajouter une nouvelle position dans Infineon Technologies AG. Le renforcement de la position dans Nissan Chemical Corp. mentionnée plus haut a été en partie financé par de modestes réductions des placements dans ABC-Mart Inc. et Japan Tobacco Inc.

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

---

### *Composante WCM*

La sélection de titres des secteurs des soins de santé, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire a amélioré le rendement de la composante WCM, tout comme la sélection de titres d'Europe de l'Ouest, d'Amérique du Sud et d'Amérique du Nord. Sur le plan sectoriel, la surpondération des technologies de l'information et la sous-pondération des produits de première nécessité et des matériaux ont favorisé le rendement. Sur le plan régional, la surpondération de l'Europe de l'Ouest et la sous-pondération du Pacifique et du Moyen-Orient ont eu un effet semblable.

Les placements dans Novo Nordisk A/S, ASM International N.V. et ASML Holding N.V. sont au nombre des plus favorables pour le rendement de la composante WCM. Novo Nordisk A/S a inscrit d'excellents résultats au deuxième trimestre de 2024, générant des ventes et un bénéfice supérieurs aux attentes malgré les contraintes d'approvisionnement persistantes affectant ses médicaments Rybelsus et Wegovy. ASM International N.V. a surpassé les prévisions de rendement au premier trimestre de 2024 et a revu à la hausse les prévisions de bénéfices pour le deuxième trimestre de 2024 sur fond de marges solides et de commandes robustes. L'action de ASML Holding N.V. a augmenté lorsque la société a annoncé des bénéfices, un résultat net et des marges brutes plus élevés sous l'effet de la demande pour l'IA, l'infonuagique, les réseaux 5G et les centres de données.

La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, des produits de première nécessité et des services de communication a nuí au rendement de la composante, tout comme la sélection de titres de la région du Pacifique. Le rendement a aussi subi l'effet défavorable de la surpondération de la consommation discrétionnaire et de la sous-pondération des produits financiers et de l'énergie. La surpondération de l'Amérique du Sud et de l'Amérique du Nord et la sous-pondération de l'Asie a miné le rendement de la composante.

Les placements dans Atlassian Corporation Plc, EPAM Systems Inc. et Evolution AB sont au nombre des plus contre-productifs pour le rendement de la composante WCM. L'action d'Atlassian Corporation Plc a fléchi après l'annonce de résultats mitigés en février 2024. Même si la société a enregistré des revenus et des bénéfices plus élevés que prévu, le rendement de son segment d'infonuagique, qui a satisfait de peu les

attentes, n'a pas rassuré les investisseurs. Au quatrième trimestre de 2023, EPAM Systems Inc. a déclaré des revenus et des bénéfices conformes ou légèrement supérieurs aux attentes. Mais de façon générale, ce sont les perspectives des récents trimestres qui ont fait grimper le cours des titres du secteur des technologies de l'information, alors les prévisions mitigées de la société en 2024 ont pesé sur son action. Le titre d'Evolution AB a été affecté par des problèmes persistants sur le front réglementaire et des enjeux structurels aux États-Unis, et le sous-conseiller est moins certain du potentiel de hausse des marges et des revenus de la société.

Un nouveau placement a été ajouté dans Coupang Inc. en raison de la technologie, de la portée et des vastes infrastructures logistiques de la société. Nu Holdings Ltd., la plus importante banque numérique du Brésil, a été ajouté à la composante du fait de la valeur de sa marque, de la qualité supérieure de sa technologie, de son envergure et de ses avantages sur le plan du financement. Le titre de Spotify Technology SA a été ajouté à la composante WCM à la suite de la restructuration des activités de la société. Cette dernière dispose de plusieurs avenues de croissance, notamment la tarification en palier, la tarification sur une base comparable, un potentiel publicitaire latent et de nouveaux segments verticaux comme la baladodiffusion et les livres audio. Les positions existantes dans AstraZeneca PLC, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. et Safran SA ont été augmentées pour créer une position plus complète au sein de la composante.

Le titre de Nestlé S.A. a été vendu dans un contexte difficile pour le secteur dans son ensemble. Atlas Copco AB a été liquidé en raison d'inquiétudes quant à sa valorisation et pour équilibrer la pondération des actions cycliques. Le placement dans Accenture PLC a été éliminé pour rééquilibrer la pondération du secteur des technologies de l'information au sein de la composante. Le sous-conseiller a réduit les placements dans MercadoLibre, Inc., Adyen NV et Aon PLC de manière à gérer la taille des positions de la composante WCM.

