

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

Période close le 31 décembre 2024

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 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 Street West, 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. (BGPPPI 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 BGPPPI 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 17 mai 2024, 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 2024, le Portefeuille a enregistré un rendement de 31,16 % en CAD (20,92 % 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 36,37 % en CAD (25,02 % en USD) pour la même période.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

Les marchés boursiers américains, que mesure l'indice S&P 500, se sont appréciés de 36,4 % durant la période de 12 mois close le 31 décembre 2024. La conjoncture économique plus vigoureuse que prévu a poussé encore plus haut les bénéfices des entreprises.

Quelques grands thèmes ont dominé le rendement des marchés boursiers, notamment l'enthousiasme pour l'intelligence artificielle (IA), les baisses de taux d'intérêt décrétées par la Réserve fédérale américaine (Fed) et une éventuelle réforme de la réglementation par la nouvelle administration Trump.

Les services de communication ont dégagé le meilleur rendement, soit 52,7 %, suivis des technologies de l'information (48,7 %) et des produits financiers (41,8 %). Les matériaux, les soins de santé et l'immobilier sont arrivés en queue de peloton avec 8,5 %, 11,3 % et 13,6 %, respectivement.

Composante Vontobel

La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des produits de première nécessité a pénalisé le rendement de la composante. La sous-pondération des technologies de l'information a aussi eu un effet négatif, tout comme la surpondération des produits de première nécessité. L'absence de placement dans NVIDIA Corp. est le facteur le plus défavorable au rendement relatif de la composante. La société a généré de bons résultats, soutenue par la forte demande pour ses processeurs graphiques nécessaires à l'IA. Une position dans Adobe Inc. a pesé sur le rendement de la composante. La société continue de croître, mais les investisseurs attendent avec impatience la monétisation de ses outils d'IA, ce qui a fait reculer la valorisation de l'action.

La sous-pondération de l'énergie a contribué au rendement, tout comme la sélection d'actions dans les matériaux. La position détenue dans Boston Scientific Corporation a contribué au rendement. La société a annoncé de solides résultats supérieurs aux estimations consensuelles, ainsi qu'un rendement bien équilibré entre ses différentes divisions. La position dans Casey's General Stores Inc. a également été avantageuse. Les profits de la société ont poursuivi leur saine croissance, avec en tête les aliments préparés et les boissons. La société a élargi son menu, une initiative bien accueillie par les clients.

Vontobel a ajouté de nouvelles positions dans Union Pacific Corp., Zoetis Inc. et Accenture PLC. Union Pacific Corp. a été sélectionnée en fonction de sa taille. La société devrait bénéficier de l'efficacité accrue de son réseau sous la gouverne du nouveau chef de la direction. Zoetis Inc. a été ajoutée en raison des avantages d'échelle de la société, de la fidélité à la marque et de la protection des brevets. Selon le sous-conseiller, la réorientation des sources de revenus d'Accenture PLC aux dépens de certains services d'externalisation standardisés stimulera la croissance, la société misant davantage sur des domaines à plus grande valeur ajoutée.

Les placements existants dans Alphabet Inc., Copart Inc. et Synopsys Inc. ont été renforcés. Les valorisations d'Alphabet Inc. ont éprouvé des difficultés lorsque les investisseurs ont remis en question le rôle de la société dans un monde dominé par l'IA. Copart Inc. est l'un des deux grands joueurs spécialisés en récupération de véhicules aux États-Unis. Après une bonne année 2023, l'action s'est repliée et la composante Vontobel en a profité pour accroître son placement dans la société. Le placement de la composante dans Synopsys Inc. a été étoffé puisque le sous-conseiller croit que la société occupe une place de choix dans le domaine de la conception de semi-conducteurs. La position a été augmentée pour profiter de la faiblesse du cours de l'action.

Un placement dans UnitedHealth Group Inc. a été éliminé de la composante Vontobel en réaction aux possibles répercussions réglementaires sur les activités de gestion des soins pharmaceutiques. Un placement dans Visa Inc. a été liquidé, car Vontobel préfère le modèle d'activités de Mastercard Inc., qui semble mieux placée pour accroître sa part du marché des paiements numériques. Une position dans Humana Inc. a également été liquidée. De l'avis du sous-conseiller, il est fort possible que la volatilité des bénéfices à court terme soit plus vive que d'ordinaire.

Une position dans Thermo Fisher Scientific Inc. a été réduite dans un contexte de croissance anémique en Chine. Le placement de la composante dans Mondelez International Inc. a été élagué puisque la hausse du prix du cacao risque d'affecter les marges de la société. La position de la composante dans Casey's General Stores Inc. a été réduite après la forte appréciation du titre.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

Composante CMIA

La sélection des titres dans les technologies de l'information, la consommation discrétionnaire et les produits financiers a été pénalisante pour le rendement de la composante CMIA. Les actions en portefeuille d'Adobe Inc., de Tesla Inc. et de D.R. Horton Inc. ont pesé sur le rendement relatif.

