

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

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 et des opérations des Portefeuilles BMO privé et a recours aux services de BMO Asset Management Corp. (« BMO AM Corp. »), de Pyrford International Limited (« Pyrford ») et de WCM Investment Management (WCM) à titre de sous-conseillers (chacun, un « sous-conseiller », et collectivement, les « sous-conseillers ») du Portefeuille BMO privé d'actions internationales (le « Portefeuille »).

Trois stratégies de placement sont utilisées pour atteindre les objectifs de placement du Portefeuille. WCM, l'un des sous-conseillers du Portefeuille, utilise une stratégie de recherche d'actions offrant un potentiel de croissance supérieur – soit les actions d'une société dont la croissance des bénéfices devrait être supérieure à la moyenne par rapport à son secteur ou à l'ensemble du marché. 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. Le troisième sous-conseiller du Portefeuille est Pyrford. Sa stratégie de placement repose sur une méthode fondée sur la qualité et la valeur en matière de sélection d'actions et il privilégie celles qui sont négociées à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque.

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille a pour objectif de réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié composé essentiellement d'actions d'émetteurs situés partout dans le monde, sauf au Canada et aux États-Unis.

Pour atteindre l'objectif de placement du Portefeuille, les sous-conseillers en placement analysent l'information financière disponible pour chaque placement potentiel, la qualité de la direction de la société, ses activités, son potentiel de croissance, le caractère attrayant du cours du titre sur le marché, les perspectives économiques de divers pays, régions et secteurs d'activité, et les fluctuations prévues des taux de change.

Le Portefeuille peut également investir une partie de son actif dans les titres de sociétés des marchés émergents, de même que dans ceux d'entreprises à faible et moyenne capitalisation.

Le Portefeuille peut utiliser des instruments dérivés pour tenter de réduire l'effet des fluctuations des devises sur son portefeuille de placements et pour y ajouter de la valeur. Il peut aussi avoir recours à des contrats à terme sur indice boursier au lieu d'acheter ou de vendre des titres sous-jacents, ce qui lui permet de gérer efficacement ses flux de trésorerie et son exposition à certains pays.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

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 20,27 % en CAD (26,38 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice Morgan Stanley Capital International Europe, Australasia and the Far East Index (MSCI EAFE), a généré un rendement total de 15,92 % en CAD (22,01 % en USD) pour la même période.

Les actions ont produit de vigoureux rendements au cours de la période. Le possible apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine a suscité l'enthousiasme du marché. Les autres facteurs qui ont contribué à cet enthousiasme comprennent l'assouplissement quantitatif continu (politiques monétaires mises en œuvre par des banques centrales pour accroître la masse monétaire) en Europe et au Japon et la fin de la réduction du bilan de la Réserve fédérale américaine. À la fin de l'année, l'élection au Royaume-Uni a entraîné une plus grande certitude quant à la sortie du pays de l'Union européenne, ce qui a également stimulé les marchés boursiers.

Dans l'ensemble de l'économie américaine, où a été enregistré le meilleur rendement des dix dernières années pour un marché boursier, les bénéfices des sociétés avant impôts ne sont pas supérieurs à ceux d'il y a cinq ans. Les rachats records d'actions et les réductions de l'impôt des sociétés par l'Administration américaine ont favorisé l'indice S&P 500 et l'indice Dow Jones Industrial Average Index, mais n'ont pas traduit fidèlement la rentabilité et l'activité des entreprises américaines dans leur ensemble.

Les actions internationales ont terminé 2019 considérablement à la hausse alors que les investisseurs ont réagi aux progrès tangibles dans le différend commercial entre les États-Unis et la Chine et aux banques centrales accommodantes. Malgré la faiblesse ininterrompue des données du secteur manufacturier européen, les craintes d'une récession se sont atténuées alors que 2019 se terminait.