*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.*

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

---

### Événements récents

#### *Composante CMIA*

Alors que la période tirait à sa fin, divers analystes ont relevé leurs cibles pour l'indice S&P 500 à la fin de 2024, en faisant valoir de solides perspectives de bénéfices pour les grandes sociétés technologiques à la faveur de l'optimisme suscité par l'IA, le cycle d'assouplissement monétaire prévisible de la part de la Réserve fédérale américaine (Fed), la poursuite de la désinflation et la résilience du contexte économique. Toutefois, des inquiétudes persistent quant aux valorisations boursières exagérées, au risque d'un ralentissement de la croissance économique susceptible de peser sur les bénéfices des sociétés, à l'émergence de fissures dans la situation financière des consommateurs, à la hausse du chômage, à l'irrégularité de la désinflation et au peu d'empressement de la Fed à baisser les taux d'intérêt.

Les élections devant se tenir dans un certain nombre des grandes économies en 2024, notamment au Royaume-Uni, en France et aux États-Unis, pourraient accentuer sensiblement la volatilité sur le marché.

Au Japon, les investisseurs s'attendent à ce que les récentes réformes économiques apportent leur lot d'occasions attrayantes, favorisées par la fin de la déflation, une croissance soutenue et le dynamisme retrouvé des entreprises. Cette évolution générationnelle, soutenue par des politiques coordonnées visant à améliorer la productivité, est vue comme durable. Face à la hausse de l'inflation et en quête de meilleurs rendements, les investisseurs voient les marchés financiers japonais entrer dans une nouvelle ère et présenter une occasion de tirer profit des réformes économiques et structurelles du pays.

CMIA est d'avis que les sociétés capables d'exécuter leurs stratégies, en dégagant des bénéfices et des flux de trésorerie solides, seront probablement récompensées. Étant donné la persistance des taux d'intérêt élevés, les caractéristiques de rentabilité, les marges et la génération de flux de trésorerie devraient demeurer des facteurs importants pour permettre aux entreprises de financer leur propre croissance. Dans un tel contexte, l'approche multifactorielle du sous-conseiller, qui consiste à se concentrer collectivement sur la qualité, la valorisation et les facteurs favorables, devrait lui permettre de réaliser une sélection de titres fructueuse.

#### *Composante Pырford*

Aux États-Unis, le taux d'inflation a atteint un creux en juin 2023 et les données suggèrent que ce sera difficile de le ramener en deçà de 3 à 3,5 %. Lors de sa réunion de mars 2024, la Fed semblait prévoir une reprise de l'inflation au cours des mois à venir, mais s'est pliée aux attentes du marché en réaffirmant son intention de réduire les taux d'intérêt trois fois cette année. Cette décision a été prise même si les preuves que l'inflation progresse s'accumulent depuis quelques mois. La tendance à la baisse des prix de l'énergie, un facteur ayant nettement contribué à la désinflation de l'an dernier, s'est aujourd'hui inversée et a ajouté à l'inflation mensuelle en février 2024. Certains indices montrent que le cycle manufacturier mondial est à son niveau plancher, ce qui devrait freiner la désinflation du prix des marchandises. Entre-temps, l'inflation des prix des services a persisté.

#### *Composante WCM*

Depuis trois ans, les actions axées sur la valeur ont connu d'importantes difficultés, notamment la détérioration en 2022 des actions de croissance de qualité supérieure et un climat géopolitique plus instable. En dépit de cela, la composante WCM est revenue en territoire positif pour toutes les périodes glissantes annuelles. Le sous-conseiller continue de privilégier les entreprises de qualité exceptionnelle qui sont en mesure de résister aux obstacles macroéconomiques à court terme.

### 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.

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

---

### *Sous-conseillers*

BGPPI a retenu les services de CMIA, de Pyrford 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, 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 »).

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.

### *Frais de gestion de patrimoine*

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

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

---

### *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 2024</b>	<b>Période close le 30 juin 2023</b>
	<b>(en milliers de dollars)</b>	<b>(en milliers de dollars)</b>
Services aux porteurs de parts	163	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 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	Exercices clos les 31 décembre				
		le 30 juin 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	17,23	15,51	18,26	17,11	15,56	13,28
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>							
Total des revenus	\$	0,34	0,54	0,46	0,45	0,38	0,48
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	(0,08)	(0,13)	(0,12)	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,71	0,38	0,05	1,07	0,31	0,32
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,74	1,35	(3,17)	0,65	1,16	2,03
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>							
	\$	1,71	2,14	(2,78)	2,06	1,75	2,73
<b>Distributions :</b>							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	0,45	0,51	0,34	0,30	0,41
Gains en capital	\$	—	0,10	—	0,59	—	—
Remboursement de capital	\$	—	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$	—	0,55	0,51	0,93	0,30	0,41
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$	18,94	17,23	15,51	18,26	17,11	15,56

