

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

Période close le 31 décembre 2023

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Portefeuille. Si les états financiers annuels n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au 1 855 852-1026, en nous envoyant un courriel à [contact.centre@bmo.com](mailto:contact.centre@bmo.com), en nous écrivant à BMO Gestion privée de placements inc., 1 First Canadian Place, 100 King St. W., 41st Floor, Toronto (Ontario), M5X 1A1, ou en visitant 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 de Columbia Management Investment Advisers, LLC (CMIA) et de Vontobel Asset Management, Inc. (« Vontobel ») à titre de sous-conseillers (chacun, un « sous-conseiller » et collectivement, les « sous-conseillers ») du Portefeuille BMO privé d'actions américaines (le « Portefeuille »).*

### Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille a pour objectif d'offrir une plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans des actions de sociétés américaines à grande capitalisation.

Trois stratégies de placement sont utilisées pour atteindre les objectifs de placement du Portefeuille. Le processus de sélection d'actions de Vontobel, l'un des sous-conseillers du Portefeuille, met l'accent sur une approche de placement axée sur la croissance qui cible des sociétés de grande qualité. CMIA, un autre des sous-conseillers du Portefeuille, utilise une méthode rigoureuse fondée sur des facteurs quantitatifs pour investir dans des sociétés dont les actions ont une valeur potentiellement attrayante compte tenu des données fondamentales favorables aux investisseurs. De plus, jusqu'à 40 % de l'actif du Portefeuille peut

être investi dans des titres de fonds négociables en bourse, y compris des fonds négociables en bourse gérés par un membre du groupe de BGPPI ou une entreprise associée.

### 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 de celui-ci, ou dans l'aperçu du Portefeuille. Aucun changement aux objectifs ou aux stratégies de placement ni 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 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, le 18 mai 2023, que le niveau de risque du Portefeuille n'avait pas changé. 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 la période de 12 mois close le 31 décembre 2023, le Portefeuille a enregistré un rendement de 23,10 % en CAD (25,77 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice S&P 500, a enregistré un rendement total de 23,22 % en CAD (26,29 % en USD) pour la même période.



## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

---

Les marchés boursiers américains ont été robustes au cours de la période de 12 mois close le 31 décembre 2023, affichant un rendement de plus de 23 % (en dollars canadiens). Un solide indice des prix à la consommation aux États-Unis a contribué à une excellente croissance économique en dépit du fait que la possibilité d'une récession en raison des taux d'intérêt et d'inflation élevés fût préoccupante. Le succès des marchés boursiers a été très ciblé, les technologies de l'information produisant la majeure partie des gains découlant de l'enthousiasme par rapport à l'intelligence artificielle (IA). Les secteurs qui ont fait le mieux comprennent les technologies de l'information, les services de communication et la consommation discrétionnaire. Les secteurs les plus faibles ont été les services collectifs, l'énergie, les produits de première nécessité et les soins de santé.

L'effondrement des banques régionales américaines SVB Financial Group et Signature Bank au début de mars a mis de la pression sur pratiquement l'ensemble des actions bancaires à différents niveaux au cours de la période de 12 mois close le 31 décembre 2023. Les risques géopolitiques ont eu un effet négatif sur les marchés boursiers, particulièrement le conflit en cours entre la Russie et l'Ukraine, celui au Moyen-Orient et les tensions entre les États-Unis et la Chine. La plupart des banques centrales mondiales, y compris la Réserve fédérale américaine (Fed), ont augmenté leurs taux directeurs afin de juguler l'inflation. Les actions de sociétés à très grande capitalisation ont rebondi au début de 2023, après leur baisse en 2022.

### *Composante Vontobel*

La sous-pondération de la composante Vontobel dans les technologies de l'information et les produits de première nécessité a nui le plus au rendement, malgré la sélection des actions positive dans ces deux secteurs. La composante ne détenait aucune position dans certaines des sociétés les plus performantes du secteur des technologies de l'information, comme Apple Inc., NVIDIA Corporation et Meta Platforms, Inc., qui ont bénéficié de l'enthousiasme des investisseurs par rapport à l'IA.

Le choix des titres dans le secteur des produits financiers a contribué au rendement de la composante, car ils ont été avantagés par la volatilité accrue des taux d'intérêt. Le sous-conseiller a également évité les banques peu performantes. La sous-pondération dans les secteurs

anémiques de l'énergie et des services collectifs a favorisé le rendement de la composante. La sélection d'actions dans l'industrie a ajouté au rendement. Les titres d'Adobe Inc. et de ServiceNow Inc. font partie de ceux qui ont amélioré le plus le rendement. L'action d'Adobe Inc. a progressé au même rythme que les technologies de l'information. Elle a également profité de la réussite de sa suite logicielle. Les actions de ServiceNow Inc. ont augmenté en raison d'une croissance des bénéfices supérieure aux attentes et d'un contexte plus favorable aux entreprises axées sur la croissance.