La sous-pondération des matériaux a ajouté au rendement de la composante. La sélection des titres dans les produits de première nécessité et les services de communication a aussi eu un effet positif. Les positions les plus favorables au rendement sont les positions surpondérées dans Walmart Inc., Deckers Outdoor Corp. et Meta Platforms Inc., trois sociétés qui ont connu une bonne année.

Le sous-conseiller a ajouté une nouvelle position dans le fabricant de chaussures Deckers Outdoor Corp. sur la base de la rentabilité, de la qualité et de la croissance attrayantes de la société. La marque Hoka a également permis à la société d'accroître sa part du marché des chaussures de course, sans oublier la très rentable marque Ugg. La position existante dans American Express Company a été rehaussée en raison de la stabilité de son bénéfice et de son risque de crédit, meilleurs que pour les entreprises comparables.

La position de la composante CMIA dans Lululemon Athletica Inc. a été éliminée lorsque la société a annoncé une demande plus faible pour ses produits, ce qui s'est traduit par des bénéfices inférieurs aux attentes et une révision à la baisse des prévisions. Le placement dans Meta Platforms Inc. a été réduit à la suite de l'appréciation importante de l'action.

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

En 2025, le sous-conseiller croit que les dépenses de consommation aux États-Unis dépendront du paysage de l'emploi. Malgré le ralentissement du marché du travail, le chômage n'a pas encore crû de façon significative.

Les politiques de la nouvelle administration Trump suscitent à la fois optimisme et inquiétude chez les investisseurs. Si la déréglementation et les baisses d'impôt ont généralement un effet stimulant, les tarifs douaniers risquent de perturber le commerce international et la croissance mondiale.

Vontobel cible des occasions dans les soins de santé et les produits de première nécessité qui sont sous-évaluées par le marché et qui offrent des taux de croissance persistants même dans un contexte incertain. Le secteur américain des produits de première nécessité est particulièrement attrayant. Le sous-conseiller se montre toujours sélectif eu égard aux technologies de l'information et préfère des entreprises de logiciels avantageusement positionnées et dotées de solides avantages concurrentiels et de valorisations favorables.

Composante CMIA

Pour une deuxième année de suite, les marchés boursiers ont fortement rebondi. Seulement en 2024, l'indice S&P 500 a fracassé 57 nouveaux records. La trajectoire des marchés boursiers en 2025 dépendra des mesures attendues de la part de la nouvelle administration américaine, de la poursuite de la politique de taux d'intérêt de la Fed et de la résilience des consommateurs.

La nouvelle administration devrait modifier substantiellement les politiques gouvernementales. Le parti pris pour la déréglementation, la croissance économique et la production d'énergie devraient dynamiser la rentabilité des entreprises. Une approche plus conciliante envers les fusions et acquisitions d'entreprises pourrait aussi être à l'avantage des marchés. Cela dit, la prédilection du président désigné Donald Trump pour les tarifs douaniers, surtout à l'encontre de proches partenaires commerciaux comme le Canada et le Mexique, risque de refroidir l'activité économique et d'aviver l'inflation.

Pour l'instant, la Fed semble avoir évité une récession. Mais comme la dernière étape du plan de réduction de l'inflation n'est pas encore gagnée, la Fed réévalue la cadence et la trajectoire des baisses de taux d'intérêt. Cependant, même si l'inflation demeure obstinément à près de 3 %, la composante CMIA croit que des baisses de taux d'intérêt favorables aux marchés boursiers sont probables en 2025.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

Les conséquences des politiques gouvernementales, les mesures prises par la Fed et d'autres risques auront sans doute une incidence inégale sur les secteurs d'activité. Une grande disparité entre les perspectives de différents secteurs économiques est donc possible. En ciblant la sélection de titres et en restant à peu près neutre sur le plan des secteurs, il est possible d'éliminer une source de volatilité affectant le rendement. Dans un tel contexte, le sous-conseiller adoptera une approche multifactorielle de sélection de titres qui accorde la priorité à la qualité, aux valorisations et aux catalyseurs.