<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	Exercices clos les 31 décembre				
		le 30 juin 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	3 378 096	3 100 425	2 321 411	3 452 065	2 993 129	2 711 201
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		178 313	179 902	149 674	189 098	174 893	174 297
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	0,30	0,30	0,29	0,30	0,32	0,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	%	0,47	0,47	0,46	0,46	0,48	0,46
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,08	0,09	0,08	0,07	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	20,39	31,28	33,73	25,47	35,57	21,84
Valeur liquidative par part	\$	18,94	17,23	15,51	18,26	17,11	15,56

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

<sup>2)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (hors commissions et autres coûts de transactions du portefeuille) de la période indiquée; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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

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

# Portefeuille BMO privé d'actions internationales

## Rendement passé

### Généralités

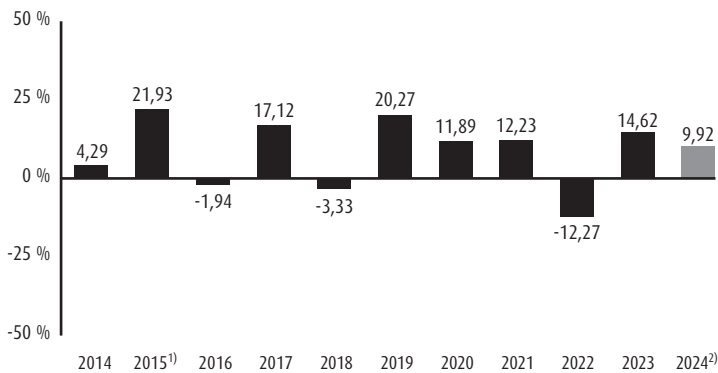
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les rendements.

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.

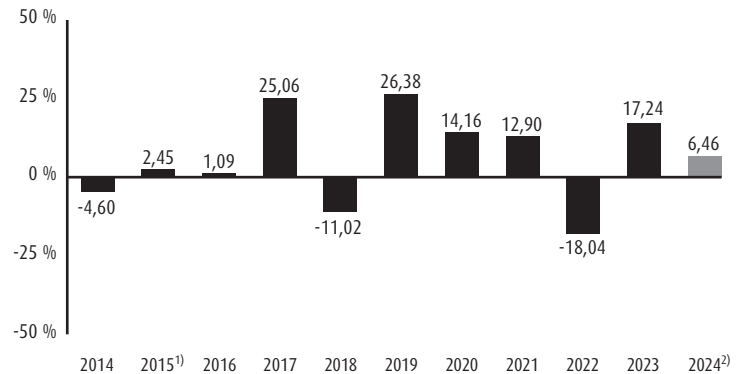
### Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2024, et illustre le rendement d'un exercice à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

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



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



<sup>1)</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 si celui-ci avait été géré par les sous-conseillers actuels.

<sup>2)</sup> Semestre clos le 30 juin 2024



# Portefeuille BMO privé d'actions internationales

## Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	13,3	Novo Nordisk A/S, catégorie B	3,9
Japon	11,1	Trésorerie/créances/dettes	2,7
États-Unis	9,3	ASM International N.V.	1,9
France	8,0	BAE Systems plc	1,9
Suisse	7,0	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1,9
Pays-Bas	6,7	Novartis AG	1,8
Australie	6,0	AstraZeneca PLC	1,5
Allemagne	5,7	ICON Public Limited Company	1,5
Danemark	4,5	3i Group plc	1,4
Taiwan	3,3	Ferrari N.V.	1,4
Singapour	2,9	Canadien Pacifique Kansas City Limitée	1,3
Italie	2,8	Safran SA	1,3
Trésorerie/créances/dettes	2,7	Roche Holding AG	1,2
Hong Kong	2,3	ASML Holding N.V., CAAE	1,2
Canada	2,2	KDDI Corporation	1,2
Espagne	1,7	Nestlé S.A.	1,2
Irlande	1,7	Arch Capital Group Ltd.	1,0
Norvège	1,1	Brambles Limited	1,0
Indonésie	1,0	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	1,0
Malaisie	1,0	Schneider Electric SE	1,0
Autre	5,7	Atlassian Corporation Plc, catégorie A	1,0
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	SAP SE	1,0
		ICICI Bank Limited, CAAE	0,9
		Ferguson plc	0,9
		MercadoLibre, Inc.	0,9
<b>Répartition sectorielle</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>36,0</b>
Industrie	19,7	<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>3 378 095 940 \$</b>
Produits financiers	16,6		
Soins de santé	13,9		
Technologies de l'information	12,7		
Consommation discrétionnaire	9,7		
Produits de première nécessité	7,5		
Services de communication	5,6		
Matériaux	5,6		
Énergie	2,9		
Trésorerie/créances/dettes	2,7		
Services collectifs	1,9		
Immobilier	1,2		
<b>Répartition sectorielle totale</b>	<b>100,0</b>		

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

**Gestionnaire**

BMO Gestion privée de placements inc.  
1 First Canadian Place  
100 King 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/gestionprivee](http://www.bmo.com/gestionprivee)

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



**Gestion privée**