Une nouvelle position dans The Hershey Company a été ajoutée à la composante Vontobel, car ses évaluations ont chuté et les investisseurs ont délaissé les secteurs plus défensifs. Un nouveau placement dans American Tower Corp., une société de location de tours cellulaires chef de file, a également été ajouté à la composante, car ses évaluations ont baissé en raison de sa sensibilité inversée aux taux d'intérêt.

Le sous-conseiller a par ailleurs renforcé la position existante du Portefeuille dans The Progressive Corp., dont le cours de l'action a baissé à la suite d'une augmentation de la provision pour perte dans sa division d'assurance automobile; il estime toutefois que l'entreprise a toujours été une des sociétés les plus prudentes et les plus prévoyantes de son secteur. La position dans Thermo Fisher Scientific Inc. a été étoffée. La majeure partie de ce que la société vend mène à des transactions récurrentes compte tenu de la nature de ses activités et de sa récente normalisation après son essor durant la pandémie qui a créé une occasion d'achat.

Otis Worldwide Corp. a été éliminée après une solide performance de son action malgré des difficultés liées au secteur de l'immobilier en Chine. Bien que la région soit petite comparativement à l'ensemble des activités de la société, le sous-conseiller a pensé qu'il était approprié de réaffecter le capital. Le placement dans PayPal Holdings Inc. a été vendu pour financer d'autres occasions. Les résultats de l'entreprise risquent de pâtir d'un changement d'orientation imprimé par la direction. En outre, le sous-conseiller a en partie perdu confiance dans la capacité d'exécution de la société. Enfin, les positions dans Copart Inc., ServiceNow Inc. et Intuitive Surgical Inc. ont été réduites après l'excellente progression de leurs titres.

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

---

### *Composante CMIA*

La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a nui au rendement de la composante CMIA, en grande partie à cause d'une sous-pondération dans certaines grandes sociétés de semi-conducteurs. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, l'absence de placements dans les exploitants de croisières a aussi pesé sur le rendement, cette activité ayant fortement rebondi après une année difficile en 2022. La sous-pondération du placement dans NVIDIA Corporation et l'absence de position dans Tesla, Inc. ont miné le plus le rendement de la composante. Ces deux actions ont affiché un rendement supérieur tout comme d'autres titres à très grande capitalisation bénéficiant de l'IA générative. L'action de The AES Corp., qui a été affectée par les taux d'intérêt élevés, a également défavorisé le rendement.

La sélection des titres dans les secteurs des soins de santé et des services de communication a contribué au rendement de la composante, tout comme une sous-pondération des services collectifs. Les titres s'étant le plus distingués à ce chapitre sont ceux de Meta Platforms, Inc., d'Adobe Inc. et d'Alphabet Inc. L'action de Meta Platforms, Inc. s'est bien comportée, après que la société a rajusté ses prévisions de dépenses en immobilisations et s'est recentrée sur la croissance des revenus publicitaires de ses plateformes Facebook et Instagram. Adobe Inc. et Alphabet Inc. ont toutes deux bénéficié de l'enthousiasme des investisseurs par rapport à l'IA générative après que leurs actions ont peiné en 2022.

CMIA a pris de nouvelles positions dans NXP Semiconductors NV et Veeva Systems Inc. au vu de leurs données fondamentales et évaluations attrayantes. Elle a également ajouté une nouvelle position dans The Charles Schwab Corp. Bien qu'elle exploite une banque, la société a des sources de revenus plus diversifiées que de nombreuses institutions bancaires traditionnelles. CMIA a par ailleurs augmenté les placements dans UnitedHealth Group Incorporated et QUALCOMM Inc. pour tirer profit de leurs évaluations attrayantes. Elle a renforcé la position existante dans Mastercard Inc., en raison de ses caractéristiques de croissance stables.

Elle a en revanche éliminé les placements dans Align Technology, Inc., dont l'évaluation était maximale, et dans Lowe's Companies Inc., en raison de la détérioration des ventes de ses magasins comparables. Le titre de Microsoft Inc. a été élagué après une période de solide rendement. La position dans Citizens Financial Group Inc. a été réduite pour aider à financer l'achat de The Charles Schwab Corp.

