

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

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. (BGPII 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 BMO Gestion d'actifs inc. (« BMO GA inc. » ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base (le « Portefeuille »).

Le Portefeuille suit deux stratégies de placement (gérées par des équipes de gestion de portefeuille distinctes de BMO GA inc.) pour atteindre ses objectifs de placement. L'équipe de gestion quantitative des placements utilise un cadre quantitatif pour tenir compte de l'analyse fondamentale. Selon ses membres, la sélection d'entreprises fondamentalement fortes et à évaluation favorable, suscitant aussi un intérêt croissant auprès des investisseurs, produira des résultats nettement supérieurs à long terme. L'équipe de gestion fondamentale des actions est d'avis que la sélection d'entreprises de grande qualité, peu suivies et à fort potentiel de croissance produira des résultats nettement supérieurs à long terme, lorsqu'elle est combinée à une méthode de constitution rigoureuse du portefeuille et à une démarche unique de gestion du risque.

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Portefeuille a dégagé un rendement de 9,97 % après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, l'indice composé S&P/TSX (l'« indice S&P/TSX »), a affiché un rendement total de 10,17 %.

Les actions canadiennes, qui reflète l'indice S&P/TSX, se sont appréciées pendant la période. Le rendement est avant tout attribuable aux secteurs des matériaux et de l'industrie, la demande mondiale de marchandises ayant enregistré une reprise. Les baisses de taux d'intérêt de la Banque du Canada (BdC) ont soutenu l'activité économique du pays et dynamisé des secteurs sensibles aux taux, tels ceux des services collectifs et de l'immobilier. Le secteur des produits financiers a également progressé, aidé par la stabilité des marges et une amélioration des tendances en matière de crédit. Les actions de croissance canadiennes ont rebondi plus tard dans la période, ce qui a contribué à élargir la participation au marché. Le ralentissement de l'inflation et des signes de stabilisation de la croissance mondiale ont entraîné un regain de confiance chez les investisseurs. Les actions canadiennes ont surpassé celles de nombreux marchés développés.

Composante de gestion quantitative des placements

La sélection de titres dans les secteurs des services collectifs et des matériaux a eu un effet défavorable sur le rendement de la composante de gestion fondamentale des actions du Portefeuille. Les placements dans TransAlta Corporation et West Fraser Timber Co. Ltd. sont ceux qui ont nui le plus au rendement.



Gestion privée

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

La sélection des titres dans les secteurs de l'industrie, des technologies de l'information et de l'énergie a contribué au rendement de la composante. Les titres ayant rapporté le plus sont ceux de Finning International Inc., de Celestica Inc. et de Corporation Cameco.

Le sous-conseiller a pris une nouvelle position pour la composante dans Keyera Corp. Cette société canadienne de premier plan du segment intermédiaire du secteur de l'énergie remplace avantageusement le placement dans Corporation Parkland. Forte de ses infrastructures de traitement du gaz naturel et de liquides de gaz naturel (LGN), la société offre une combinaison convaincante de stabilité de ses flux de trésorerie et de potentiel de croissance à long terme. La société fait preuve de discipline dans la répartition du capital et présente un bilan solide et une valorisation attrayante. L'acquisition récente d'une entreprise canadienne de LGN ajoute à sa taille, à sa diversification et à la prévisibilité de ses bénéfices.

La position détenue dans Power Corporation du Canada, société de portefeuille diversifiée avant tout centrée sur les services financiers, a été renforcée, afin de tenir compte de sa participation intéressante à la croissance américaine. Par l'intermédiaire de ses filiales, la société est devenue un acteur de premier plan sur les marchés de la retraite et de la gestion de patrimoine aux États-Unis; elle bénéficie par ailleurs de tendances structurelles porteuses, comme le vieillissement de la population, l'augmentation de l'épargne-retraite et l'adoption du numérique.

