

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

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, des placements et de l'administration des Portefeuilles BMO privé et a recours aux services de Sands Capital Management, LLC (« Sands » ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance (le « Portefeuille »).

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Portefeuille a affiché un rendement de 30,72 % en CAD (25,00 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence (l'indice Russell 1000 Growth Index) a enregistré un rendement total de 15,33 % en CAD (9,81 % en USD) sur la même période.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les actions américaines axées sur la croissance, que reflète l'indice Russell 1000 Growth (l'indice), ont affiché leur meilleur rendement trimestriel depuis la création de l'indice, à la suite de la vente massive historique de mars 2020 causée par la pandémie de COVID-19. Les actions ont rebondi au cours du deuxième trimestre de 2020, car les investisseurs ont vu au-delà de la crise économique actuelle en faisant preuve d'optimisme par rapport aux réouvertures, à la reprise économique et aux progrès concernant un vaccin ou un traitement potentiel pour

la COVID-19. Des mesures de relance fiscales et monétaires majeures ont également contribué à la hausse des actions. Bien que les actions se négocient à un niveau supérieur, il restait des préoccupations sur plusieurs fronts, y compris de nouvelles éclosions du virus, une accentuation des tensions géopolitiques, de l'agitation civile et les prochaines élections présidentielles aux États-Unis.

Les gains des actions au deuxième trimestre ont été généralisés, tous les secteurs contribuant positivement au rendement de l'indice, et 9 des 11 secteurs produisant des gains de 10 % et plus. Plus de 75 % de la hausse de l'indice est attribuable aux secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des services de communication que les investisseurs perçoivent comme n'étant relativement pas touchés par les retombées économiques de la pandémie ou comme pouvant profiter du contexte de distanciation physique ou de travail de la maison.

La sélection des titres a été le principal moteur du rendement du Portefeuille. Sur le plan sectoriel, les titres du Portefeuille dans les secteurs des services de communication et des technologies de l'information ont contribué au rendement, tout comme une sous-pondération dans celui des industries. En particulier, le sous-conseiller a évité les titres dans les secteurs de l'aérospatiale et de la défense. Les titres ayant ajouté le plus au rendement sont notamment ceux de Netflix, Inc., de ServiceNow Inc., de Twilio Inc. et de Match Group Inc.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

L'absence de titres d'importantes sociétés du secteur des technologies de l'information a nui au rendement du Portefeuille. Une sous-pondération dans Microsoft Corp. a désavantagé le rendement. Les titres de Texas Instruments Inc., d'Uber Technologies, Inc., de Salesforce.com Inc. et d'Edwards Lifesciences Corp. ont eu une incidence négative sur le rendement.

Le sous-conseiller a effectué plusieurs opérations au cours de la période. Les secteurs composant le Portefeuille sont restés principalement inchangés, mais le secteur des technologies de l'information a été délaissé au profit de celui des services de communication. Ce changement a été le résultat de ventes et d'élagages de certaines sociétés de logiciels d'entreprise et d'ajouts aux entreprises de divertissement et de média existantes.

Charter Communications Inc. a été ajoutée au Portefeuille. L'avantage concurrentiel de la société découle de son vaste réseau de communications sans fil, qui coûterait beaucoup trop cher à reproduire, mais qui est relativement abordable à maintenir et à mettre à niveau. DexCom, Inc. a été achetée pour sa plateforme de surveillance en continu de la glycémie de prochaine génération, qui pourrait refaçonner le marché comme la nouvelle norme de soins pour le diabète. Un nouveau titre de Square Inc. a également été acquis. Le logiciel remplace les succursales bancaires comme principal point de distribution de services financiers, et les segments du marché sur lesquels Square Inc. se concentre sont ceux que le sous-conseiller considère comme les plus susceptibles d'adhérer à l'automatisation et à la numérisation. Le sous-conseiller croit que la société devrait maintenir une croissance de volume supérieure au marché grâce à des gains de part de marché et à l'expansion du marché haut de gamme. Pendant la période, il a augmenté le nombre de titres d'Align Technology, Inc., d'Amazon.com, Inc. et de Square Inc.

ABIOMED, Inc. a été éliminée du Portefeuille au profit de nouveaux titres. Bien que le sous-conseiller soit sûr que le dispositif Impella de la société peut être adopté à une plus large échelle pour l'insuffisance cardiaque sévère, de récents revers feront probablement en sorte que cela prenne plus de temps que prévu. Activision Blizzard, Inc. a été vendue pour acheter Warner Music Group Corp. Le titre de Workday, Inc. a également été éliminé, principalement à des fins de constitution du Portefeuille. La vente faisait également partie d'une

réduction générale de logiciels à forte croissance et à haute valorisation l'année dernière. Les titres d'Adobe Inc., de CoStar Group Inc. et de Facebook Inc. 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

Le sous-conseiller a effectué la majeure partie du travail de gestion de crise longtemps à l'avance, dans le cadre du processus de recherche normal. Le Portefeuille est investi dans des franchises durables de qualité dotées de postes de leadership ainsi que d'avantages concurrentiels et solides sur le plan financier.

