

# Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Période close le 30 juin 2024

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers semestriels ou annuels du Portefeuille. Si les états financiers semestriels ou annuels du Portefeuille n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez en obtenir un exemplaire gratuitement sur demande, en téléphonant au 1 855 852-1026, en envoyant un courriel à [contact.centre@bmo.com](mailto:contact.centre@bmo.com), en écrivant à BMO Gestion privée de placements Inc., 1 First Canadian Place, 100 King St. W., 41st Floor, Toronto (Ontario), M5X 1A1, ou en consultant notre site Web au [www.bmo.com/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp](http://www.bmo.com/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp) ou celui de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). Vous pouvez également communiquer avec nous par une de ces méthodes pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et des procédures de vote par procuration du Portefeuille, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

### Analyse du rendement du fonds par la direction

*BMO Gestion privée de placements inc. (BGPPI ou le « gestionnaire »), gestionnaire et gestionnaire de portefeuille, est responsable de la gestion de l'ensemble des activités, des placements et de l'administration des Portefeuilles BMO privé et a recours aux services d'ARGA Investment Management, LP (« ARGA »), de Columbia Management Investment Advisers, LLC (CMIA) et de Comgest S.A. (« Comgest ») à titre de sous-conseillers (chacun un « sous-conseiller » et collectivement, les « sous-conseillers ») du Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (le « Portefeuille »).*

### Risque

Les risques associés à un placement dans le Portefeuille demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou dans toute version modifiée ou dans l'aperçu du Portefeuille. Aucun changement à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Portefeuille, ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Portefeuille, n'a eu lieu au cours de la période. Le 17 mai 2024, le gestionnaire a procédé à l'examen du Portefeuille selon la méthode de classification du risque uniformisée prévue au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et a déterminé que le niveau de risque du Portefeuille était passé de « moyen à élevé » à « moyen ». Le gestionnaire procède à l'examen du niveau de risque du Portefeuille et à l'examen de son indice de référence, s'il y a lieu, au moins tous les ans.

### Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le Portefeuille a affiché un rendement de 10,86 % en CAD (7,41 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a enregistré pour la même période un rendement total de 11,40 % en CAD (7,49 % en USD).

Dans l'ensemble, les actions de marchés émergents ont inscrit un rendement positif au cours du semestre clos le 30 juin 2024, sans toutefois suivre la cadence des marchés boursiers américains. L'optimisme à l'égard des actions de marchés émergents s'explique par l'excellente performance des technologies de l'information, les investisseurs voyant d'un bon œil l'intelligence artificielle (IA), la reprise des actions chinoises et l'amorce d'un cycle de baisse des taux d'intérêt par certaines banques centrales.

Le marché boursier chinois a été à la traîne de l'indice des marchés émergents élargi, mais s'est redressé dans un climat d'optimisme impulsé par des mesures de soutien de l'État et des données économiques plus encourageantes. Les actions indiennes ont fracassé de nouveaux records après un bref épisode de volatilité à l'issue des élections. Taïwan est au nombre des pays les plus performants de l'indice, notamment en raison de sa forte concentration en titres des technologies de l'information. À l'inverse, le marché sud-coréen a moins bien fait que l'indice sous l'effet des retraits des investisseurs.



Gestion privée

## Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

---

Du côté de l'Amérique latine, les actions brésiliennes ont fléchi lorsque la banque centrale du Brésil a marqué une pause dans son cycle de détente monétaire. Les actions du Mexique sont aussi arrivées derrière l'indice. Lors des élections présidentielles, la victoire éclatante de Claudia Sheinbaum, la candidate du parti au pouvoir Morena, a suscité des craintes quant au contrôle accru de l'État sur l'économie et à d'éventuelles réformes constitutionnelles controversées.

### *Composante CMIA*

La sélection des titres dans les secteurs des produits financiers et de l'industrie a nui aux résultats de la composante CMIA. La sélection de titres indiens et la surpondération de Hong Kong et de l'Indonésie ont eu un effet défavorable. Les titres de PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (« Bank Rakyat ») et de Sands China Ltd. sont au nombre de ceux qui ont nui le plus au rendement. Bank Rakyat a éprouvé des difficultés liées aux coûts de crédit élevés lorsque la banque centrale d'Indonésie a décidé de relever les taux d'intérêt. Sands China Ltd. a pour sa part été affectée par la concurrence accrue et le pessimisme entourant la consommation des particuliers en Chine. L'absence de placement dans Hon Hai Precision Industry Co. Ltd. est un autre facteur défavorable, puisque cette société a bénéficié de la demande de serveurs d'IA.