*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 Vontobel*

À la suite des excellents résultats des marchés boursiers en 2023, Vontobel surveille divers risques. Ces risques comprennent des taux d'intérêt élevés, un marché de l'emploi moins robuste et une inflation toujours haute, qui ont pesé dans la balance pour les consommateurs et qui pourraient mener à un ralentissement. Le sous-conseiller croit également que les problèmes géopolitiques et un certain nombre d'élections en 2024, notamment l'élection présidentielle américaine, pourraient créer de l'incertitude et accentuer la volatilité du marché.

Un petit groupe d'actions à très grande capitalisation a dominé les marchés américains en 2023. Le sous-conseiller estime que certaines d'entre elles devraient continuer à connaître une solide croissance, malgré leur taille et leur réussite actuelles. Cependant, Vontobel est sceptique quant à la possibilité que ce groupe puisse améliorer le rendement du marché en général à long terme. Le sous-conseiller continue plutôt à trouver des occasions dans les soins de santé et les produits de première nécessité qui sont sous-évalués par le marché et qui offrent des taux de croissance persistants même dans un contexte incertain. Il améliore également la qualité et le rendement potentiel du Portefeuille dans la consommation discrétionnaire et l'industrie. Dans les produits financiers, Vontobel a trouvé du potentiel dans les marchés boursiers, tandis que dans celui des technologies de l'information, il privilégie les actions considérées comme des valeurs sûres.

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

---

### *Composante CMIA*

À la fin de la période, l'inflation a semblé s'affaiblir et s'approcher du taux cible de la Fed. CMIA croit toutefois que le pouvoir des dépenses de consommation et un marché de l'emploi tendu pourraient maintenir l'inflation élevée. En 2024, le sous-conseiller continue d'axer les titres de la composante sur des sociétés rentables et fondamentalement solides qui sont évaluées de façon attrayante. La qualité demeure aussi un facteur désirable dans les modèles du sous-conseiller par rapport à l'histoire et par conséquent, continue à être privilégiée dans la composante CMIA.

### 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 de CMIA et de Vontobel pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. Chacun des sous-conseillers touche tous les trimestres des honoraires de sous-conseiller 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 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

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

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.

### 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 31 déc. 2023 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2022 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	372	554
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	19	16

### 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 31 déc. 2023 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2022 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	327	325

### Frais de gestion

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

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

### 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>		Exercices clos les 31 décembre				
		2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	31,17	35,46	29,44	25,87	23,43
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$	0,43	0,43	0,39	0,39	0,51
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,04)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,69	0,78	2,07	0,56	2,12
Gains (pertes) latents pour la période	\$	5,13	(4,86)	4,77	2,82	1,78
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>						
	\$	7,21	(3,69)	7,20	3,73	4,33
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,00	0,01	—	—	—
Dividendes	\$	0,42	0,39	0,33	0,37	0,44
Gains en capital	\$	—	0,15	0,84	—	1,53
Remboursement de capital	\$	0,02	0,02	0,00	0,02	0,03
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$	0,44	0,57	1,17	0,39	2,00
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$	37,93	31,17	35,46	29,44	25,87

<sup>1)</sup> Ces données sont tirées des états financiers annuels 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		Exercices clos les 31 décembre				
		2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	5 731 358	5 241 096	5 768 955	4 329 595	3 972 685
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		151 118	168 159	162 670	147 068	153 586
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	%	0,19	0,19	0,18	0,19	0,17 <sup>5)</sup>
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,01	0,01	0,01	0,03	0,05
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	19,47	27,55	28,10	37,26	81,78
Valeur liquidative par part	\$	37,93	31,17	35,46	29,44	25,87

<sup>1)</sup> Données au 31 décembre de la période indiquée.

<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.

<sup>5)</sup> Des corrections ont été apportées aux ratios de 2018 et de 2019, qui ont été précédemment surévalués de 0,05 % et de 0,05 %, respectivement.

# Portefeuille BMO privé d'actions américaines

## Rendement passé

### Généralités

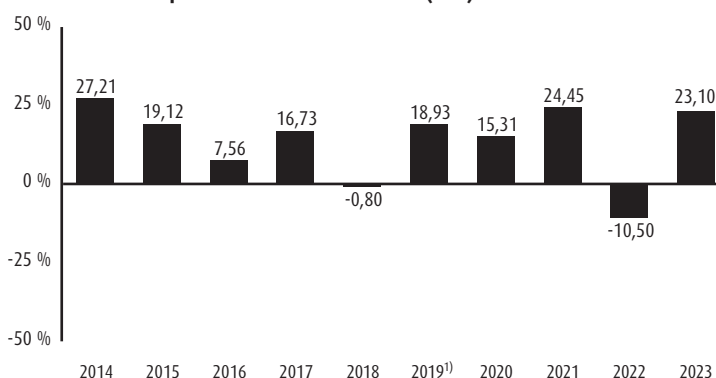
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les rendements.

