

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

Période close le 30 juin 2025

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers semestriels ou annuels du Portefeuille. Si les états financiers semestriels ou annuels du Portefeuille n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez en obtenir un exemplaire gratuitement sur demande, en téléphonant au 1 855 852-1026, en envoyant un courriel à contact.centre@bmo.com, 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 ou celui de SEDAR+ au 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. (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 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 2025, le Portefeuille a dégagé un rendement de 15,49 % en CAD (21,96 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, 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 un rendement total de 12,94 % en CAD (19,45 % en USD).

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché des résultats contrastés au premier trimestre de 2025, la confiance des investisseurs ayant été modelée par les incertitudes géopolitiques, les politiques commerciales changeantes et une alternance des styles de placement. Les actions européennes sont apparues comme une solution de rechange aux actions de croissance

américaine. Les droits de douane et l'imprévisibilité des politiques des banques centrales ont déclenché des ventes massives d'actions américaines.

En janvier, le lancement de DeepSeek a poussé les investisseurs à réévaluer la viabilité des investissements importants dans l'intelligence artificielle (IA), ce qui a entraîné un repli notable des actions du secteur des technologies de l'information.

Les pays européens ont fait l'objet de pressions pour renforcer leur défense, devant l'hostilité de la Russie et les changements de la politique américaine. Le parlement allemand a approuvé un plan visant à autoriser des dépenses de défense illimitées et à créer un nouveau fonds de 500 milliards d'euros pour moderniser les infrastructures du pays.

Les marchés boursiers mondiaux se sont redressés au deuxième trimestre, après que le gouvernement américain eut suspendu la plupart de ses droits de douane, exception faite de ceux qui visaient la Chine. Ce dernier a également accordé des exemptions temporaires, noué des accords avec le Royaume-Uni et l'Union européenne, et assoupli les tensions avec la Chine.

En juin, le conflit en cours au Moyen-Orient a fait monter les cours du pétrole d'environ 10 \$ le baril, ce qui a temporairement occasionné de la pression sur les marchés importateurs. Les actions mondiales ont regagné du terrain peu après, alors que les tensions au Moyen-Orient se relâchaient et que soufflait un vent d'optimisme quant à de nouvelles baisses des taux d'intérêt.



Gestion privée

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

Les marchés développés internationaux ont généré d'excellents rendements, malgré une forte volatilité. La Banque centrale européenne a réduit ses taux d'intérêt à 2 %, tandis que la Banque d'Angleterre a baissé les siens à 4,3 %.

Du côté des marchés développés asiatiques, l'indice MSCI Japon a gagné 11,8 %, en hausse après une période de volatilité induite par l'annonce par le président Trump de droits de douane de 24 % sur les marchandises japonaises. La Banque du Japon a maintenu son taux d'intérêt directeur, tandis que les fluctuations du yen créaient de la volatilité. D'autres marchés de la région Asie-Pacifique ont fortement progressé au deuxième trimestre, à commencer par Hong Kong.

Composante CMIA

La sélection des actions dans les secteurs des produits financiers, de la consommation discrétionnaire et des matériaux a eu une incidence favorable sur le rendement de la composante CMIA. Parmi les positions ayant le plus ajouté au rendement, BAE Systems plc a affiché de solides résultats financiers, soutenus par de gros contrats. Deutsche Bank AG a bénéficié de ses décisions de gestion d'actifs et de banque d'investissement. UniCredit S.p.A. s'est négociée en hausse, après avoir déclaré un bénéfice record, portée par une forte croissance de son chiffre d'affaires et une amélioration de la qualité de son capital et de ses actifs.

