

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

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. (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 ») et de Columbia Management Investment Advisers, LLC (CMIA) 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 »).

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Portefeuille a dégagé un rendement de 11,35 % en CAD (17,53 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents, a enregistré un rendement total de 8,99 % en CAD (15,27 % en USD).

L'optimisme entourant l'intelligence artificielle (IA), une reprise observée dans le secteur des technologies de l'information et l'affaiblissement du dollar américain sont quelques-uns des thèmes ayant dominé le semestre. L'indice MSCI Marchés émergents a gagné 15,27 % en USD.

Le président Trump a surpris les investisseurs par l'ampleur de son programme de surtaxes douanières, avant de se radoucir en reportant l'application de 90 jours. Pékin a riposté en augmentant de 125 % ses droits de douane sur les marchandises américaines, avant que les deux parties ne négocient un accord provisoire. Cependant, à la fin de la période, les négociations avec les pays asiatiques commençaient à peine, quand elles n'étaient pas au point mort.

Les actions chinoises, tirées vers le haut par les sociétés de technologies de l'information, ont clôturé la période en hausse de 17,33 % malgré les tensions commerciales. L'activité économique intérieure de la Chine a dépassé les prévisions, la croissance tant des ventes au détail que de la production industrielle ayant fait preuve de résilience, tandis que le marché immobilier montrait des signes de stabilisation. Malgré tout, le prix des logements a baissé, les nouveaux prêts ont déçu, et la déflation a repris dans le secteur de la consommation.

Les principaux indices boursiers indiens ont affiché de fortes progressions, mais ont subi de la volatilité après une poussée des cours du pétrole liée aux tensions géopolitiques et une baisse des taux d'intérêt plus importante que prévu de la part de la banque centrale. Le pays a aussi été perçu comme relativement à l'abri des sanctions américaines et a bien tiré son épingle du jeu pendant la période de turbulences qu'ont connue les marchés en avril.

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Les actions taïwanaises ont rebondi plus tard dans la période, à la faveur de la forte demande visant les semi-conducteurs liés à l'IA.

Le candidat du Parti démocratique a remporté l'élection présidentielle en Corée du Sud et a rapidement promis de revoir la réglementation pour assouplir les conditions de négociation des actions et de modifier la fiscalité des dividendes. Parallèlement, la confiance des consommateurs et des entreprises s'est améliorée.

Composante CMIA

Sur le plan sectoriel, c'est dans les secteurs des technologies de l'information, des produits financiers et des produits de première nécessité que la sélection des titres a contribué le plus au rendement de la composante. Sur le plan régional, les actifs détenus en Grèce, en Arabie saoudite, en Thaïlande, au Brésil et en Corée du Sud sont ceux qui ont ajouté le plus au rendement, en particulier la sélection des titres en Corée du Sud et au Brésil. À l'échelle individuelle, l'action du fabricant coréen de semi-conducteurs SK Hynix Inc., qui a bénéficié de la demande croissante de mémoire à large bande passant pour l'IA, figure parmi les titres ayant rapporté le plus. La direction d'Eurobank Ergasias Services and Holdings S.A. a maintenu ses prévisions pour 2025, en évoquant des volumes de crédit supérieurs aux prévisions. MercadoLibre, Inc. a déclaré de solides résultats au premier trimestre, avec en particulier une forte croissance en Argentine et au Brésil.

La pondération des secteurs de l'industrie et de l'immobilier dans la composante CMIA a nui au rendement, de même que la sélection de titres dans l'industrie. La sélection des actions chinoises, indiennes et des Émirats arabes unis a aussi légèrement pesé sur le rendement. Sur le plan individuel, le rendement de la composante a pâti du moment de l'acquisition d'Alibaba Group Holding Ltd., alors que l'action s'est très bien comportée. Les investisseurs de Polycab India Limited ont retiré leurs profits après une forte appréciation du titre, alors que des inquiétudes émergent quant aux contraintes de capacité de l'entreprise et aux dépenses d'infrastructures de l'État.

Le sous-conseiller a pris une nouvelle position pour la composante dans KB Financial Group Inc., un des plus importants groupes financiers coréens, qui revendique des facteurs fondamentaux sains et des fonds propres importants. Amer Sports, Inc. a vu sa croissance robuste

se poursuivre. China Resources Land Limited, qui dispose d'une plateforme bien établie et d'excellentes capacités opérationnelles, est le chef de file incontesté de la gestion de placements immobiliers sur son marché.

