

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

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 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 »).

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Portefeuille a dégagé un rendement de -11,61 %, après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice composé S&P/TSX (S&P/TSX), a affiché un rendement total de -7,47 % pour la même période.

Au début de 2020, les investisseurs avaient un appétit sain pour les actifs à risque. Cependant, lorsque la COVID-19 a commencé à se propager davantage dans des économies développées et la crainte d'une récession économique a pesé sur les attentes par rapport aux dépenses des entreprises et des consommateurs, les marchés boursiers ont baissé partout dans le monde. En réponse, les banques centrales ont offert un soutien monétaire et fiscal sans précédent. La remontée des actions canadiennes qui s'en est suivie a été appuyée par un assouplissement graduel des restrictions liées à la pandémie, rétablissant une activité économique dans

les restaurants, les salons de coiffure et d'autres entreprises. Par conséquent, l'indice S&P/TSX a perdu 7,47 % au cours du premier semestre de 2020.

La sous-pondération du secteur des matériaux a nui au rendement du Portefeuille. La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des industries a également défavorisé le rendement. La sous-pondération de Shopify Inc. a été néfaste pour le rendement relatif, car le cours de son action s'est fortement redressé. La demande pour le commerce électronique découlant de la pandémie a entraîné un important rebond et une excellente évaluation pour Shopify Inc. La surpondération d'Air Canada a désavantagé le rendement, car la demande pour le transport aérien s'est effondrée en raison des restrictions sur les voyages causées par la COVID-19.

La surpondération du secteur des technologies de l'information a contribué au rendement du Portefeuille, tout comme la sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'immobilier. La sous-pondération de la position dans Suncor Énergie Inc. a favorisé le rendement alors que la chute du prix du pétrole brut a eu une incidence négative sur le segment de production de l'entreprise. La surpondération des titres de Franco-Nevada Corporation et de Constellation Software Inc. a eu un effet positif sur le rendement. Franco-Nevada Corporation a profité des prix plus élevés de l'or et d'une base de ressources diversifiée, qui n'a pas été trop affectée par la COVID-19. Constellation Software Inc. a

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

été touchée de manière minimale par la COVID-19 et a bénéficié d'une évaluation plus faible, ce qui devrait lui permettre de déployer davantage de capitaux.

Durant la période, le sous-conseiller a ajouté une nouvelle position dans Shopify Inc., qui offre un système d'exploitation multicanal à de petites et moyennes entreprises, ainsi que des produits et une vision qui se démarquent dans un marché encombré. La croissance des revenus de la société s'est accélérée en raison de l'ajout soutenu de marchands solides, de la croissance de la valeur brute des marchandises et de l'intérêt pour ses nouveaux services (paiements, expédition et capital). Elle est devenue la plateforme par défaut pour le commerce électronique hors de sa place de marché et la deuxième plus importante entreprise de commerce électronique de détail aux États-Unis. La Société devrait continuer à profiter des changements de comportements des consommateurs après la pandémie.

Stantec Inc., une société d'ingénieurs-conseils, a également été ajoutée au Portefeuille pour ses activités résilientes et son potentiel de croissance rentable. La société s'est mieux comportée qu'un grand nombre de ses pairs du secteur des industries, car elle a maintenu ses activités commerciales grâce à des capacités de travail à distance. On s'attend également à ce qu'elle tire profit d'une augmentation des dépenses en infrastructures appuyées par le gouvernement. La société a fait part de son intention de cibler des acquisitions dans des marchés existants, qui devraient avoir un risque lié à l'intégration plus faible. Compte tenu de ses antécédents, le sous-conseiller croit que Stantec devrait continuer à prospérer.

La position dans Kirkland Lake Gold Ltd. a été renforcée. À la suite de son acquisition de Detour Gold Corp., le cours de son action ne s'est pas apprécié en concordance avec le récent rebond du prix de l'or. Ses activités à Fosterville n'ont pas été très affectées par la COVID-19, et la production de la riche Swan Zone continue d'aider la société à faire face à toute perturbation inattendue. Kirkland Lake Gold Ltd. produit un flux de trésorerie disponible important, conserve un bilan libre de toute dette et a récemment doublé ses dividendes. Le sous-conseiller a profité de la récente faiblesse du cours de son action pour accroître la position du Portefeuille dans celle-ci.

La position du Portefeuille dans Cenovus Energy Inc. a été éliminée en raison de ses niveaux élevés d'endettement et du contexte de hausse des prix du pétrole. Le titre de Les Vêtements de Sport Gildan Inc. a été vendu à cause de signes de faiblesse dans la vente de vêtements imprimés, car la demande d'articles promotionnels de sociétés a diminué. De plus, il y a eu une fermeture temporaire de ses installations au Honduras causée par la COVID-19. Un placement dans Great Canadian Gaming Corp. a également été liquidé étant donné que la société fait face à un certain nombre de difficultés. Des installations de jeu et des hôtels sont actuellement fermés par suite de la COVID-19, et la société a annoncé l'annulation des rachats d'actions. Le titre de Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada a été élagué alors que de plus faibles volumes aux deuxième et troisième trimestres pourraient ne pas être de bon augure pour la croissance des bénéfices.

