

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

Période close le 31 décembre 2018

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, 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 à www.bmo.com/banqueprivée ou le site de SEDAR à www.sedar.com. Vous pouvez également communiquer avec nous par l'un de ces moyens pour demander un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du Portefeuille, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

BMO Gestion privée de placements inc. (BGPI ou le « gestionnaire »), gestionnaire et gestionnaire de portefeuille, est responsable de la gestion de l'ensemble des activités, des placements et de l'administration des Portefeuilles BMO privé et a recours aux services de BMO Asset Management Corp. (BMO AM Corp. ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé d'actions américaines (le « Portefeuille »).

Objectif et stratégies de placement

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

Pour atteindre l'objectif de placement du Portefeuille, le sous-conseiller utilise un processus de placement rigoureux conçu pour conserver un portefeuille diversifié d'actions de sociétés de qualité supérieure considérées comme sous-évaluées et qui présentent un potentiel de croissance supérieur à la moyenne.

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 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

4 mai 2018, 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 demeurerait inchangé. 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 2018, le Portefeuille a dégagé un rendement de -0,80 % en CAD (-8,69 % en USD), après déduction des frais. L'indice de référence du Portefeuille, l'indice S&P 500, a affiché un rendement total de 4,25 % en CAD (-4,38 % en USD) pour la même période.

Alors que la volatilité a refait surface à plusieurs reprises en 2018, au quatrième trimestre, les actions américaines ont connu leur pire rendement depuis la crise financière de 2008, en fonction de l'indice S&P 500. L'année 2018 a été la première année civile marquée par un rendement négatif de cet indice depuis neuf ans. Les facteurs ayant entraîné la vente massive d'actions au quatrième trimestre comprennent les tensions commerciales persistantes entre les États-Unis et la Chine, les préoccupations entourant le resserrement par la Réserve fédérale, les négociations du Royaume-Uni concernant son retrait de l'Union européenne, ainsi que la paralysie de l'administration fédérale aux États-Unis. Les actions sensibles à l'inflation et aux prix du pétrole ont enregistré les pires rendements, le

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

secteur de l'énergie ayant perdu près de 40 %. Les services aux collectivités représentent quant à eux le seul secteur ayant affiché un rendement positif.

Le principal facteur ayant nui au rendement est la sélection des titres en général, particulièrement dans le secteur de la finance. La surpondération du secteur de la finance a également freiné le rendement. L'importance qu'accorde le sous-conseiller à la valeur des sociétés a eu une grande incidence sur le rendement du Portefeuille, car l'indice S&P 500 a été entraîné par les actions du décile supérieur en fonction des cours. Les titres ayant nui au rendement comprennent ceux d'Owens Corning Inc., de Celgene Corp. et de Synchrony Financial.

Les sociétés qui suscitent l'optimisme ou à l'égard desquelles les investisseurs affichent un plus grand intérêt sont privilégiées au sein du Portefeuille, ce qui a été favorable au rendement. La sous-pondération du secteur de la consommation de base ainsi que la sélection des actions dans le secteur de l'énergie ont également contribué au rendement. Les titres ayant le plus ajouté au rendement comprennent ceux de F5 Networks Inc., de Pfizer Inc. et d'Eli Lilly and Company. Le sous-conseiller a ajouté le titre d'Intel Corp., qui conçoit, fabrique et vend des produits et technologies informatiques. Ce titre a été acquis alors que la société se classait dans le décile supérieur des sociétés américaines à grande capitalisation, grâce à des évaluations attrayantes et à la confiance favorable chez les investisseurs, et présentait une amélioration de ses caractéristiques fondamentales. Le sous-conseiller a renforcé le placement dans Visa Inc. en se fondant sur l'amélioration des caractéristiques fondamentales de cette société du secteur des technologies des paiements qui facilite le commerce en transférant de la valeur et des renseignements. Le titre de CVS Health Corp. a été éliminé en raison de la détérioration du classement de l'action, essentiellement attribuable à l'affaiblissement des caractéristiques fondamentales de la société. Le nombre de titres de Wells Fargo & Co. a été réduit de manière à rétablir la pondération optimale de ce placement, à des fins d'atténuation du risque.