La répartition sectorielle et la sélection de titres des technologies de l'information, des matériaux et des soins de santé ont amélioré le rendement de la composante CMIA. La sélection de titres de Taïwan et de Corée du Sud a ajouté au rendement, tout comme l'absence de placements en Arabie Saoudite. Les titres ayant rapporté le plus sont notamment ceux de Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. (« TSMC »), SK Hynix Inc. et ASPEED Technology Inc. TSMC a continué de tirer profit de la forte demande pour l'IA et la mémoire à large bande. SK Hynix Inc., l'un des trois grands joueurs mondiaux du secteur de la mémoire, a aussi bénéficié de la demande croissante de mémoire à large bande associée à l'IA. Les actions d'ASPEED Technology Inc. ont été tirées vers le haut, la société étant le seul fournisseur de contrôleurs de gestion de carte de base pour le système GB200 de NVIDIA Corporation.

Le sous-conseiller a pris une nouvelle position dans Meituan puisque la reprise de l'économie chinoise devrait donner de l'élan à la plateforme de livraison d'aliments de la société. Une position dans PetroChina Co. Ltd. a été achetée, car le sous-conseiller est encouragé par la priorité accordée aux nouvelles énergies, aux réductions de coûts et aux rendements aux actionnaires. Un placement dans Bharti Airtel Ltd. a aussi été ajouté, car cette société devrait profiter des investissements dans les infrastructures, de la création de richesse en hausse et d'une plus grande part de marché.

Une position existante dans Tencent Holdings Limited a été étoffée du fait des perspectives positives de l'industrie du jeu et du redressement des revenus publicitaires. Une position dans Bajaj Finance Ltd. a aussi été renforcée puisque la société continue d'attirer des clients et de se diversifier dans de nouveaux segments commerciaux. Un placement dans MercadoLibre, Inc. a été augmenté en raison de la position dominante de la société, de la réduction des coûts et de la plus grande pénétration de la publicité.

Localiza Rent a Car SA a été éliminé de la composante CMIA, car le ralentissement du marché de l'automobile risque de faire augmenter les coûts d'amortissement. Le titre de Shoprite Holdings Ltd. a été vendu, la progression des dépenses d'immobilisation et le recul de l'inflation des prix des aliments ayant mis les marges sous pression. La vente d'une position dans Wal-Mart de Mexico SAB de CV est attribuable au fléchissement de l'inflation du prix des aliments et à la récente hausse de 20 % du salaire minimum. Les placements dans Baidu Inc. et ICICI Bank Limited ont été élagués.

### *Composante ARGA*

La sélection de titres a nui au rendement de la composante ARGA, plus particulièrement ceux des secteurs de la consommation discrétionnaire et des produits de première nécessité. Les placements dans Banco Bradesco SA, TSMC et Sands China Ltd. sont au nombre des plus contre-productifs. Banco Bradesco SA a perdu du terrain, la faiblesse de ses actifs et de ses revenus d'intérêts nets ayant suscité des inquiétudes. Le cours de l'action de TSMC a été affecté par les prévisions de croissance des revenus pour 2024, lesquelles laissent présager une reprise après le cycle

## Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

---

baissier des semi-conducteurs de 2022 et 2023. L'action de Sands China Ltd. a fait mauvaise figure, car si le marché de masse rentable de Macao s'est redressé, son marché VIP n'a toujours pas renoué avec les niveaux d'avant la pandémie de COVID-19.

La sélection de titres a aussi contribué au rendement de la composante, tout comme les placements dans le secteur des services collectifs et la sous-pondération du secteur peu performant des matériaux. Les titres qui ont favorisé le plus le rendement sont ceux de SK Hynix Inc., China Resources Power Holdings Company Limited et KB Financial Group Inc. SK Hynix Inc. a profité de la hausse des prix de la mémoire vive dynamique découlant d'une production sectorielle réduite. Le titre de China Resources Power Holdings Company Limited a tiré profit d'une réduction du coût des intrants et de la rentabilité accrue de l'énergie renouvelable au premier semestre de 2024. KB Financial Group Inc. a déclaré un excellent bénéfice d'exploitation, ce qui permettra à la société de résister à toute flambée temporaire des pertes de crédit.