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

Alors que l'économie reprend tranquillement du poil de la bête, le sous-conseiller croit que la volatilité augmentera probablement au fur et à mesure que les préoccupations relatives à une deuxième vague de COVID-19 vont et viennent. Sans recul important, il est d'avis que les sociétés présentant de solides données fondamentales ainsi que des évaluations attrayantes et ayant été les plus durement touchées par la récente baisse des marchés devraient rebondir lorsque l'économie reviendra à une « nouvelle normalité ». Cependant, si un deuxième repli survient, le sous-conseiller pense que les titres de qualité supérieure devraient offrir une certaine protection.

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

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

au Portefeuille (chacun, une « partie liée » et collectivement, les « parties liées »). Cette section décrit brièvement les transactions entre le Portefeuille et une partie liée. Tous les conflits d'intérêts sont signalés au comité d'examen indépendant (CEI). Le rôle principal du CEI est de déterminer si la mesure proposée par le gestionnaire aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille. Le CEI a examiné les relations avec les parties liées décrites ci-après et a formulé une recommandation favorable selon laquelle ces relations aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

Sous-conseiller

BGPPI 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 BGPPI.

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.

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 2020 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2019 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	171	113
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	9	11

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

Frais de gestion de patrimoine

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

Services aux porteurs de parts

Des parties liées fournissent certains services au Portefeuille. BGPPI est l'agent chargé de la tenue des registres du Portefeuille. Le fiduciaire et BGPPI sont rémunérés par le Portefeuille pour les services de garde et d'administration qu'ils fournissent. Les services d'administration comprennent la comptabilité des fonds, la tenue de livres et le traitement des ordres d'achat ou de rachat.

Les frais imputés au Portefeuille pendant les périodes s'établissent comme suit :

	Période close le 30 juin 2020 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2019 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	72	69

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 2020	Exercices clos les 31 décembre				
		2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 19,72	16,58	18,66	16,84	14,69	16,15
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,27	0,47	0,43	0,39	0,36	0,43
Total des charges ²⁾	\$ (0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ (0,35)	0,35	0,77	0,94	0,70	0,15
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (2,14)	2,73	(2,70)	0,88	1,49	(1,53)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ (2,23)	3,54	(1,51)	2,20	2,53	(0,96)
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	0,43	0,40	0,38	0,39	0,46
Gains en capital	\$ —	—	0,21	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ —	0,43	0,61	0,38	0,39	0,46
Actif net à la clôture de la période	\$ 17,43	19,72	16,58	18,66	16,84	14,69

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⁾	\$ 999 420	1 080 765	777 815	764 875	705 259	620 904
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	57 346	54 795	46 926	40 985	41 874	42 263
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,03	0,03	0,03	0,03	0,04	0,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,14	0,14	0,14	0,14	0,15	0,16
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,03	0,02	0,02	0,02	0,11	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 11,63	19,30	17,85	26,29	50,09	13,17
Valeur liquidative par part	\$ 17,43	19,72	16,58	18,66	16,84	14,69

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 gestionnaire de placements 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

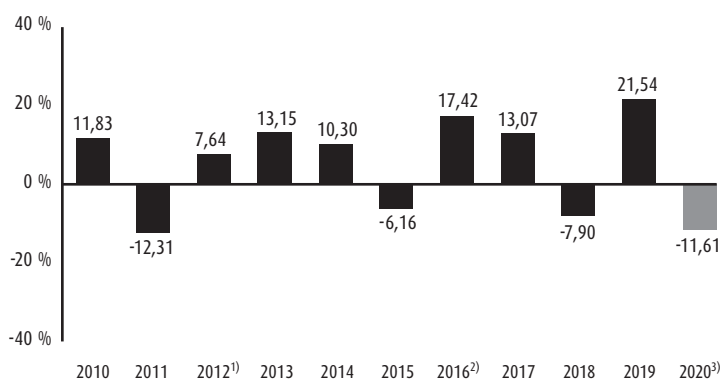
Généralités

Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont 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

Le graphique ci-dessous présente le rendement pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 30 juin 2020, 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 26 mars 2012, BMO GA inc. est devenue le sous-conseiller du Portefeuille.

²⁾ 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.

³⁾ Semestre clos le 30 juin 2020

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Finance	29,8	Banque Royale du Canada	8,6
Énergie	12,3	La Banque Toronto-Dominion	7,8
Industries	12,0	TC Énergie Corporation	5,0
Technologies de l'information	11,3	Franco-Nevada Corporation	4,9
Matériaux	8,6	Shopify Inc., catégorie A	4,6
Consommation de base	6,4	Société Financière Manuvie	4,5
Services de communication	5,6	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	4,4
Immobilier	4,5	Kirkland Lake Gold Ltd.	3,7
Services aux collectivités	4,4	La Banque de Nouvelle-Écosse	3,4
Trésorerie/créances/dettes	2,3	Constellation Software Inc.	3,2
Consommation discrétionnaire	1,5	Enbridge Inc.	3,0
Soins de santé	1,3	Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	2,8
Répartition totale du portefeuille	100,0	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	2,8
		BCE Inc.	2,6
		Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	2,5
		Canadian Natural Resources Limited	2,5
		CGI Inc., catégorie A	2,4
		Empire Company Limited, catégorie A	2,3
		Trésorerie/créances/dettes	2,3
		Québecor inc., catégorie B	2,1
		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,1
		Thomson Reuters Corporation	1,7
		Northland Power Inc.	1,7
		Financière Sun Life inc.	1,7
		George Weston limitée	1,6
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	84,2
		Valeur liquidative totale	999 419 534 \$

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