

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

Période close le 31 décembre 2019

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 celui de SEDAR au www.sedar.com. 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.

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.

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. BMO AM Corp., autre sous-conseiller du Portefeuille, utilise une méthode rigoureuse fondée sur des facteurs quantitatifs pour investir dans des sociétés dont la valeur des actions semble attrayante compte tenu des données fondamentales de ces sociétés. 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 BGPI ou une partie liée.

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 3 mai 2019, 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 2019, le Portefeuille a dégagé un rendement de 18,93 % en CAD (25,03 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice S&P 500, a affiché un rendement total de 24,92 % en CAD (31,49 % en USD) pour la même période.

Malgré des épisodes de volatilité, 2019 a été une bonne année pour les actions américaines, alors que l'indice S&P 500 a augmenté de 31,49 %. Tout au long de l'année, les actions sont restées résilientes malgré les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, les

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

manchettes relatives à une destitution et ce qui a semblé être une impasse insurmontable concernant la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne. Les élections de décembre au Royaume-Uni, qui ont apporté des clarifications à court terme, et la « phase un » de l'accord entre les États-Unis et la Chine qui sera bientôt signé, ont fait monter encore plus les actions au quatrième trimestre, alors que la destitution a tout de même semblé continuer à préoccuper un peu les investisseurs. La Réserve fédérale américaine, qui s'est montrée accommodante en réduisant trois fois les taux d'intérêt en 2019 et en prévoyant que des augmentations sont improbables en 2020, a également appuyé la hausse des actions américaines. L'indice S&P 500 Index a terminé cette année performante avec un rendement de 9,07 % au quatrième trimestre.

Composante de Vontobel

Le 19 juillet 2019, Vontobel a été nommée sous-conseiller du Portefeuille.

La pondération dans le secteur de la consommation de base a nuí au rendement de la composante de Vontobel, car les investisseurs ont préféré les investissements plus risqués aux sûrs. La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a défavorisé le rendement en raison de l'absence de titres d'Apple Inc. et d'actions dans le secteur des semi-conducteurs, qui ont très bien fait. Les titres d'Anheuser-Busch Inbev SA, qui a déclaré des prévisions de bénéfices inférieures durant le quatrième trimestre, et de Constellation Brands, Inc., qui a baissé en raison de bénéfices médiocres, ont pesé sur le rendement.

Une sous-pondération dans le secteur de l'énergie a contribué au rendement de la composante, tout comme la sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des matériaux. Dans le secteur des matériaux, les titres de Martin Marietta Materials, Inc. et de The Sherwin-Williams Co. ont stimulé les résultats. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, les titres des sociétés qui ont produit les meilleurs rendements sont ceux de Floor & Decor Holdings, Inc., de Nike Inc. et de The TJX Companies Inc. Les principales positions qui ont été favorables au rendement sont celles dans Electronic Arts Inc., qui a déclaré une forte croissance de ses bénéfices, et dans Alphabet Holding Co. Inc., qui a fait des gains dans un contexte d'excellents résultats et de plus faibles craintes

concernant des problèmes relatifs à la législation antitrust. UnitedHealth Group Inc. a aussi nettement ajouté au rendement après que la direction de la société a revu à la hausse ses prévisions de bénéfices et que les préoccupations relatives à l'impact futur potentiel d'une mainmise démocrate sur le marché de l'assurance maladie se soient atténuées.

Vontobel a ajouté une position dans PayPal Holdings Inc. à la composante, car elle est positionnée de manière unique pour profiter des paiements numériques en raison de son rôle dans le commerce électronique et les paiements de personne à personne. Sirius XM Holdings Inc. a également été acquise pour sa croissance stable et constante. Sa croissance s'est poursuivie en raison de son contrat avec Toyota Motor Corp. et du marché de la location.

Une position dans Johnson & Johnson a été accrue alors qu'elle offre une valorisation attrayante par rapport à des marques diversifiées solides. Le sous-conseiller croit que les investisseurs ont porté une trop grande attention aux litiges de la société par rapport au talc et à l'amiante. La position dans Wells Fargo & Company a également été augmentée alors que la recherche d'un nouveau président-directeur général a récemment pris fin et que cela a donné davantage confiance à Vontobel par rapport aux perspectives de la société. Le titre d'Edwards Lifesciences Corp. a été vendu en raison de ses valorisations, tandis que ceux de Booking Holdings Inc. et de Berkshire Hathaway Inc. ont été élagués pour tirer parti de meilleures occasions.

Composante de BMO AM Corp.

La surpondération dans le secteur des services aux collectivités et la sous-pondération dans celui de la consommation discrétionnaire ont nuí au rendement de la composante de BMO AM Corp. La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a également défavorisé le rendement. Les titres ayant désavantagé le plus le rendement ont été ceux d'AbbVie Inc. et de Pfizer Inc.

La surpondération de la composante dans les secteurs des technologies de l'information et de l'énergie a contribué à son rendement, tout comme la sélection des titres dans les secteurs de la finance et des industries. Les titres ayant ajouté le plus au rendement comprennent Celgene Corporation et Citigroup Inc.