Composante de WCM

La répartition sectorielle a légèrement favorisé le rendement de la composante de WCM en raison d'une surpondération dans le secteur des technologies de l'information. Les actions de croissance détenues ont également contribué au rendement, car elles ont produit des rendements supérieurs à ceux des actions de qualité et de valeur. La position dans Shopify Inc. a grandement avantage le rendement après que la société a déclaré une croissance des revenus supérieure aux attentes découlant des marchands existants et nouveaux. Le titre de LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE a également ajouté considérablement au rendement de la composante, car la croissance de ses revenus internes a été supérieure à celle que le marché avait prévue. La société a également annoncé l'acquisition de Tiffany & Co., qui devrait permettre à LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE d'en optimiser la croissance et la rentabilité.

Les facteurs qui ont pesé légèrement sur le rendement de la composante de WCM comprennent la pondération en Europe et la conservation d'une position de trésorerie. Le titre d'UbiSoft Entertainment S.A., située en France, a un peu nuï au rendement. Après l'avoir détenu pendant une période anormalement courte, le titre a été liquidé. Bien que le sous-conseiller ait d'abord cru que les jeux vidéo devenaient un secteur plus intéressant pour les acteurs de grande taille, les jeux gratuits ont rendu la tâche plus difficile aux studios. Les consommateurs demandent des mises à jour régulières de leurs jeux, un fardeau pour les créateurs de contenu qui tentent de trouver un équilibre entre les considérations à court et à long terme. La direction de la société a abaissé considérablement ses prévisions.

WCM a ajouté la société canadienne lululemon athletica inc. à la composante. Contrairement à d'autres marques athlétiques, la société a créé un modèle de commerce au détail verticalement intégré pour contrôler entièrement l'expérience qu'offre sa marque. Une croissance à long terme est possible grâce

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

à ses activités de commerce électronique florissantes, à la création continue de nouveaux produits, à une gamme de produits améliorée et à une expansion internationale (près de 90 % des ventes proviennent actuellement de l'Amérique du Nord). Bien que l'action de la société soit à un sommet, le sous-conseiller croit que cette dernière peut enregistrer une croissance des ventes supérieure à 10 % et une croissance des bénéfices de près de 20 % dans un avenir prévisible, rendant son action attrayante aux niveaux actuels. Un titre d'ASML Holding N.V. a été renforcé afin de l'arrondir.

Le titre de Christian Hansen Holding A/S, une société du Danemark, a été éliminé de la composante de WCM après avoir généré un excellent rendement à long terme. Malgré les activités solides de la société, elle pourrait avoir des problèmes avec la demande en Chine, et le sous-conseiller a des inquiétudes à l'égard de sa valorisation alors qu'elle approche de la maturité et que sa croissance ralentit. Le fait est que la valorisation de l'action de la société est trop contraignante, étant donné le ralentissement des taux de croissance. La position dans Adidas AG a été élaguée pour gérer sa pondération dans la composante.

Composante de Pyrford

La sélection des titres dans les secteurs des industries et des matériaux a contribué au rendement de la composante de Pyrford, tout comme celle en Suède. L'un des principaux titres ayant amélioré le rendement est celui de Panalpina Welttransport Holding AG, qui a annoncé de solides résultats en raison d'une offre d'achat de son concurrent DSV A/S. Le titre de Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd. a également été favorable au rendement en raison de l'augmentation de la demande depuis le lancement des réseaux mobiles et des combinés 5G et de l'évolution du marché de l'informatique de haute performance.

La sélection des titres au Japon et en Israël a nui au rendement de la composante de Pyrford. Le titre de Bezeq Israel Telecommunication Corp. Ltd. a réduit le rendement, puisque la société s'est retrouvée dans l'obligation de réduire la valeur d'une filiale, ce qui l'empêche de verser un dividende pendant huit trimestres. Japan Tobacco Inc. a également défavorisé le rendement, car la société a été fortement touchée par le recul du marché national du tabac. La société recherche des occasions d'acquisition pour maintenir sa croissance et une valorisation attrayante.