Le placement détenu dans Xiaomi Corp., entreprise très convaincante affichant des facteurs fondamentaux solides, a été accru. Le sous-conseiller a acquis une position dans Emaar Properties PJSC, dans l'idée d'ajouter à la composante des sociétés de qualité dans des secteurs relativement à l'abri de l'agitation macroéconomique. Alibaba Group Holding Limited a bénéficié de la dynamique économique en Chine.

Le sous-conseiller a réduit la position de la composante dans Techtronic Industries Co. Ltd., afin de réduire sa présence dans le secteur des technologies de l'information, en raison d'inquiétudes d'ordre macroéconomique. Il a aussi réduit le placement dans Cholamandalam Investment and Finance Company Ltd., qui risquait de souffrir du ralentissement de la croissance et de coûts de crédit élevés. Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd. faisait l'objet de questionnements quant à l'imposition éventuelle de limites par l'Union européenne aux sociétés chinoises d'appareils et d'équipement médicaux, à la situation actuelle des approvisionnements dans les hôpitaux chinois et à la concurrence à long terme et aux orientations stratégiques de la société.

La position de la composante dans AIA Group Limited, qui faisait face à une accentuation potentielle de la concurrence, a été vendue afin de redéployer le produit de la vente vers des placements plus convaincants. Atour Lifestyle Holdings Limited a subi de la pression, après avoir communiqué des indications prospectives plutôt prudentes se situant dans le bas de la fourchette estimative des analystes. Le placement dans ASE Technology Holding Co., Ltd. a été vendu pour réduire la part des actions de sociétés de technologies de l'information, en réaction aux inquiétudes macroéconomiques.

Composante ARGA

Le processus de placement de la composante ARGA repose sur une démarche de recherche et d'évaluation ascendante propre à chaque société, sans analyse descendante ou macroéconomique parallèle. De ce fait, le sous-conseiller est d'avis que le rendement de la composante tient avant tout à la sélection des titres.

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Les placements globaux de la composante dans des sociétés brésiliennes de vente au détail et de services financiers a contribué au rendement, de même que ses positions dans des banques coréennes. Banco Bradesco SA, notamment, a ainsi eu une incidence favorable sur le rendement, après avoir publié de solides résultats d'exploitation et généré un bon rendement du capital pour les actionnaires. L'action de MTN Group Ltd. a bien réagi aux hausses de prix réglementaires.

Les placements chinois de la composante ARGA ont dégradé le rendement, en raison de la faiblesse persistante du marché de l'immobilier, alors que l'incertitude ambiante pesait sur les titres détenus dans le secteur de la consommation discrétionnaire. La position dans le complexe d'hôtel-casino de Sands China Ltd. à Macao est une de celles qui ont pesé le plus sur le rendement, car son marché VIP tire de l'arrière. L'action de Trip.com Group Limited a subi de la pression de la part d'un concurrent potentiel, et son bénéfice du premier trimestre a reflété des signes de ralentissement des voyages à l'étranger. On s'attendait par ailleurs à voir les volumes de Beijing New Building Material PLC décliner.

Une nouvelle position a été prise pour la composante ARGA dans B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, dont la valorisation reflétait les faibles niveaux d'activité et le repli du marché boursier brésilien. La valorisation de Prio S.A. traduisait des difficultés opérationnelles à court terme et des retards d'ordre réglementaire, mais un règlement était en cours. Le titre de Localiza Rent a Car S/A a reculé, la faiblesse des prix des véhicules d'occasion ayant pesé sur le bénéfice et les rendements de la société. Le rendement du capital investi devrait se redresser, car le marché des véhicules d'occasion se stabilise, et la société augmente ses prix pour compenser la hausse des coûts de financement.

La position détenue dans Las Vegas Sands Corp., dont le casino de Singapour est l'établissement du genre le plus rentable au monde, a été augmentée. La valorisation de Vale S.A. reflète des inquiétudes quant aux marges à long terme de l'activité d'exploitation du minerai de fer; l'avantage concurrentiel de la société incite toutefois le sous-conseiller à prévoir des rendements supérieurs au coût du capital.