Un nouveau placement dans Yageo Corporation a été ajouté à la composante ARGA puisque le sous-conseiller prévoit que les ventes croîtront de 6 %, portées par la demande accrue de condensateurs céramiques multicouches utilisés dans les véhicules électriques et la reprise de la demande dans le secteur automobile. Un placement dans HDFC Bank Limited a été ajouté à la composante. Le sous-conseiller estime que la banque est bien placée pour saisir des occasions de croissance dans le marché sous-exploité des services bancaires aux particuliers en Inde, en misant sur l'expansion de succursales et les ventes croisées. Une nouvelle position dans Hengli Petrochemical Co. Ltd. a aussi été ajoutée. Le ralentissement de la demande et le prix élevé du pétrole ont freiné les sociétés de produits chimiques, mais la raffinerie de Hengli Petrochemical Co. Ltd. offre des avantages sur le plan du coût du raffinage et des chaînes de polyester.

Une position existante dans Credicorp Ltd., la principale institution financière du Pérou, a été étoffée en raison de sa position dominante sur le marché et son bilan en excellente santé. Ces facteurs devraient permettre à la société de résister à des pertes de crédit qui pourraient, selon le sous-conseiller, atteindre 9,5 milliards de sols péruviens entre 2024 et 2025.

Un placement dans la State Bank of India a été éliminé de la composante ARGA lorsque l'action a pris de la valeur, afin d'investir dans d'autres occasions de placement. Le sous-conseiller a liquidé les positions dans Kunlun Energy Co. Ltd. et Baidu Inc., car leurs évaluations actualisées étaient moins intéressantes que d'autres possibilités. Une position dans Lenovo Group Ltd. a été vendue lorsque le cours de l'action s'est redressé.

La position dans China Merchants Port Holdings Co. Ltd. a été réduite lorsque l'évaluation est devenue moins intéressante. La société jouit d'avantages d'échelle et de ports diversifiés dans un marché oligopolistique caractérisé par des barrières à l'entrée élevées. Le sous-conseiller croit que la société renforcera sa rentabilité sous l'effet de la croissance des échanges commerciaux lorsque les autorités de réglementation redonneront le feu vert à des hausses de prix dans le secteur portuaire.

*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

Dans un contexte de croissance supérieure aux attentes et d'inflation persistante, les taux d'intérêt devraient rester élevés plus longtemps que prévu aux États-Unis. Cela dit, les pressions inflationnistes sont plus modérées dans plusieurs pays émergents, notamment le Mexique, le Brésil, l'Indonésie, l'Inde et la Pologne. Certaines banques centrales ont commencé à assouplir leur politique monétaire, mais le sous-conseiller de la composante CMIA estime que la majorité d'entre elles calqueront leurs décisions sur celles de la Réserve fédérale américaine.

Le sous-conseiller est aussi d'avis que les baisses de taux d'intérêt seront un catalyseur important à court terme pour les marchés émergents et que le débat portera sans doute sur la vitesse et l'ampleur des baisses. En raison du niveau élevé des taux d'intérêt réel dans les marchés émergents, un cycle de détente monétaire devrait dynamiser la consommation, les revenus et la croissance.

## Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

---

### *Composante ARGA*

Aux évaluations actuelles, le sous-conseiller croit que les titres détenus par la composante ARGA devraient générer de solides rendements au fil du temps. La longue période de faibles rendements sur le plan de la valeur, l'évolution de la réglementation et des facteurs géopolitiques ont engendré une sous-évaluation de nombreuses sociétés, ce qui crée des occasions très intéressantes sur le plan de la valeur. La recherche fondamentale de la composante ARGA confirme que ces occasions existent à l'échelle des secteurs et des régions. Les écarts d'évaluation sur les marchés émergents restent supérieurs à leurs moyennes à long terme. L'histoire nous enseigne que des écarts importants laissent augurer d'excellents rendements futurs sur le plan de la valeur.