Pyrford a acquis une position dans Geberit AG pour sa cible de chiffre d'affaires interne supérieure à la moyenne et son potentiel de pénétration accrue hors de ses marchés principaux. Le titre de Bunzl plc, une société de distribution et d'externalisation qui fournit une gamme de produits essentiels (non alimentaires), a également été acheté. La société est en mesure de générer une croissance interne en gagnant des parts de marché grâce à son avantage en matière d'approvisionnement à titre de chef de file sur le marché. La société présente également d'excellents antécédents de génération de liquidités ainsi que de couverture du dividende.

La position dans Bezeq a été vendue en raison de l'intensification de la concurrence attribuable aux récents changements réglementaires. L'organisme de réglementation a autorisé de nouvelles entreprises à intégrer le marché des services mobiles, qui (contrairement à Bezeq Israel Telecommunication Corp. Ltd.) ne sont pas assujetties à l'obligation d'un service universel. Panalpina Welttransport Holding AG a été liquidée à la suite de la décision du conseil d'administration de la société d'accepter une offre d'achat de son concurrent, DSV A/S.

Le sous-conseiller a réduit la part du Portefeuille dans le secteur des services aux collectivités en éliminant la position dans SSE plc et en réduisant le nombre de titres de National Grid PLC. Bien que ces deux sociétés aient des portefeuilles d'actifs stables et réglementés et que leurs rendements soient supérieurs à ceux du marché, le sous-conseiller croyait que l'incertitude politique accrue avant l'élection britannique posait un risque important.

Composante de BMO AM Corp.

La surpondération de la composante de BMO AM Corp. dans les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information a contribué au rendement, tout comme la sélection des titres dans ceux de l'énergie et de la finance. Les titres ayant le plus avantage le rendement sont notamment ceux de Hitachi Ltd. et d'ASM International N.V.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

La surpondération dans le secteur de l'énergie et la sous-pondération dans celui des industries ont nui au rendement de la composante. La sélection des titres a également désavantagé le rendement, particulièrement dans les secteurs de la consommation de base et des industries. Les titres des sociétés Imperial Brands PLC et Konica Minolta Inc. ont défavorisé le rendement.

Le placement dans CSL Ltd., une société biopharmaceutique exerçant des activités de fabrication, de commercialisation et de distribution de produits biopharmaceutiques et connexes, a été renforcé dans la composante. BMO AM Corp. a ajouté ce titre en raison de l'engouement des investisseurs et de données fondamentales attrayantes découlant de la position solide de la société dans le marché de la gammaglobuline.

Le titre de Fiat Chrysler Automobiles NV, qui conçoit, fabrique, distribue et vend des automobiles et des véhicules utilitaires légers, des moteurs, des systèmes de transmission, des composants automobiles, des produits métallurgiques et des systèmes de production, a été éliminé de la composante à la suite de la détérioration de l'intérêt des investisseurs et du risque d'un marché de l'automobile hautement cyclique.

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 WCM

Les marchés boursiers mondiaux ont profité d'un solide « rebond de Noël » à la fin de 2019, propulsant la plupart des indices à des sommets inégalés. Les investisseurs ont applaudi la stabilisation des relations commerciales internationales entre les États-Unis et la Chine. Cela semblait être l'élément manquant pour que les marchés remontent. À la fin de l'année, les actions de croissance à long terme ont repris de la vigueur. Elles ont toutefois une plus faible pondération dans le Portefeuille, en chiffres absolus et relatifs, et WCM continue d'adopter une démarche « d'achat et de gestion ». La force de l'ensemble du marché à la fin de 2019 a entraîné un peu de prudence de la part du sous-conseiller, et l'espoir d'une certaine consolidation pour rétablir l'ordre.