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.

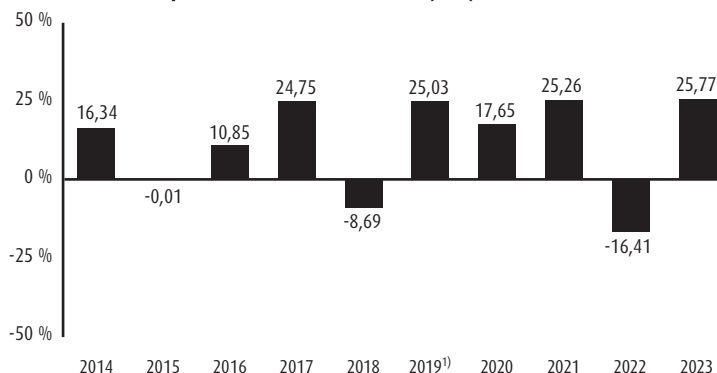
### Rendements annuels

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

#### Portefeuille BMO privé d'actions américaines (CAD)



#### Portefeuille BMO privé d'actions américaines (USD)



<sup>1)</sup> Le 19 juillet 2019, Vontobel a été nommé à titre de sous-conseiller supplémentaire du Portefeuille, et les stratégies de placement 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.

### Rendements annuels composés

Les tableaux suivants comparent les rendements annuels composés passés du Portefeuille et ceux de l'indice S&P 500, qui reflète les variations des cours des actions ordinaires de 500 des plus importantes sociétés américaines.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille BMO privé d'actions américaines (CAD) <sup>††*</sup>	23,10	11,10	13,46	13,50
Indice S&P 500 (CAD)	23,22	11,28	14,93	14,49
Portefeuille BMO privé d'actions américaines (USD) <sup>††*</sup>	25,77	9,61	14,14	11,02
Indice S&P 500 (USD)	26,29	10,00	15,69	12,03

<sup>‡</sup> Le rendement du Portefeuille est présenté après déduction des frais; l'indice de référence ne comprend pas de frais de placement.

<sup>†</sup> Le 19 juillet 2019, un sous-conseiller supplémentaire du Portefeuille a été nommé, et les stratégies de placement ont changé.

<sup>\*</sup> Le 16 décembre 2021, CMIA a remplacé BMO Asset Management Corp. à titre de sous-conseiller du Portefeuille.

*On trouvera à la section Résultats du présent rapport un commentaire sur le marché et des renseignements sur le rendement relatif du Portefeuille par rapport à son indice de référence.*

## Portefeuille BMO privé d'actions américaines

### Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	33,4	FINB BMO S&P 500, parts cotées en USD <sup>+</sup>	33,4
Technologies de l'information	16,5	Microsoft Corporation	4,3
Soins de santé	10,7	Alphabet Inc.	3,3
Produits financiers	10,3	Amazon.com, Inc.	2,9
Produits de première nécessité	7,4	Apple Inc.	2,1
Consommation discrétionnaire	6,4	UnitedHealth Group Incorporated	2,0
Services de communication	5,5	Adobe Inc.	1,9
Industrie	4,7	Mastercard Incorporated, catégorie A	1,7
Énergie	1,5	Intercontinental Exchange, Inc.	1,5
Matériaux	1,4	Mondelēz International, Inc., catégorie A	1,4
Trésorerie/créances/dettes	1,3	Coca-Cola Company, The	1,4
Immobilier	0,6	Trésorerie/créances/dettes	1,3
Services collectifs	0,3	Walmart Inc.	1,3
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	CME Group Inc., catégorie A	1,2
		Visa Inc., catégorie A	1,2
		Meta Platforms, Inc., catégorie A	1,1
		Thermo Fisher Scientific Inc.	1,1
		Abbott Laboratories	1,1
		Intuit Inc.	1,1
		Boston Scientific Corporation	1,1
		RB Global, Inc.	1,0
		PepsiCo, Inc.	1,0
		Casey's General Stores, Inc.	1,0
		NVIDIA Corporation	0,9
		Becton, Dickinson and Company	0,8
		<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>71,1</b>
		<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>5 731 358 206 \$</b>

<sup>+</sup> Le prospectus et les autres renseignements concernant le(s) fonds négociable(s) en bourse sous-jacent(s) du Portefeuille se trouvent au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) et au [www.bmo.com/fnbjuridique](http://www.bmo.com/fnbjuridique).

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.

<sup>MD</sup> 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**