La position dans Banque Nationale du Canada, une des six grandes banques canadiennes, a été réduite en raison de sa valorisation élevée, après une période de forte appréciation. Bien que la banque continue d'afficher de solides bénéfices et conserve une excellente situation capitalistique, l'annonce de l'acquisition de la Canadian Western Bank s'accompagne de risques d'intégration et d'exécution, notamment en ce qui a trait à l'harmonisation des systèmes, des cultures et des modèles de services à la clientèle dans des marchés régionaux distincts. L'ampleur et la complexité de l'intégration semblent accentuer l'incertitude quant à ses résultats opérationnels à court terme.

Le placement de la composante dans Corporation Parkland, entreprise de premier plan de commercialisation et de raffinage de carburant, a été vendu. Quelques erreurs opérationnelles et des résultats décevants sont venus à bout de l'optimisme à l'égard de la société. L'activisme d'un actionnaire important a par ailleurs accru l'incertitude envers celle-ci. Malgré une offre intéressante en espèces et en actions de la part de Sunoco LP, l'éventualité d'une guerre d'enchères ou d'une amélioration des conditions semble limitée. Comme le cours de l'action était proche de la juste valeur estimée par le sous-conseiller, celui-ci a liquidé la position pour en réattribuer le produit à des occasions plus convaincantes.

Composante de gestion fondamentale des actions

La surpondération du secteur de l'industrie et la sélection de titres dans celui-ci ont nui au rendement de la composante de gestion fondamentale des actions, de même que la sélection de titres dans le secteur des produits de première nécessité, dans la mesure où la composante ne détenait aucune position dans l'épicerie de détail. Les positions individuelles ayant pesé le plus sur le rendement de la composante sont notamment TFI International Inc., North American Construction Group Ltd. et Alimentation Couche-Tard Inc.

La sélection de titres dans les secteurs des produits financiers, de la consommation discrétionnaire et des services de communication a en revanche contribué au rendement de la composante. Les titres d'Alamos Gold Inc., de Franco-Nevada Corporation et d'Element Fleet Management Corp. sont parmi ceux qui ont ajouté le plus au rendement.

Le sous-conseiller a pris une nouvelle position pour la composante dans Fortis Inc. D'excellents antécédents d'exécution opérationnelle, une gestion très prudente de son bilan et 51 années consécutives de croissance du dividende ont permis à l'entreprise de surpasser ses concurrents. Bien que l'entreprise ne se distingue pas par la forte croissance de ses bénéfices, le marché semble sous-estimer le potentiel à long terme de croissance progressive de sa base de tarification autour de l'intelligence artificielle et de la demande de centres de données.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

La position existante de la composante dans Element Fleet Management Corp., premier gestionnaire mondial de parcs de véhicules commerciaux, a été renforcée. L'entreprise semble avoir le vent en poupe, alors qu'elle continue d'élargir sa clientèle et d'accroître sa part de client (part de l'entreprise dans le total des dépenses de chaque client) en offrant de nouveaux services. La société devrait être en mesure d'accroître son bénéfice par action de 10 à 15 % au cours des prochaines années et peut compter sur de bonnes caractéristiques défensives.

La position de la composante dans Pembina Pipeline Corporation a été réduite afin de financer d'autres occasions. Le sous-conseiller continue de miser sur les perspectives à long terme de la société, car celle-ci a plusieurs gros projets de croissance interne dans les cartons, a fait ses preuves sur le plan de l'exécution opérationnelle et peut compter sur la prudence de sa direction.

La position de la composante dans Redevances aurifères Osisko Ltée a été éliminée. La société, bien que son ratio cours/bénéfice ait augmenté depuis l'acquisition de la position et que ses indications prospectives de croissance de la production soient comparables à celles des entreprises analogues, compte une proportion relativement plus élevée que celles-ci de projets de développement ultérieurs susceptibles de prendre du retard. Cela représente un risque par rapport aux prévisions. En conséquence, la position a été vendue, de sorte que la composante puisse se tourner vers des occasions plus convaincantes.