La sélection des actions dans les secteurs des technologies de l'information, des services commerciaux et de l'industrie a nui au rendement de la composante CMIA. Techtronic Industries Co. Ltd., dont le titre a baissé en raison d'un ralentissement de la demande et de l'incertitude entourant les droits de douane, est une des positions qui ont pesé le plus sur le rendement. Ricoh Company, Ltd. a perdu du terrain en raison d'une hausse de ses dépenses et de ventes décevantes au chapitre de ses produits autres que du matériel. Le cours de Novo Nordisk A/S a reculé en raison d'essais cliniques décevants pour son nouveau médicament de perte de poids et d'une hausse de la concurrence sur le marché des spécialités à base de GLP-1.

CMIA a pris une nouvelle position dans Qantas Airways Limited, après que la société eut déclaré un chiffre d'affaires par kilomètre moyen élevé et révisé à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année.

Le sous-conseiller a accru la position de la composante dans Wärtsilä Oyj Abp. Cette entreprise industrielle finlandaise produit des solutions maritimes et énergétiques. CMIA juge intéressantes la valorisation et l'amélioration des données fondamentales de la société.

Le sous-conseiller a en revanche réduit la position détenue dans LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, car les facteurs fondamentaux de la société et l'intérêt des investisseurs ont diminué, et l'entreprise a perdu de son attrait du fait de la faiblesse de l'économie chinoise.

Le sous-conseiller a par ailleurs éliminé le placement dans United Overseas Bank Limited Co., après une excellente performance de l'action et une baisse d'intérêt des investisseurs.

Composante Pyrford

La sélection de titres en Australie et l'absence du Danemark dans la composante ont eu une incidence favorable sur le rendement. Singapore Technologies Engineering Ltd, qui s'est fortement appréciée à la faveur de son solide résultat pour l'exercice 2024, de la journée des investisseurs de l'entreprise et du changement de discours concernant les dépenses mondiales en matière de défense, est une des sociétés détenues qui ont contribué le plus au rendement de la composante. Deutsche Post AG a publié d'excellents chiffres pour le quatrième trimestre. L'action de Telenor ASA a bénéficié d'un repli des investisseurs vers des secteurs défensifs.

La sous-pondération de la zone euro et la sélection de titres dans cette région ont nui à la performance de la composante Pyrford, tout comme la sélection de titres à Hong Kong et au Japon. Parmi les placements qui ont nui le plus au rendement, Nihon Kohden Corporation a vu plusieurs actionnaires activistes réduire leur participation dans la société, ce qui a pu susciter un sentiment défavorable à son égard. Certaines craintes

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

de voir le gouvernement américain prendre des mesures sur les prix et la persistance des inquiétudes liées aux droits de douane ont fait reculer l'action de Merck & Co. Inc. ASMPT Limited a annoncé des résultats en berne pour le premier trimestre et a fait état de difficultés persistantes sur le segment des machines-outils traditionnelles d'assemblage et d'emballage.

Une nouvelle position a été prise pour la composante dans Dassault Systèmes SE, dont le cours a baissé et qui se négociait en conséquence ces dernières années selon une valorisation plus attrayante, en raison de pressions sur ses marchés finaux et de la transition de son modèle économique vers les logiciels-services. L'action de la société a offert d'excellents rendements dans un secteur où les barrières à l'entrée sont élevées. Ses ventes devraient s'accélérer à mesure que ses marchés finaux reprendront des couleurs.

La position détenue dans Merida Industry Co., Ltd. a été vendue en raison d'inquiétudes quant à ses stocks excédentaires, d'une baisse de la demande de bicyclettes dans le segment moyen à haut de gamme et de la concurrence des vélos électriques à carte prépayée.

Composante WCM

La surpondération des secteurs de l'industrie et des services de communication a contribué au rendement, de même que la sous-pondération du secteur de l'énergie. Le choix des titres dans les secteurs de l'industrie, des services de communication et de la consommation discrétionnaire a aussi été judicieux à cet égard. Sur le plan régional, la surpondération de l'Europe occidentale et de l'Amérique du Sud et la sous-pondération de l'Asie dans la composante ont aussi un effet haussier sur le rendement. La sélection d'actions en Europe occidentale, en Asie et au Moyen-Orient a également ajouté au rendement. La position détenue dans Siemens Energy AG a été une des plus payantes pour la composante, car le chiffre d'affaires et les commandes de l'entreprise ont dépassé les prévisions. L'action de Rolls-Royce Holdings plc s'est appréciée à la faveur des données fondamentales solides de la société et des bons résultats de toutes ses divisions commerciales. Le titre de Spotify Technology S.A. a progressé en raison des excellents résultats de l'entreprise et de l'amélioration de ses données fondamentales, attribuable à la croissance soutenue du nombre de ses abonnés.