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 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.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

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. 2024 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2023 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	605	372
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	10	19

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. 2024 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2023 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	339	327

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 ¹⁾		Exercices clos les 31 décembre				
		2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$	37,93	31,17	35,46	29,44	25,87
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,49	0,43	0,43	0,39	0,39
Total des charges ²⁾	\$	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	4,20	1,69	0,78	2,07	0,56
Gains (pertes) latents pour la période	\$	7,22	5,13	(4,86)	4,77	2,82
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾						
	\$	11,86	7,21	(3,69)	7,20	3,73
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	\$	0,00	0,00	0,01	—	—
Dividendes	\$	0,48	0,42	0,39	0,33	0,37
Gains en capital	\$	0,86	—	0,15	0,84	—
Remboursement de capital	\$	0,01	0,02	0,02	0,00	0,02
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	1,35	0,44	0,57	1,17	0,39
Actif net à la clôture de la période	\$	48,43	37,93	31,17	35,46	29,44

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers annuels 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		Exercices clos les 31 décembre				
		2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	6 947 054	5 731 358	5 241 096	5 768 955	4 329 595
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		143 454	151 118	168 159	162 670	147 068
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	%	0,19	0,19	0,19	0,18	0,19
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	25,03	19,47	27,55	28,10	37,26
Valeur liquidative par part	\$	48,43	37,93	31,17	35,46	29,44

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

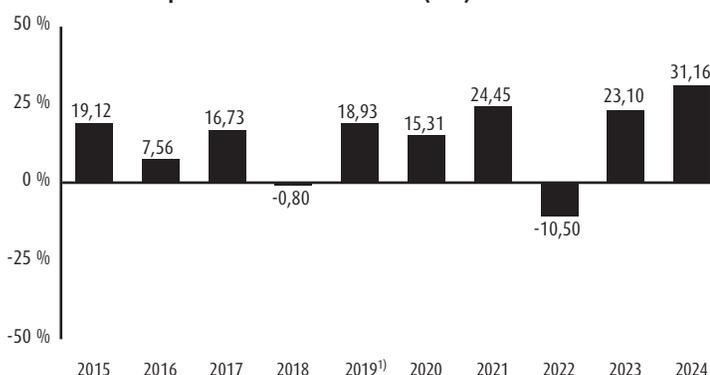
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les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

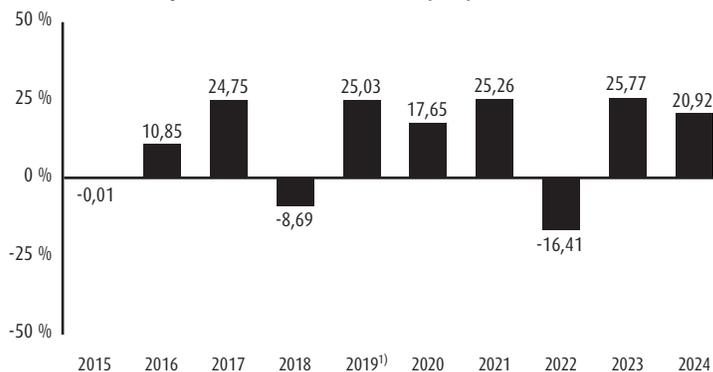
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chacun des exercices indiqués et 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)



¹⁾ 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) ^{††*}	31,16	13,06	15,71	13,85
Indice S&P 500 (CAD)	36,37	13,74	16,96	15,58
Portefeuille BMO privé d'actions américaines (USD) ^{††*}	20,92	8,33	13,38	11,45
Indice S&P 500 (USD)	25,02	8,94	14,53	13,10

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

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

^{*} 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 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	32,5	FINB BMO S&P 500, parts cotées en USD ⁺	32,5
Technologies de l'information	16,5	Amazon.com, Inc.	4,4
Produits financiers	10,2	Microsoft Corporation	3,9
Consommation discrétionnaire	8,6	Alphabet Inc.	3,7
Soins de santé	8,2	NVIDIA Corporation	2,6
Produits de première nécessité	6,6	Mastercard Incorporated, catégorie A	2,1
Services de communication	5,9	Apple Inc.	2,0
Industrie	5,6	Trésorerie/créances/dettes	1,7
Matériaux	1,7	Coca-Cola Company, The	1,5
Trésorerie/créances/dettes	1,7	Intercontinental Exchange, Inc.	1,4
Immobilier	0,9	RB Global, Inc.	1,3
Énergie	0,8	Adobe Inc.	1,3
Services collectifs	0,8	Meta Platforms, Inc., catégorie A	1,3
Répartition totale du portefeuille	100,0	CME Group Inc., catégorie A	1,1
		Becton, Dickinson and Company	1,1
		Abbott Laboratories	1,1
		Intuit Inc.	1,0
		ServiceNow, Inc.	1,0
		PepsiCo, Inc.	0,9
		Walmart Inc.	0,9
		Union Pacific Corporation	0,8
		American Express Company	0,8
		Ferguson Enterprises Inc.	0,8
		Zoetis Inc., catégorie A	0,8
		Mondelēz International, Inc., catégorie A	0,8
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	70,8
		Valeur liquidative totale	6 947 053 812 \$

⁺ Le prospectus et les autres renseignements concernant le(s) fonds négocié(s) en bourse sous-jacent(s) du Portefeuille se trouvent au www.sedarplus.ca et au 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.

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

www.bmo.com/gestionprivée

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



Gestion privée