Pour en savoir plus sur le rendement à long terme et la composition du Portefeuille, veuillez consulter les sections Rendement passé et Sommaire du portefeuille du présent document.

Événements récents

Composante de gestion quantitative des placements

Malgré les difficultés structurelles que représentent l'incertitude relative à la politique commerciale, le ralentissement de l'immigration et la faiblesse de l'immobilier résidentiel régional, le sous-conseiller se montre prudemment optimiste à l'égard du marché boursier canadien. La chute des taux d'intérêt devrait progressivement stimuler la consommation et l'activité des entreprises, tandis que le relâchement des pressions inflationnistes laisse de la marge aux autorités pour maintenir des conditions accommodantes.

La composante reste fidèle à son engagement discipliné envers la qualité, la croissance et la valeur. Structurée pour prospérer dans ce contexte macroéconomique fragile, elle cible des sociétés affichant un bilan robuste, des bénéfices résilients, des facteurs de croissance durables et une valorisation attrayante, lorsque les dislocations de marché créent des points d'entrée intéressants. Cette approche lui permet de trouver un équilibre entre protection contre les risques de baisse et participation à la hausse des actions, tout en restant sélective et tournée vers l'avenir dans la répartition de ses capitaux.

Composante de gestion fondamentale des actions

Après un premier semestre vigoureux, les perspectives paraissent contrastées pour les actions canadiennes. Parmi les points positifs, la politique monétaire pourrait rester accommodante, car on s'attend à ce que la BdC réduise ses taux d'intérêt au second semestre. Le cours de certaines marchandises est demeuré résilient, ce qui pourrait continuer de soutenir les actions de ce secteur. En outre, les niveaux de valorisation ont nettement rebondi par rapport aux creux de 2022, même s'ils restent proches de leur moyenne à long terme et près de leurs niveaux les plus bas sur plusieurs années par rapport à l'indice S&P 500. En revanche, il faut s'attendre à voir la croissance du produit intérieur brut canadien ralentir, de même que les bénéfices de sociétés, ce qui pourrait exercer de la pression sur le cours des actions. Par ailleurs, les droits de douane potentiels pourraient encore représenter un certain risque.

Comme toujours, le sous-conseiller recherchera des occasions de tirer profit de la volatilité à court terme, tout en conservant un intérêt à long terme pour les sociétés disposant de solides avantages concurrentiels et un profil de croissance prometteur.

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.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

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.

Sous-conseiller

BGPII a retenu les services de BMO GA inc., une partie liée, pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. BMO GA inc. touche mensuellement des honoraires de sous-conseiller dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. BMO GA inc. est rémunérée par BGPII.

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.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

Commissions de courtage

Le Portefeuille verse à BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, des commissions de courtage standard aux taux du marché pour l'exécution d'une partie de ses opérations. Les commissions de courtage imputées au Portefeuille durant les périodes s'établissent comme suit :

	Période close le 30 juin 2025 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2024 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	291	229
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	49	19

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 BGPII, qui lui est remis en même temps que la convention de gestion des placements intervenue entre l'investisseur, le fiduciaire et BGPII. Les frais sont payés directement par l'investisseur au fiduciaire et au gestionnaire. Le fiduciaire peut rémunérer les institutions financières et les représentants inscrits de BMO Groupe financier pour les recommandations de clients aux services de gestion de patrimoine.