Composante de Pwrford

Le sous-conseiller jette un regard prudent sur la croissance économique internationale. La politique monétaire accommodante ayant caractérisé les dernières années prend graduellement fin, mais ce changement est conditionnel au maintien, pendant une période assez longue, d'un taux de croissance acceptable au sein de l'économie mondiale. Les interventions des banques centrales ont principalement avantagé les actions et les obligations, qui sont maintenant relativement surévaluées. Les marchés financiers n'ont jamais été soumis à un renversement des mesures d'assouplissement quantitatif; nul ne connaît donc l'incidence de ce dernier sur ces catégories d'actifs. Les niveaux d'endettement à l'échelle mondiale par rapport au produit intérieur brut ont atteint des sommets beaucoup plus élevés qu'au début de la crise financière.

La composante de Pwrford reste surpondérée en Asie (hors Japon), alors qu'elle est sous-pondérée au Japon et dans la zone euro. En Europe, les actifs se concentrent en Suisse et dans les économies du cœur de l'Europe, comme l'Allemagne et les Pays-Bas. Le Royaume-Uni demeure sous-pondéré dans la composante. En Asie, le sous-conseiller privilégie les marchés de l'Asie du Sud-Est plutôt que ceux du Japon, car le taux de croissance potentiel de ce dernier demeure anémique en raison du profil démographique et de la productivité de ce marché. La composante de Pwrford est structurée de façon défensive, avec une sous-pondération des secteurs cycliques, notamment les banques. La composante n'a aucune pondération dans des banques britanniques et européennes.

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.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

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. 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.

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-conseillers

BGPPI a retenu les services de BMO AM Corp. (une partie liée), de Pyrford (une partie liée) et de WCM pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. Les sous-conseillers touchent 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 BGPPI impute une partie des honoraires de sous-conseiller 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;
- 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

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

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'établissaient 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	293	290

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 internationales

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	\$ 13,28	14,36	12,57	13,11	11,19
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$ 0,48	0,48	0,40	0,34	0,34
Total des charges ²⁾	\$ (0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,09)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,32	0,20	0,31	(0,04)	1,86
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 2,03	(1,15)	1,39	(0,38)	0,27
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 2,73	(0,57)	1,99	(0,17)	2,36
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—
Dividendes	\$ 0,41	0,37	0,37	0,28	0,24
Gains en capital	\$ —	0,22	—	—	0,29
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,41	0,59	0,37	0,28	0,53
Actif net à la clôture de la période	\$ 15,56	13,28	14,36	12,57	13,11

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⁾	\$ 2 711 201	2 794 522	2 445 492	1 676 278	1 525 073
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	174 297	210 388	170 248	133 312	116 305
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,30	0,29	0,33	0,34	0,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,46	0,47	0,48	0,51	0,49
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,08	0,10	0,15	0,08	0,21
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 21,84	27,10	26,98	29,98	92,46
Valeur liquidative par part	\$ 15,56	13,28	14,36	12,57	13,11

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 les sous-conseillers du Portefeuille gèrent 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 internationales

Rendement passé

Généralités

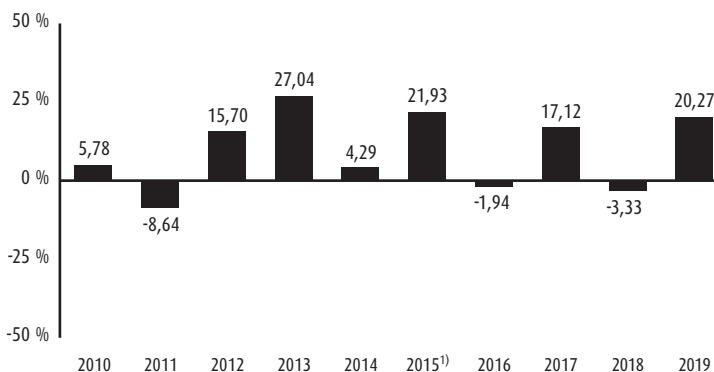
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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.