Le sous-conseiller a réduit la position détenue dans la société internet chinoise Tencent Holdings Ltd. Même en tenant compte du risque de réglementation, le sous-conseiller s'attend à une hausse des flux de trésorerie disponibles tirés des écosystèmes dominants de la société dans le mobile, les technologies financières et l'infonuagique, après que la direction a renforcé les activités à forte marge de la société. Il a également réduit le placement dans Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai, car la faible demande des consommateurs et le repli du marché immobilier se répercutaient dans la valorisation de la société.

Enfin, le sous-conseiller a éliminé les positions détenues dans, notamment, Sunny Optical Technology (Group) Company Limited, Banco do Brasil S/A et China Hongqiao Group Limited, qui ont toutes vu leur action s'apprécier. Le produit de la vente a été réattribué à des occasions à la valorisation plus attrayante.

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

Malgré des difficultés bien documentées, comme les pressions déflationnistes, les difficultés du secteur immobilier et une consommation en berne, l'économie chinoise conserve une certaine énergie. Si l'économie du pays reste dans l'ensemble relativement engourdie, l'incidence de la sortie de DeepSeek sur l'innovation et le soutien du secteur privé par le gouvernement ont engendré une vitalité remarquable dans certains secteurs. Cela a causé un « marché haussier furtif », où les annonces de résultats positifs déclenchent à présent une appréciation spectaculaire des actions, plutôt qu'une simple stabilité.

Indépendamment de la Chine, plusieurs facteurs justifient le regard optimiste de CMIA sur les marchés émergents, notamment l'amélioration de la discipline des entreprises, dont la réduction des dépenses en immobilisations finit par stimuler la croissance du bénéfice par action, les avantages escomptés d'un affaiblissement du dollar américain, et des valorisations attrayantes.

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Composante ARGA

Le sous-conseiller estime que les valorisations des titres actuellement détenus par la composante ARGA devraient se traduire par de solides rendements au fil du temps. La longue période de faibles rendements des titres de valeur, l'évolution de la réglementation et l'actualité géopolitique ont conduit à une sous-évaluation de nombreuses sociétés, ce qui crée des occasions très intéressantes sur le plan de la valeur.

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.

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

Opérations avec des parties liées

La Société de fiducie BMO, filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Portefeuille tandis que 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 »).

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Portefeuille, le gestionnaire et le sous-conseiller du Portefeuille doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire ou le sous-conseiller s'est fondé sur les instructions permanentes et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures en vigueur. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que chaque opération avec des parties liées i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'un membre du même groupe, et ne tient compte d'aucune considération se rapportant à BMO, à BMO Nesbitt Burns Inc. ou à une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou à un membre du même groupe, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire ou le sous-conseiller sans autre considération que l'intérêt du Portefeuille, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille. Le CEI a examiné les opérations avec des parties liées décrites ci-dessus et a fourni une approbation selon laquelle ces opérations aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

Frais de gestion de patrimoine

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

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 2025 (en milliers de dollars)	Période close le 30 juin 2024 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	91	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 ¹⁾		Semestre clos le 30 juin 2025	2024	Exercices clos les 31 décembre			
				2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$	14,19	12,34	11,91	14,63	18,24	16,82
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,24	0,40	0,33	0,25	0,35	0,40
Total des charges ²⁾	\$	(0,08)	(0,15)	(0,21)	(0,19)	(0,22)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,57	0,25	(0,58)	(1,47)	(0,81)	0,72
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,88	1,66	1,05	(1,00)	(2,84)	0,93
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾							
	\$	1,61	2,16	0,59	(2,41)	(3,52)	1,84
Distributions :							
Revenu (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	0,30	0,22	0,13	0,14	0,24
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—	0,40
Remboursement de capital	\$	—	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	—	0,30	0,22	0,13	0,14	0,64
Actif net à la clôture de la période	\$	15,80	14,19	12,34	11,91	14,63	18,24

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers non audités et audités du Portefeuille.