La COVID-19 aura probablement des conséquences à long terme sur les économies, les entreprises, les comportements et la géopolitique. Elle a accéléré des tendances existantes et a mis un terme à d'autres, et le sous-conseiller croit que cela pourrait élargir l'écart entre les gagnants et les perdants. Cependant, la COVID-19 ne changera probablement pas le fait que les investisseurs ont besoin de rendements absolus appropriés pour atteindre leurs objectifs, et le sous-conseiller croit que les bénéfiques stimulent le rendement des actions à long terme, et que seules quelques entreprises peuvent maintenir une croissance supérieure à la moyenne. Le sous-conseiller pense que le leadership, l'innovation et les avantages concurrentiels différencieront probablement les entreprises gagnantes encore plus dans les prochaines années.

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

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

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-conseiller

BGPPI a retenu les services de Sands pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. Sands touche tous les trimestres des honoraires de sous-conseiller dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. Sands est rémunérée 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 »).

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.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

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'établissaient 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	76	72

Frais de gestion

Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Portefeuille. Le fiduciaire et le gestionnaire touchent des frais annuels de gestion de patrimoine des investisseurs pour les services de gestion de patrimoine offerts par BMO Groupe financier.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

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	\$ 20,67	16,29	14,01	11,09	12,29	9,87
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,05	0,03	0,03	0,03	0,03	0,04
Total des charges ²⁾	\$ (0,05)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 2,56	1,92	1,76	1,37	0,86	0,88
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 3,39	2,43	0,29	1,74	(2,09)	1,54
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 5,95	4,31	2,01	3,08	(1,25)	2,41
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ —	—	—	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	\$ 27,02	20,67	16,29	14,01	11,09	12,29

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⁾	\$ 632 627	546 781	444 143	310 938	294 554	379 996
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	23 412	26 446	27 257	22 199	26 550	30 907
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,36	0,35	0,38	0,38	0,41	0,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,53	0,52	0,55	0,53	0,57	0,53
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,03	0,01	0,02	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 27,60	27,04	33,27	28,22	18,81	31,06
Valeur liquidative par part	\$ 27,02	20,67	16,29	14,01	11,09	12,29

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 américaines de croissance

Rendement passé

Généralités

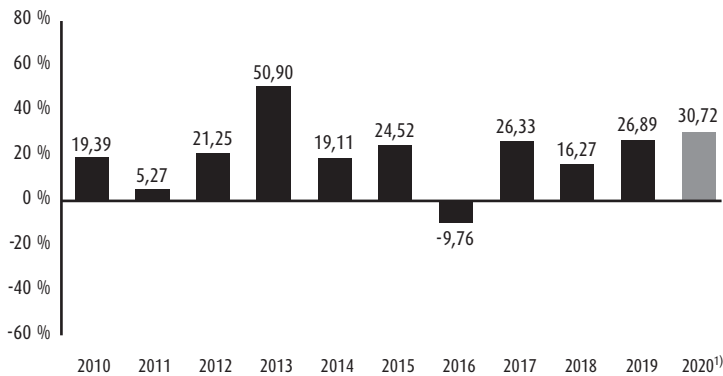
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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.

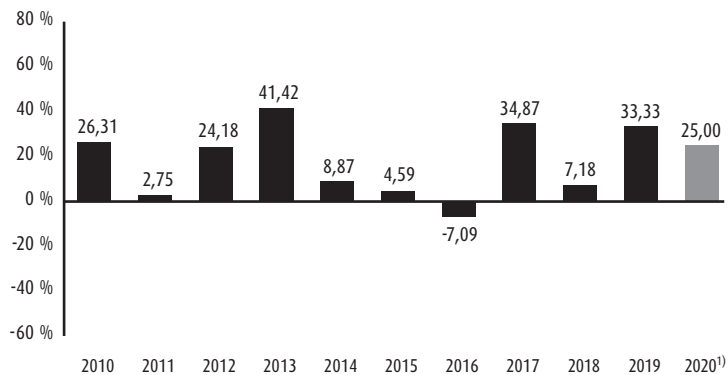
Rendements annuels

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 américaines de croissance (CAD)



Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance (USD)



¹⁾ Semestre clos le 30 juin 2020

Portefeuille BMO privé d'actions américaines de croissance

Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	35,4
Services de communication	28,1
Soins de santé	14,2
Consommation discrétionnaire	12,7
Industries	4,3
Consommation de base	3,7
Trésorerie/créances/dettes	1,6
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Amazon.com, Inc.	9,0
Netflix, Inc.	7,9
ServiceNow, Inc.	6,3
Sea Limited, catégorie A, CAAE	6,2
Visa Inc., catégorie A	6,2
Match Group, Inc. catégorie A	5,7
Adobe Inc.	4,6
Intuit Inc.	4,0
Microsoft Corporation	3,9
Alphabet Inc., catégorie A	3,4
Zoetis Inc.	3,2
Square Inc., catégorie A	3,2
CoStar Group, Inc.	3,0
Twilio Inc., catégorie A	2,9
Facebook, Inc., catégorie A	2,9
Illumina, Inc.	2,7
Align Technology, Inc.	2,3
Charter Communications, Inc., catégorie A	2,1
Monster Beverage Corporation	2,0
Atlassian Corporation Plc, catégorie A	1,9
Floor & Decor Holdings, Inc., catégorie A	1,8
Warner Music Group Corp., catégorie A	1,8
Edwards Lifesciences Corporation	1,7
Grocery Outlet Holding Corp.	1,7
DexCom, Inc.	1,6
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	92,0
Valeur liquidative totale	632 627 329 \$

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