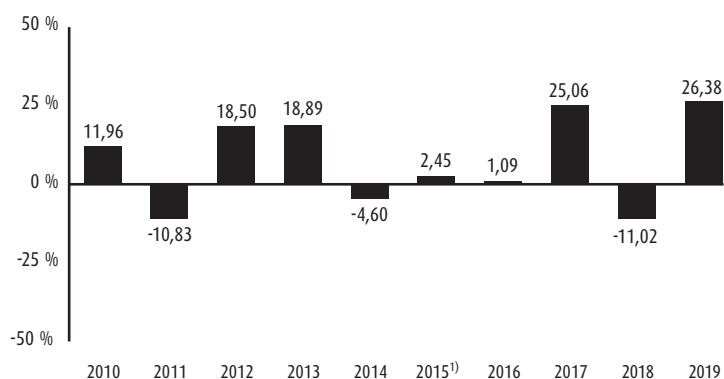
Rendements annuels

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 internationales (CAD)



Portefeuille BMO privé d'actions internationales (USD)



¹⁾ Le 20 avril 2015, deux des trois sous-conseillers du Portefeuille ont changé. Par conséquent, le rendement du Portefeuille avant cette date aurait été différent sous les sous-conseillers actuels.

Rendements annuels composés

Les tableaux suivants comparent les rendements annuels composés passés du Portefeuille et ceux de l'indice MSCI EAFE, qui traduit l'évolution du rendement d'actions importantes en Europe, Australasie et Extrême-Orient.

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé d'actions internationales (CAD) ^{†*}	20,27	10,84	10,24	9,20
Indice MSCI EAFE (CAD)	15,92	8,30	8,05	7,79
	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé d'actions internationales (USD) ^{†*}	26,38	12,04	7,81	6,93
Indice MSCI EAFE (USD)	22,01	9,56	5,67	5,50

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

^{*} Le 20 avril 2015, deux des trois sous-conseillers du Portefeuille 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 internationales

Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2019

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Suisse	12,3
Royaume-Uni	12,1
Japon	11,5
France	8,9
Australie	8,0
États-Unis	6,8
Allemagne	6,5
Pays-Bas	3,6
Trésorerie/créances/dettes	3,1
Hong Kong	3,0
Taiwan	2,7
Singapour	2,6
Danemark	2,3
Suède	2,1
Canada	2,0
Finlande	1,7
Chine	1,7
Italie	1,6
Norvège	1,6
Inde	1,3
Espagne	1,2
Irlande	1,1
Autre	2,3
Répartition totale du portefeuille	100,0

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Industries	16,0
Soins de santé	15,0
Technologies de l'information	12,8
Finance	11,1
Consommation de base	11,0
Consommation discrétionnaire	9,9
Matériaux	6,4
Services de communication	6,0
Énergie	4,7
Trésorerie/créances/dettes	3,1
Services aux collectivités	2,5
Immobilier	1,5
Répartition sectorielle totale	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie/créances/dettes	3,1
Nestlé S.A.	2,6
Roche Holding AG	2,4
CSL Limited	2,2
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1,9
Shopify Inc., catégorie A	1,7
AIA Group Limited	1,6
Accenture plc, catégorie A	1,6
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	1,5
Experian plc	1,5
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,5
GlaxoSmithKline plc	1,5
EssilorLuxottica	1,3
ResMed Inc.	1,3
Atlas Copco AB, actions A	1,3
HDFC Bank Limited, CAAE	1,2
Tencent Holdings Limited	1,2
British American Tobacco p.l.c.	1,2
Chubb Limited	1,2
Novartis AG	1,1
Compass Group plc	1,1
ASML Holding N.V., CAAE	1,1
Keyence Corporation	1,1
Amadeus IT Holding S.A., catégorie A	1,1
Telenor ASA	1,1

Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	38,4
Valeur liquidative totale	2 711 201 083 \$

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