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

Les perspectives pour l'avenir comprennent la possibilité d'une volatilité accrue des marchés financiers. Bien que des bénéfices des sociétés appréciables et des données économiques positives puissent soutenir un rebond des actions, les marchés pourraient mal réagir aux préoccupations persistantes quant à la conjoncture macroéconomique.

Le sous-conseiller s'attend à ce que la volatilité accrue au cours de la période à venir offre un environnement propice à une sélection active de titres. Il a, en conséquence, structuré le Portefeuille de manière à tirer parti des hausses du marché, tout en gérant les risques de baisse par l'association d'une sélection des titres méthodique et d'une gestion du risque réfléchie.

Comité d'examen indépendant

Le 6 juin 2018, le comité d'examen indépendant (CEI) du Portefeuille est passé à cinq membres lorsque Jacqueline Allen a été nommée membre du CEI. Le 6 septembre 2018, il est passé à six membres lorsque Marlene Davidge a été nommée membre du CEI.

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 opérations 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 opérations entre le Portefeuille et une partie liée. Tous les conflits d'intérêts sont signalés au CEI. Le rôle principal du CEI est de déterminer si la mesure proposée par le gestionnaire aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille. Le CEI a examiné les relations avec les parties liées décrites ci-après et a formulé une recommandation favorable selon laquelle ces relations aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

Sous-conseiller

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

Achat et vente de titres

Au cours de la période, le gestionnaire s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI du Portefeuille relativement aux opérations avec des parties liées suivantes qui peuvent avoir été effectuées dans le Portefeuille :

- a) des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire;
- b) des placements dans une catégorie de titres de créance non gouvernementaux ou d'actions d'un émetteur, pendant la période de placement de ces titres auprès du public ou pendant la période de 60 jours suivant la période de placement, alors que BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;
- c) des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste;
- d) des opérations interfonds;

(chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées »).

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Portefeuille, le gestionnaire et le sous-conseiller du Portefeuille doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire ou le sous-conseiller se sont fondés sur les instructions permanentes et en précisant

si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures en vigueur. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que chaque opération avec des parties liées i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'un membre du même groupe, et ne tient compte d'aucune considération se rapportant à BMO, à BMO Nesbitt Burns Inc. ou à une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou à un membre du même groupe, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire ou le sous-conseiller sans autre considération que l'intérêt du Portefeuille, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

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 l'entremise de 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.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

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

	Période close le 31 déc. 2018 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2017 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	291	276

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 l'entremise de 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 ¹⁾	Exercices clos les 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 25,84	23,29	22,59	21,24	17,30
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$ 0,51	0,44	0,49	0,43	0,35
Total des charges ²⁾	\$ (0,10)	(0,09)	(0,10)	(0,08)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 2,07	2,74	2,15	3,08	2,14
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (2,88)	0,89	(0,95)	0,54	2,35
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ (0,40)	3,98	1,59	3,97	4,77
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—
Dividendes	\$ 0,40	0,48	0,37	0,46	0,26
Gains en capital	\$ 1,80	0,90	0,65	2,23	0,51
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 2,20	1,38	1,02	2,69	0,77
Actif net à la clôture de la période	\$ 23,43	25,84	23,29	22,59	21,24

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

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

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

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

Ratios et données supplémentaires	Exercices clos les 31 décembre				
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 3 230 693	2 907 735	2 714 280	2 779 867	2 110 352
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	137 904	112 534	116 559	123 076	99 343
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,02	0,03	0,02	0,02	0,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,21	0,21	0,18	0,19	0,26
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,05	0,06	0,08	0,07	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 55,35	68,19	73,72	58,33	61,24
Valeur liquidative par part	\$ 23,43	25,84	23,29	22,59	21,24

¹⁾ Données au 31 décembre de la période indiquée.