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

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

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

Ratios et données supplémentaires		Semestre clos le 30 juin 2025	2024	Exercices clos les 31 décembre			
				2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	334 793	321 599	272 585	266 723	295 266	333 559
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		21 192	22 665	22 095	22 403	20 181	18 289
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,63	0,62	0,75	0,90	0,95	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	%	0,80	0,79	0,93	1,07	1,11	1,12
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,18	0,14	0,39	0,22	0,13	0,12
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	27,35	50,77	196,12	90,82	40,52	50,14
Valeur liquidative par part	\$	15,80	14,19	12,34	11,91	14,63	18,24

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 des marchés émergents

Rendement passé

Généralités

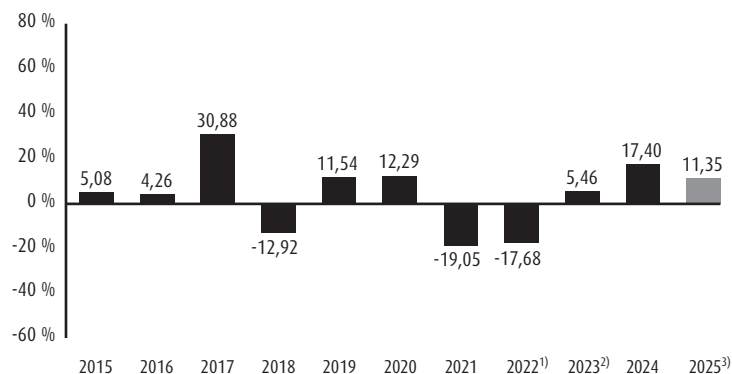
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les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

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

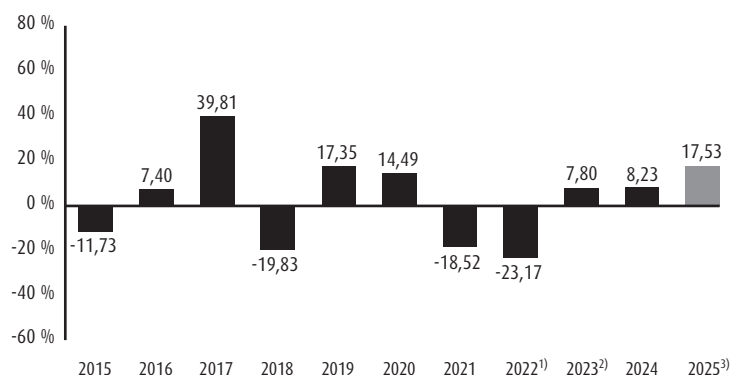
Rendements annuels

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

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



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



¹⁾ 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.

²⁾ Le 28 juillet 2023, ARGa 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.

³⁾ Semestre clos le 30 juin 2025

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Sommaire du portefeuille

Au 30 juin 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Chine	26,3	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	7,9
Taïwan	13,9	Tencent Holdings Limited	4,9
Corée du Sud	11,9	SK Hynix Inc.	3,5
Inde	11,6	Alibaba Group Holding Limited	2,8
Brésil	11,2	Trésorerie/créances/dettes	2,0
Hong Kong	3,6	Xiaomi Corporation, catégorie B	2,0
Afrique du Sud	3,3	Samsung Electronics Co., Ltd.	1,8
Grèce	2,3	HDFC Bank Limited, CAAE	1,7
Trésorerie/créances/dettes	2,0	Eurobank Ergasias Services and Holdings S.A.	1,8
Émirats arabes unis	2,0	ICICI Bank Limited, CAAE	1,6
Mexique	1,7	Trip.com Group Limited, CAAE	1,6
Thaïlande	1,6	Nu Holdings Ltd., catégorie A	1,5
Pologne	1,3	MTN Group Limited	1,4
Autre	7,3	Emaar Properties P.J.S.C.	1,3
Répartition totale du portefeuille	100,0	MercadoLibre, Inc.	1,3
		KB Financial Group Inc.	1,2
		Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, CAAE	1,2
		Industrial and Commercial Bank of China, actions H	1,2
		Bharti Airtel Limited	1,1
		Hana Financial Group Inc.	1,1
		Banco Bradesco S.A., CAAE	1,1
		China Overseas Land & Investment Ltd.	1,1
		B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão	1,1
		Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai	1,1
		Yageo Corporation	1,0
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	48,3
		Valeur liquidative totale	334 792 596 \$
Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative	<i>Le Sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Portefeuille. Une mise à jour est disponible chaque trimestre.</i>	
Produits financiers	26,8		
Technologies de l'information	22,3		
Consommation discrétionnaire	16,3		
Services de communication	7,9		
Industrie	6,1		
Immobilier	4,7		
Produits de première nécessité	4,6		
Énergie	3,4		
Matériaux	2,8		
Soins de santé	2,3		
Trésorerie/créances/dettes	2,0		
Services collectifs	0,8		
Répartition sectorielle totale	100,0		

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/gestionprivatee

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



Gestion privée