### Opérations avec des parties liées

La Société de fiducie BMO, filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Portefeuille tandis que BGPPI en est le gestionnaire. À l'occasion, BGPPI peut conclure, au nom du Portefeuille, des transactions ou des accords avec ou mettant en cause d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines autres personnes ou sociétés apparentées ou liées au Portefeuille (chacun, une « partie liée » et collectivement, les « parties liées »). Cette section décrit brièvement les transactions entre le Portefeuille et une partie liée. Tous les conflits d'intérêts sont signalés au comité d'examen indépendant (CEI). Le rôle principal du CEI est de déterminer si la mesure proposée par le gestionnaire aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

### *Sous-conseillers*

BGPPI a retenu les services d'Arga et de CMIA pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement en ce qui a trait aux placements du Portefeuille. Chaque sous-conseiller reçoit trimestriellement des honoraires de sous-conseiller en valeurs dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. Les sous-conseillers sont rémunérés par BGPPI et ce dernier impute une partie des honoraires des sous-conseillers 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

## Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

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.

### *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 2024 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2023 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	83	83

### 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 des marchés émergents

### Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Portefeuille et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Portefeuille pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Portefeuille <sup>1)</sup>		Semestre clos	Exercices clos les 31 décembre				
		le 30 juin 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	12,34	11,91	14,63	18,24	16,82	15,47
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>							
Total des revenus	\$	0,24	0,33	0,25	0,35	0,40	0,42
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	(0,07)	(0,21)	(0,19)	(0,22)	(0,21)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,13	(0,58)	(1,47)	(0,81)	0,72	0,21
Gains (pertes) latents pour la période	\$	1,05	1,05	(1,00)	(2,84)	0,93	1,30
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>							
	\$	1,35	0,59	(2,41)	(3,52)	1,84	1,73
<b>Distributions :</b>							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	0,22	0,13	0,14	0,24	0,44
Gains en capital	\$	—	—	—	—	0,40	—
Remboursement de capital	\$	—	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$	—	0,22	0,13	0,14	0,64	0,44
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$	13,68	12,34	11,91	14,63	18,24	16,82

<sup>1)</sup> Ces données sont tirées des états financiers non audités et audités du Portefeuille.

<sup>2)</sup> Comprend les commissions, les autres coûts de transactions du portefeuille et les retenues d'impôts.

<sup>3)</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.

<sup>4)</sup> Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires		Semestre clos	Exercices clos les 31 décembre				
		le 30 juin 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	306 646	272 585	266 723	295 266	333 559	301 607
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		22 423	22 095	22 403	20 181	18 289	17 928
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	0,63	0,75	0,90	0,95	0,95	0,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	%	0,79	0,93	1,07	1,11	1,12	1,13
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,10	0,39	0,22	0,13	0,12	0,04
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	22,56	196,12	90,82	40,52	50,14	22,98
Valeur liquidative par part	\$	13,68	12,34	11,91	14,63	18,24	16,82

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

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

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

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

# Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

## Rendement passé

### Généralités

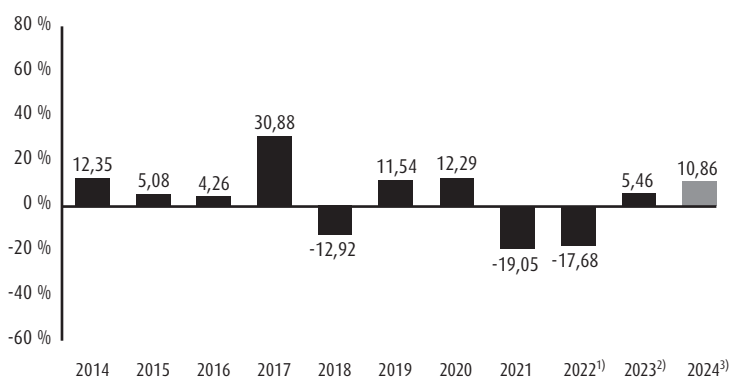
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les rendements.

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

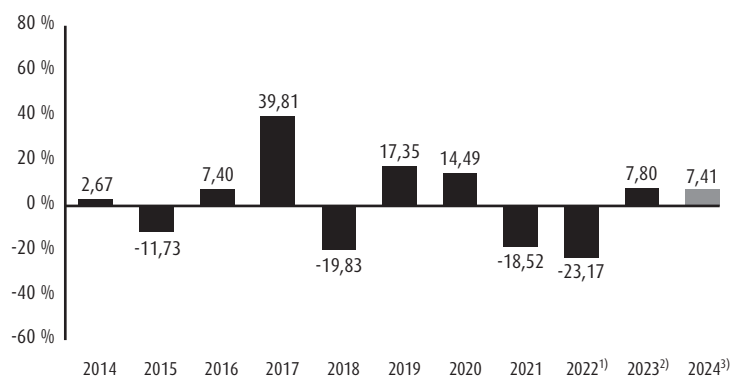
### Rendements annuels

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

### Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (CAD)



### Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (USD)



<sup>1)</sup> Le 13 mai 2022, CMIA a été nommé sous-conseiller supplémentaire du Portefeuille et les stratégies de placement du Portefeuille ont changé. Par conséquent, le rendement du Portefeuille avant cette date aurait été différent si celui-ci avait été géré par les deux sous-conseillers actuels et selon les stratégies de placement courantes.