La sous-pondération du secteur des produits financiers et la surpondération de celui des technologies de l'information dans la composante WCM ont nui à son rendement, de même que l'absence de services collectifs dans son positionnement. La sélection des actions dans les secteurs des soins de santé et des produits financiers a eu un effet analogue. Sur le plan régional, l'absence de positions en Afrique et dans l'est de l'Europe a été préjudiciable, de même que la sélection des actions en Amérique du Nord et dans la région du Pacifique. Le placement dans Novo Nordisk A/S a pesé sur le rendement, en raison de difficultés lors des essais cliniques de phase 3 de CagliSema, d'inquiétudes quant au prix des médicaments, d'une intensification de la concurrence et de prévisions en baisse. ICON plc a subi une forte pression, en raison de difficultés touchant des projets cliniques de ses clients et de retards et annulations touchant le développement de vaccins. Les actions de catégorie B de Meituan ont perdu de la valeur en raison d'une hausse de ses pertes à l'international.

Une nouvelle position a été prise pour la composante dans Tencent Holdings Limited au vu des plus de 1,3 milliard d'utilisateurs fidèles à WeChat, alors que la société s'apprête à exploiter cette position enviable pour intégrer et distribuer des produits exploitant l'IA. La société japonaise Nintendo Co., Ltd. est une marque emblématique dans le monde entier. La société monétise principalement sa propriété intellectuelle au moyen d'un modèle d'affaires intégré verticalement pour son matériel et ses logiciels et a étendu ses points de contact avec sa clientèle à des parcs à thèmes, des cinémas et des commerces de détail. Philip Morris International Inc. est la première société de produits tabagiques au monde, mais évolue actuellement vers des produits et offres sans fumée. Rheinmetall AG, à la base producteur d'acier et constructeur de matériel de défense et d'automobiles, est devenu le premier fabricant de munitions d'Europe.

Les positions de la composante dans Siemens Energy AG, Rolls-Royce Holdings plc et Philip Morris International Inc. ont été renforcées.

En revanche, les placements dans Atlassian Corp. Plc, Spotify Technology S.A., AstraZeneca PLC, Novo Nordisk A/S et Rolls-Royce Holdings plc ont été réduits pour gérer la taille des positions.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

La position dans Schneider Electric SE a été liquidée afin de libérer des capitaux. Le placement dans Ferguson Enterprises Inc. a quant à lui été vendu parce que la dynamique du marché rendait son rapport risque-rendement moins attrayant. L'action d'ICON plc avait faibli en raison d'un ralentissement de l'activité de recherche de nouveaux médicaments.

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 CMIA

Le sous-conseiller s'attend à une croissance modeste des bénéfices des sociétés des marchés développés non américains au second semestre de 2025. Conjugué à des valorisations relativement raisonnables et à un assouplissement des droits de douane et des tensions géopolitiques, cela devrait offrir un contexte favorable pour les marchés couverts par l'indice MSCI EAFE.

CMIA continuera d'utiliser une combinaison d'outils quantitatifs et fondamentaux pour saisir les occasions mal évaluées et ajouter de la valeur au moyen d'un processus de placement suivant une approche ascendante.

Composante Pyrford

Les marchés attendent de voir les effets qu'auront les droits de douane sur l'indice des prix à la consommation. Plus l'inflation sera élevée, plus il est probable que les bénéfices des entreprises demeureront élevés, car ces dernières répercuteront la hausse des prix sur les consommateurs, plutôt que d'éroder leurs bénéfices.