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 américaines

Rendement passé

Généralités

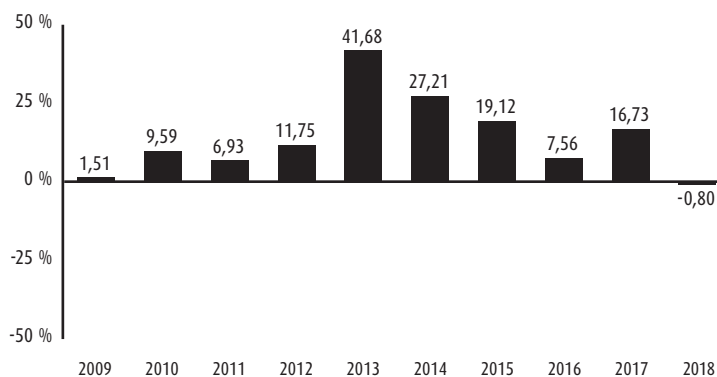
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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.

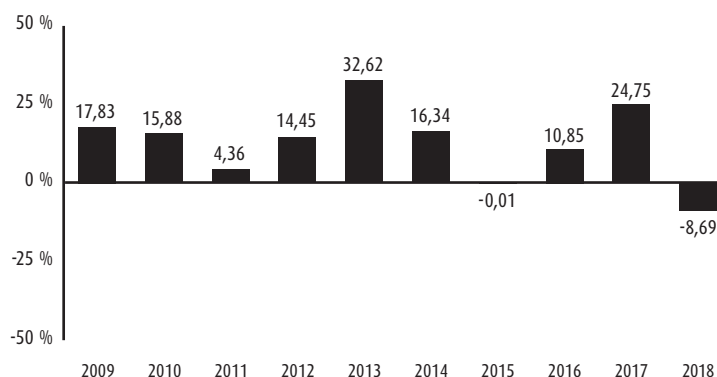
Rendements annuels

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)



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.

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé d'actions américaines (CAD) [‡]	(0,80)	7,59	13,55	13,52
Indice S&P 500 (CAD)	4,25	8,75	14,04	14,35

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé d'actions américaines (USD) [‡]	(8,69)	8,09	7,99	12,25
Indice S&P 500 (USD)	(4,38)	9,26	8,49	13,12

[‡] Le rendement du Portefeuille est présenté après déduction des frais; l'indice de référence ne comprend pas de frais de placement.

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 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	21,4	Apple Inc.	4,5
Soins de santé	15,1	Pfizer Inc.	3,2
Finance	14,8	Alphabet Inc., catégorie C	3,2
Consommation discrétionnaire	8,7	Microsoft Corporation	3,2
Industries	7,1	Chevron Corporation	2,6
Énergie	6,5	Eli Lilly and Company	2,6
Services de communication	6,2	Comcast Corporation, catégorie A	2,6
Consommation de base	5,5	Intel Corporation	2,4
Immobilier	5,4	Visa Inc., catégorie A	2,4
Services aux collectivités	5,3	Exelon Corporation	2,4
Matériaux	2,2	AbbVie Inc.	2,3
Trésorerie/créances/dettes	1,8	Wal-Mart Stores, Inc.	2,2
Répartition totale du portefeuille	100,0	Lowe's Companies, Inc.	2,2
		Citigroup Inc.	2,1
		ConocoPhillips	2,0
		Allstate Corporation, The	1,9
		F5 Networks, Inc.	1,9
		Trésorerie/créances/dettes	1,8
		Essex Property Trust, Inc.	1,7
		Southwest Airlines Co.	1,7
		Citizens Financial Group, Inc.	1,6
		Host Hotels & Resorts, Inc.	1,6
		American Express Company	1,6
		Boston Properties, Inc.	1,6
		Amazon.com, Inc.	1,6
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	56,9
		Valeur liquidative totale	3 230 693 453 \$

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 St. W., 41st Floor
Toronto (Ontario) M5X 1A1

Fiduciaire

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

BMO Banque privée fait partie de BMO Gestion de patrimoine et est un nom sous lequel les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements sont offerts par BMO Gestion privée de placements inc., une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque de Montréal, et les services de planification et de garde de valeurs ainsi que les services successoraux et fiduciaires sont offerts par la Société de fiducie BMO, une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal. BMO Gestion de patrimoine est le nom sous lequel la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées offrent des produits et des services de gestion de patrimoine.

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

Les marques de commerce déposées de BMO (le médaillon contenant le M souligné) et de BMO Banque privée, ainsi que la marque de commerce de BMO Gestion de patrimoine appartiennent à la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

www.bmo.com/banqueprivée

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