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

BMO AM Corp. a ajouté une position dans Alexion Pharmaceuticals Inc., une société biopharmaceutique spécialisée dans le développement et la commercialisation de produits thérapeutiques qui changent la vie, destinés aux patients souffrant de troubles dévastateurs très rares. Le titre a été acquis en raison de solides données fondamentales et de valorisations attrayantes. Le sous-conseiller estime que l'intérêt des investisseurs pourrait s'améliorer alors que la société continue d'atteindre des étapes importantes dans la transition des patients à son produit de nouvelle génération.

Exelon Corp. est exploitée comme une société de portefeuille de services aux collectivités et qui produit, commercialise et distribue de l'énergie. Le titre a été éliminé de la composante en raison de son risque accru découlant d'une enquête menée par l'État de l'Illinois.

Composant de FNB

En août 2019, BGPPI, en sa qualité de gestionnaire de portefeuille, a investi l'actif du Portefeuille dans le FINB BMO S&P 500 (le « FNB »). BMO Gestion d'actifs inc., membre du groupe de BGPPI, est le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du FNB. Le FNB cherche à reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice S&P 500. L'indice S&P 500 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière des titres de 500 des émetteurs américains inscrits les plus importants.

La pondération des secteurs des matériaux et de l'énergie a nui au rendement du FNB. Les titres ayant le plus désavantagé le rendement sont ceux de Pfizer Inc. et d'Occidental Petroleum Corp.

Les secteurs des technologies de l'information et de la finance ont été favorables au rendement. Enfin, les titres d'Apple Inc. et de Microsoft Corp. ont nettement avantage le rendement du FNB.

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 de Vontobel

À l'avenir, un certain nombre d'enjeux macroéconomiques restent non résolus, particulièrement le différend commercial continu entre les États-Unis et la Chine et les élections américaines en 2020. Après une expansion économique de plus de 10 ans, le sous-conseiller croit que ce cycle est plus près de sa fin que de son début. Cependant, d'autres mesures de stimulation monétaire des États-Unis et d'autres pays pourraient faire en sorte que l'économie poursuive sa croissance plus longtemps.

Vontobel cherche à trouver des sociétés de qualité supérieure à des prix sensés ainsi que des occasions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base. Un grand nombre des titres de la composante pourrait bénéficier des tendances à long terme et de positions concurrentielles uniques, les positionnant de manière avantageuse, peu importe la phase du cycle économique. Le sous-conseiller évite les secteurs plus cycliques du marché et les sociétés dont l'avenir économique n'est pas contrôlé par leur direction. Plus particulièrement, les secteurs de l'énergie et des matériaux, ainsi que des parties du secteur des industries, restent sous-pondérés dans la composante de Vontobel.

Composante de BMO AM Corp.

Les perspectives pour l'avenir comprennent la possibilité d'une volatilité accrue des marchés financiers. La volatilité élevée offre toutefois des occasions d'ajouter de la valeur au portefeuille par une sélection des titres et une gestion du risque actives. Alors que les actions continuent d'afficher des gains records, les marchés pourraient mal réagir à un certain nombre de risques, comme les tensions commerciales persistantes entre les États-Unis et la Chine, un ralentissement de la croissance économique mondiale ainsi que l'incertitude qui plane sur les prévisions quant à une politique monétaire accommodante.

BMO AM Corp. se concentre sur la sélection des titres, tout en utilisant une gamme d'outils de constitution de portefeuille pour gérer les risques. De plus, les écarts d'évaluation demeurent larges, ce qui indique un contexte potentiellement favorable pour les titres bénéficiant d'évaluations intéressantes sur le marché. De même, les évaluations des titres au sein de secteurs plus défensifs du marché boursier américain,

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

comme les services aux collectivités, sont encore plus erronées, les investisseurs structurant leur portefeuille de manière à se protéger contre la volatilité accrue. La composante continue à se négocier à un prix inférieur à celui de l'indice de référence, bien qu'elle détienne des titres de sociétés dont les données fondamentales sont, aux yeux du sous-conseiller, solides dans un contexte d'un intérêt favorable ou en hausse des investisseurs.

Composant de FNB

L'économie américaine a tenu bon, malgré des facteurs défavorables, comme les barrières douanières et le ralentissement de la croissance mondiale. Des créations d'emplois toujours régulières et une inflation stable ont constitué un scénario idéal pour la croissance économique. L'instabilité politique au Moyen-Orient et les élections présidentielles américaines à l'automne 2020 sont les principales incertitudes en vue.

Étant donné qu'il est peu probable que changent les taux d'intérêt à court terme, BMO Gestion d'actifs inc., le gestionnaire du portefeuille du FNB, est d'avis que l'économie américaine continuera d'offrir des occasions de croissance.

Changement de sous-conseiller

Le 19 juillet 2019, Vontobel a été nommé à titre de sous-conseiller supplémentaire du Portefeuille.

Comité d'examen indépendant

Le 1^{er} janvier 2019, Marlene Davidge a été nommée présidente du comité d'examen indépendant (CEI). Le 4 avril 2019, le CEI du Fonds a été réduit à quatre membres lorsque Louise Vaillancourt s'est retirée 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 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. 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.