Services aux porteurs de parts

Des parties liées fournissent certains services au Portefeuille. BGPII est l'agent chargé de la tenue des registres du Portefeuille. Le fiduciaire et BGPII 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	88	80

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 canadiennes de base

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	Exercices clos les 31 décembre				
		2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 25,17	21,58	20,08	22,23	18,88	19,72
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,32	0,65	0,63	0,55	0,50	0,54
Total des charges ²⁾	\$ (0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,90	1,28	0,63	0,76	2,24	(0,39)
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 1,31	2,63	1,07	(2,89)	2,10	(0,35)
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités ³⁾	\$ 2,52	4,55	2,32	(1,59)	4,83	(0,21)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	\$ —	0,01	0,01	—	0,00	—
Dividendes	\$ —	0,65	0,64	0,58	0,54	0,51
Gains en capital	\$ —	0,33	0,19	0,02	0,91	—
Remboursement de capital	\$ —	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾		\$ —	0,99	0,84	0,60	1,46
Actif net à la clôture de la période	\$ 27,68	25,17	21,58	20,08	22,23	18,88

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	Exercices clos les 31 décembre				
		2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 1 534 451	1 433 242	1 239 985	1 168 348	1 456 686	1 140 572
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	55 430	56 946	57 464	58 177	65 536	60 403
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,03	0,03	0,03	0,03	0,02	0,03
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ²⁾	% 0,14	0,14	0,14	0,14	0,13	0,14
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,04	0,03	0,04	0,04	0,04	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 18,40	28,13	28,96	28,24	53,49	22,13
Valeur liquidative par part	\$ 27,68	25,17	21,58	20,08	22,23	18,88

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 canadiennes de base

Rendement passé

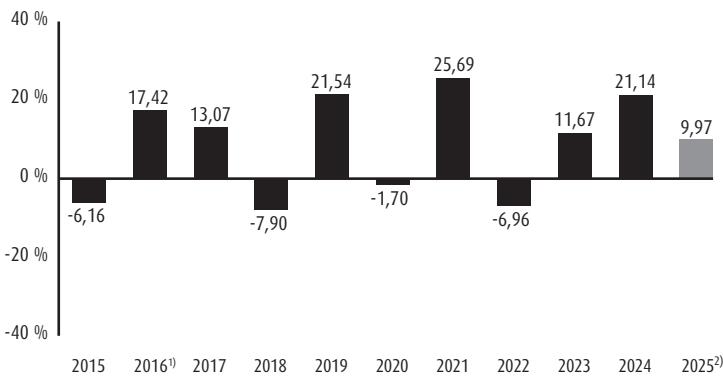
Généralités

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

Le graphique ci-dessous présente 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. 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.



¹⁾ Le 8 juillet 2016, le Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de croissance a été fusionné au Portefeuille, qui a changé de dénomination pour Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base.

²⁾ Semestre clos le 30 juin 2025

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Produits financiers	30,6	Banque Royale du Canada	7,5
Énergie	15,8	Shopify Inc., catégorie A	5,1
Industrie	14,2	La Banque Toronto-Dominion	4,5
Matériaux	13,0	Constellation Software Inc.	4,0
Technologies de l'information	10,9	Brookfield Corporation, catégorie A	3,7
Services collectifs	4,3	Canadian Natural Resources Limited	3,6
Produits de première nécessité	3,0	Canadien Pacifique Kansas City Limitée	3,3
Consommation discrétionnaire	2,9	Banque de Montréal	3,1
Immobilier	1,9	Waste Connections, Inc.	2,7
Services de communication	1,8	Wheaton Precious Metals Corp.	2,7
Trésorerie/créances/dettes	0,9	Mines Agnico-Eagle Limitée	2,6
Soins de santé	0,4	La Banque de Nouvelle-Écosse	2,1
<u>Titres du marché monétaire</u>	<u>0,3</u>	Alamos Gold Inc., catégorie A	2,0
Répartition totale du portefeuille	100,0	Corporation Cameco	2,0
		Enbridge Inc.	1,9
		Alimentation Couche-Tard Inc.	1,9
		Corporation TC Énergie	1,9
		Intact Corporation financière	1,8
		Franco-Nevada Corporation	1,8
		Dollarama Inc.	1,7
		Element Fleet Management Corp.	1,7
		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,6
		Ressources Teck Limitée, catégorie B	1,6
		Groupe WSP Global Inc.	1,5
		Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,4
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale			67,7
Valeur liquidative totale			1 534 450 918 \$

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