<sup>2)</sup> Le 28 juillet 2023, ARGGA a remplacé Comgest à titre de sous-conseiller supplémentaire du Portefeuille et les stratégies de placement du Portefeuille ont changé. Par conséquent, le rendement du Portefeuille avant cette date aurait été différent si celui-ci avait été géré par les deux sous-conseillers actuels et selon les stratégies de placement courantes.

<sup>3)</sup> Semestre clos le 30 juin 2024

# Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

## Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Chine	24,4	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	7,7
Corée du Sud	14,9	Samsung Electronics Co., Ltd.	5,0
Taiwan	14,5	SK Hynix Inc.	4,7
Inde	13,5	Tencent Holdings Limited	4,3
Brésil	8,3	Trésorerie/créances/dettes	3,1
Hong Kong	4,4	Trip.com Group Limited, CAAE	1,9
Trésorerie/créances/dettes	3,1	Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai	1,7
Grèce	2,6	ICICI Bank Limited, CAAE	1,5
Afrique du Sud	2,5	Petróleo Brasileiro S.A., CAAE	1,4
Indonésie	2,2	Larsen & Toubro Limited	1,4
Thaïlande	1,8	MercadoLibre, Inc.	1,3
Mexique	1,7	HDFC Bank Limited, CAAE	1,3
États-Unis	1,4	Yageo Corporation	1,3
Argentine	1,3	PT Bank Central Asia Tbk	1,3
Autre	3,4	MediaTek Inc.	1,2
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	Alibaba Group Holding Limited	1,2
		PDD Holdings Inc., CAAE	1,2
		China Resources Power Holdings Company Limited	1,1
		Eurobank Ergasias Services and Holdings S.A.	1,1
		BYD Company Limited, actions H	1,1
		National Bank of Greece S.A.	1,0
		ASPEED Technology Inc.	1,0
		Naspers Limited	1,0
		Industrial and Commercial Bank of China, actions H	1,0
		PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	0,9
		<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>49,7</b>
		<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>306 646 261 \$</b>
<b>Répartition sectorielle</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>		
Technologies de l'information	26,2		
Produits financiers	25,2		
Consommation discrétionnaire	15,7		
Services de communication	7,5		
Produits de première nécessité	6,5		
Industrie	5,5		
Trésorerie/créances/dettes	3,1		
Énergie	2,9		
Matériaux	2,4		
Immobilier	2,1		
Soins de santé	1,6		
Services collectifs	1,3		
<b>Répartition sectorielle totale</b>	<b>100,0</b>		

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



**Gestionnaire**

BMO Gestion privée de placements inc.  
1 First Canadian Place  
100 King Street West, 41st Floor  
Toronto (Ontario) M5X 1A1

**Fiduciaire**

Société de fiducie BMO  
1 First Canadian Place  
100 King Street West, 41st Floor  
Toronto (Ontario) M5X 1A1

BMO Gestion privée est un nom commercial qui désigne la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées qui offrent des produits et des services de gestion de patrimoine. Les produits et les services ne sont pas tous offerts par toutes les entités juridiques au sein de BMO Gestion privée. Les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements, de planification de patrimoine, de planification fiscale et de planification philanthropique sont offerts par l'entremise de BMO Nesbitt Burns Inc. et de BMO Gestion privée de placements inc. Les services successoraux et fiduciaires ainsi que les services de garde de valeurs sont offerts par la Société de fiducie BMO. Les entités juridiques de BMO Gestion privée n'offrent pas de conseils fiscaux.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements futurs, résultats, circonstances, rendements ou attentes qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. Par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés ou implicites dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Portefeuille peut investir et les risques décrits en détail dans le prospectus simplifié des Portefeuilles BMO privé. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Portefeuille, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, BMO Gestion privée de placements inc. ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser aucune déclaration prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige.

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

[www.bmo.com/gestionprivee](http://www.bmo.com/gestionprivee)

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



**Gestion privée**