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 »).

Portefeuille BMO privé d'actions américaines

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 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. 2019 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2018 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	291	291

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				
		2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$	23,43	25,84	23,29	22,59	21,24
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,51	0,51	0,44	0,49	0,43
Total des charges ²⁾	\$	(0,08)	(0,10)	(0,09)	(0,10)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	2,12	2,07	2,74	2,15	3,08
Gains (pertes) latents pour la période	\$	1,78	(2,88)	0,89	(0,95)	0,54
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	4,33	(0,40)	3,98	1,59	3,97
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	0,44	0,40	0,48	0,37	0,46
Gains en capital	\$	1,53	1,80	0,90	0,65	2,23
Remboursement de capital	\$	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	2,00	2,20	1,38	1,02	2,69
Actif net à la clôture de la période	\$	25,87	23,43	25,84	23,29	22,59

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				
		2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	3 972 685	3 230 693	2 907 735	2 714 280	2 779 867
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		153 586	137 904	112 534	116 559	123 076
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	%	0,22	0,21	0,21	0,18	0,19
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,05	0,05	0,06	0,08	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	81,78	55,35	68,19	73,72	58,33
Valeur liquidative par part	\$	25,87	23,43	25,84	23,29	22,59

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

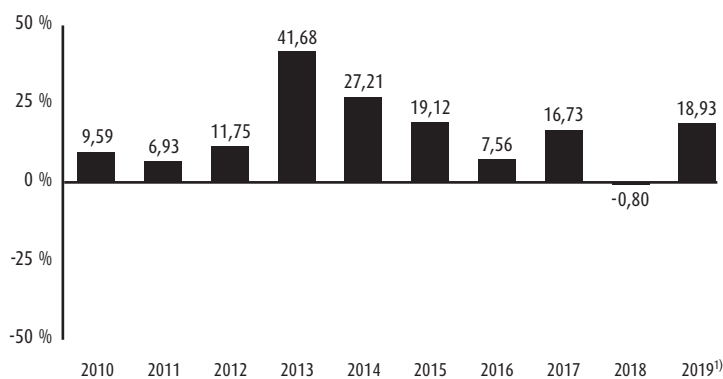
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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.

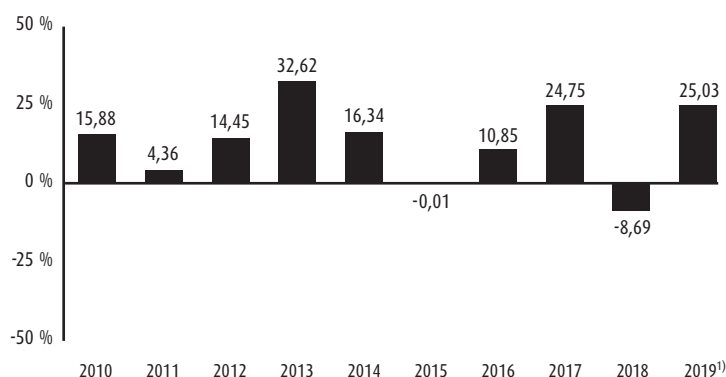
Rendements annuels

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)



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 sous les deux sous-conseillers actuels et leurs stratégies de placement.

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) ^{††}	18,93	11,26	12,03	15,33
Indice S&P 500 (CAD)	24,92	13,94	14,21	16,02

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé d'actions américaines (USD) ^{††}	25,03	12,51	9,56	12,92
Indice S&P 500 (USD)	31,49	15,27	11,70	13,56

[‡] 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.

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 2019

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	37,7	FINB BMO S&P 500, parts cotées en USD	37,7
Technologies de l'information	12,8	Microsoft Corporation	3,4
Soins de santé	9,4	Trésorerie/créances/dettes	2,9
Finance	7,8	Visa Inc., catégorie A	2,0
Consommation discrétionnaire	7,6	Alphabet Inc., catégorie C	1,9
Consommation de base	7,1	Amazon.com, Inc.	1,9
Services de communication	6,6	Comcast Corporation, catégorie A	1,7
Industries	3,3	Apple Inc.	1,7
Trésorerie/créances/dettes	2,9	Johnson & Johnson	1,3
Immobilier	1,8	Wells Fargo & Company	1,2
Matériaux	1,4	Mastercard Incorporated, catégorie A	1,2
Énergie	1,0	Mondelēz International, Inc., catégorie A	1,1
Services aux collectivités	0,6	UnitedHealth Group Incorporated	1,1
Répartition totale du portefeuille	100,0	Medtronic plc	1,1
		Coca-Cola Company, The	1,0
		Becton, Dickinson and Company	1,0
		PepsiCo, Inc.	0,9
		Walt Disney Company, The	0,8
		Merck & Co., Inc.	0,8
		Anheuser-Busch InBev S.A./NV, CAAE	0,8
		Electronic Arts Inc.	0,8
		Citigroup Inc.	0,8
		Constellation Brands, Inc., catégorie A	0,8
		Adobe Inc.	0,7
		Intel Corporation	0,7
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	69,3
		Valeur liquidative totale	3 972 685 230 \$

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