Pyrford suivra de près les marchés de Hong Kong, de Singapour et du reste de l'Asie. Tandis que la marge de manœuvre de la Réserve fédérale américaine risque d'être limitée, l'affaiblissement du dollar américain a ouvert la voie à une détente monétaire de la part des banques centrales asiatiques, qui manipulent ouvertement les taux de change pour gérer l'inflation. Les monnaies asiatiques devraient continuer de bénéficier d'un bon soutien tant que les pays de la région maintiennent leurs politiques d'assouplissement. Cela crée un terreau propice au développement des centres financiers de Hong Kong et de Singapour, ce qui devrait permettre de financer la prochaine phase de croissance économique en Asie.

Composante WCM

Malgré une conjoncture tumultueuse sur les marchés, le sous-conseiller demeure optimiste. Les ventes indiscriminées offrent des occasions, et les conditions actuelles jouent en faveur de la philosophie de placement et de la visée à long terme du sous-conseiller.

Étant donné le contexte économique, WCM estime que la situation actuelle et future du monde appelle à la vigilance; négocier sur la base de prévisions macroéconomiques au détriment du bon sens et de l'équilibre produit rarement les résultats escomptés en matière de placement. Le sous-conseiller fonde au contraire sa stratégie de placement sur les données fondamentales des sociétés, qui leur permettent de réussir par elles-mêmes face aux incertitudes. C'est précisément pourquoi WCM met autant l'accent sur la détention de sociétés aptes à s'adapter et à cultiver leurs avantages concurrentiels.

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

Opérations avec des parties liées

La Société de fiducie BMO, filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Portefeuille tandis que BGPII en est le gestionnaire. À l'occasion, BGPII 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. BGPI est l'agent chargé de la tenue des registres du Portefeuille. Le fiduciaire et BGPI 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'établissaient comme suit :

	Période close le 30 juin 2025 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2024 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	182	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 ¹⁾	Semestre clos le 30 juin 2025	2024	Exercices clos les 31 décembre			
			2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 18,59	17,23	15,51	18,26	17,11	15,56
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,38	0,54	0,54	0,46	0,45	0,38
Total des charges ²⁾	\$ (0,09)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,72	1,26	0,38	0,05	1,07	0,31
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 1,94	0,82	1,35	(3,17)	0,65	1,16
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ³⁾	\$ 2,95	2,49	2,14	(2,78)	2,06	1,75
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	0,42	0,45	0,51	0,34	0,30
Gains en capital	\$ —	0,74	0,10	—	0,59	—
Remboursement de capital	\$ —	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾		\$ 1,16	0,55	0,51	0,93	0,30
Actif net à la clôture de la période	\$ 21,47	18,59	17,23	15,51	18,26	17,11

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 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.

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 2025	2024	Exercices clos les 31 décembre			
			2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 4 231 166	3 534 597	3 100 425	2 321 411	3 452 065	2 993 129
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	197 058	190 166	179 902	149 674	189 098	174 893
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,31	0,30	0,30	0,29	0,30	0,32
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ²⁾	% 0,48	0,47	0,47	0,46	0,46	0,48
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,08	0,08	0,09	0,08	0,07	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 15,89	40,49	31,28	33,73	25,47	35,57
Valeur liquidative par part	\$ 21,47	18,59	17,23	15,51	18,26	17,11

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 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

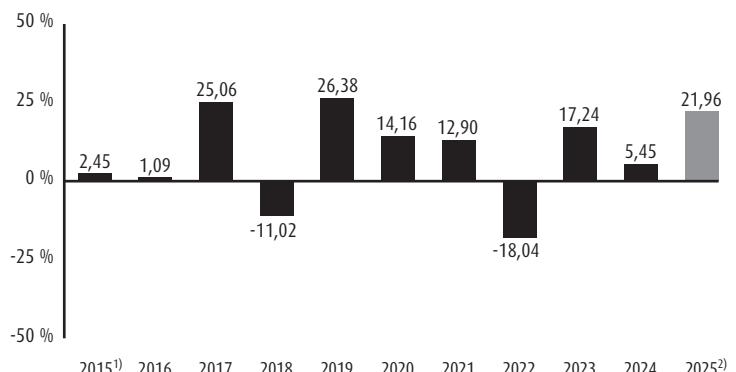
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les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

Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais facultatifs qui auraient réduit le rendement, le cas échéant. Il convient de noter que le rendement passé du Portefeuille n'est pas une garantie de son rendement futur.

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2025, et illustre le rendement d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

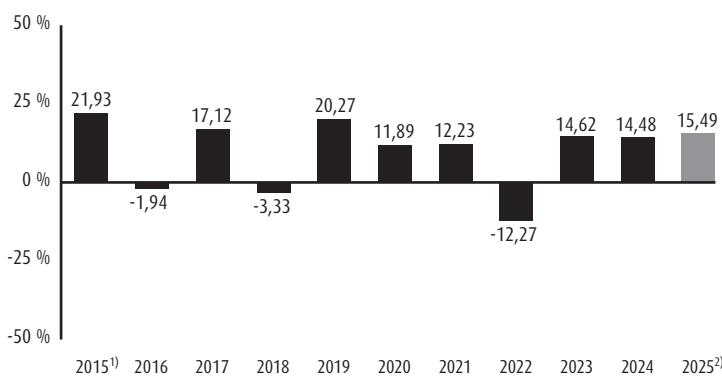
Portefeuille BMO privé d'actions internationales (USD)



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 si celui-ci avait été géré par les sous-conseillers actuels.

²⁾ Semestre clos le 30 juin 2025

Portefeuille BMO privé d'actions internationales (CAD)



Portefeuille BMO privé d'actions internationales

Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille	Émetteur	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	14,5	Trésorerie/créances/dettes		3,2
Japon	12,7	BAE Systems plc		2,4
Allemagne	10,4	SAP SE		2,2
France	7,7	Siemens Energy AG		2,0
États-Unis	7,0	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited		1,9
Suisse	6,6	Sea Limited, catégorie A, CAAE		1,7
Pays-Bas	5,1	Roche Holding AG		1,6
Singapour	4,6	Rolls-Royce Holdings plc		1,6
Australie	4,5	Spotify Technology S.A.		1,6
Trésorerie/créances/dettes	3,2	Novartis AG		1,5
Hong Kong	3,0	Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.		1,4
Taïwan	2,5	Novo Nordisk A/S, catégorie B		1,4
Espagne	2,0	Philip Morris International Inc.		1,3
Italie	1,8	KDDI Corporation		1,2
Danemark	1,8	Safran SA		1,1
Chine	1,7	3i Group plc		1,1
Finlande	1,6	Nestlé S.A.		1,0
Brésil	1,4	Imperial Brands PLC		1,0
Canada	1,3	Sanofi		0,9
Norvège	1,1	Coupaing, Inc., catégorie A		0,9
Suède	1,0	Brambles Limited		0,9
Malaisie	1,0	Adyen N.V.		0,9
Autre	3,5	MercadoLibre, Inc.		0,8
Répartition totale du portefeuille	100,0	Canadien Pacifique Kansas City Limitée		0,8
		Nintendo Co., Ltd.		0,8
Répartition sectorielle				Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale
Industrie	23,5			35,2
Produits financiers	17,9			
Technologies de l'information	11,2			
Services de communication	9,1			
Soins de santé	8,7			
Produits de première nécessité	8,4			
Consommation discrétionnaire	7,6			
Matériaux	5,1			
Trésorerie/créances/dettes	3,2			
Services collectifs	2,5			
Énergie	1,9			
Immobilier	0,9			
Répartition sectorielle totale	100,0	Valeur liquidative totale		4 231 165 614 \$

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



Gestion privée