Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

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. (BGPPI 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 Columbia Management Investment Advisers, LLC (CMIA), 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 »).

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.

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. 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. 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.

Pour atteindre l'objectif de placement du Portefeuille, les sous-conseillers en placement analysent l'information financière disponible pour chaque placement potentiel afin d'évaluer 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.

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 14,48 % en CAD (5,45 % en USD), après déduction des frais. 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 13,25 % en CAD (3,82 % en USD) pendant la même période.

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2024, les actions internationales de marchés développés, selon la mesure de l'indice MSCI EAFE, ont augmenté de 3,8 % en USD, tandis que les actions européennes, que reflète l'indice MSCI Europe, ont progressé de 2,2 %. Il s'agit du plus grand écart par rapport aux actions américaines en 30 ans. Différents facteurs sont en cause, notamment la décision des banques centrales de délaisser la lutte contre l'inflation au profit du soutien à la croissance en réaction au fléchissement des données économiques, les menaces commerciales du président américain désigné Donald Trump et l'instabilité politique dans toute la région.

Les actions japonaises, que reflète l'indice MSCI Japon, ont inscrit un rendement de 8,4 % en USD. La Banque du Japon a laissé son taux d'intérêt directeur inchangé à 0,25 %, expliquant lors de sa réunion de décembre avoir besoin de temps pour évaluer les risques commerciaux et géopolitiques avant d'agir.

En 2024, les marchés boursiers asiatiques hors Japon ont grimpé de 12,5 % en USD, selon l'indice MSCI Asia ex-Japan Index, avant de se replier au quatrième trimestre de 2024. Cette volatilité de fin d'année a été causée par des devises régionales nettement plus faibles par rapport à un dollar américain raffermi et par le spectre de tarifs douaniers élargis après la victoire de Donald Trump.

Composante CMIA

La sélection des actions dans les produits financiers, les produits de première nécessité et les matériaux a favorisé le rendement de la composante CMIA. Parmi les titres les plus productifs, notons ceux de Erste Group Bank AG, Unipol Assicurazioni SPA et Barclays PLC. Erste Group Bank AG a enregistré de bons résultats et un solide rendement financier, la société ayant amélioré ses résultats d'exploitation et augmenté ses revenus d'intérêts nets. L'annonce de la fusion avec Unipol Gruppo SPA a donné de l'élan à l'action d'UNIPOL Assicurazioni SPA. Barclays PLC s'est également bien comportée sur le plan financier, comme en témoignent ses revenus d'intérêts nets supérieurs aux attentes et la vigueur de ses services bancaires d'investissement.

La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et des technologies de l'information a nui au rendement de la composante. Les placements dans JD Sports Fashion PLC, Mazda Motor Corp. et STMicroelectronics NV ont été les plus dommageables pour le rendement. L'action de JD Sports Fashion PLC a reculé après la publication d'une alerte sur résultats annonçant des ventes plus faibles que prévu dans les marchés clés, notamment au Royaume-Uni et en Amérique du Nord. Le titre de Mazda Motor Corp. a perdu de la valeur sous l'effet de ventes régionales inférieures aux attentes et de craintes entourant un cadre réglementaire plus strict. STMicroelectronics NV a inscrit un rendement décevant, ce qui s'explique par les stocks en hausse et la demande plus faible pour les semi-conducteurs de la société dans le secteur des industries et le domaine automobile.

Une nouvelle position dans Isuzu Motors Ltd. a été ajoutée, car une croissance intéressante des profits est attendue. La position existante dans Barclays PLC a été augmentée puisque le sous-conseiller prévoit une augmentation des bénéfices. Un placement dans Bechtle AG a été éliminé en raison du fléchissement des bénéfices, et la position de la composante dans Nestlé SA a été élaguée pour parer aux conséquences de l'augmentation des prix du cacao.

Composante Pyrford

La sélection des titres à Hong Kong et en Australie a eu un effet positif sur le rendement de la composante Pyrford, tout comme l'absence de placements au Danemark. Une position dans Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd. a contribué au rendement de la composante, car cette société est l'un des principaux bénéficiaires de la demande accrue attribuable à l'IA. Le placement dans United Overseas Bank Ltd. a aussi été productif. Le redressement du

rendement pour les actionnaires présenté dans les résultats du troisième trimestre de 2024 a tiré l'action vers le haut. Un placement dans Brambles Ltd. a également ajouté au rendement lorsque la société a annoncé d'excellents résultats en août, portée par l'élan positif des prix et une efficacité accrue. La société danoise Novo Nordisk est l'élément qui a pesé le plus sur le rendement relatif des titres, puisque la composante Pyrford ne détenait pas ce titre pendant la période.

La surpondération de l'Indonésie et la sélection des titres en Indonésie, au Japon et à Singapour ont été défavorables au rendement. Deutsche Post AG, Brenntag SE et PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) TBK (« Bank Rakyat ») sont au nombre des placements les plus contre-productifs. Deutsche Post AG a pâti de perspectives difficiles en ce qui concerne la demande en 2025. Les résultats de Brenntag SE au premier trimestre de 2024 étaient peu reluisants, la société ayant souffert de la faible demande pour des produits chimiques de spécialité. Les volumes des produits chimiques industriels devraient se redresser et la croissance reprendre alors que le cycle de réduction des stocks tire à sa fin. Le repli de l'action de la société a été en grande partie provoqué par l'annonce que la décision hâtive de faire de Brenntag Essentials et de Brenntag Specialties deux divisions autonomes ne créerait pas de valeur, et que la société exercerait ses activités comme une seule entité regroupant deux divisions distinctes. Bank Rakyat a été défavorisée par la victoire de Donald Trump aux États-Unis et la politique budgétaire expansionniste, qui ont reporté les baisses de taux d'intérêt attendues.

Pyrford a pris une nouvelle position dans Infineon Technologies AG, une société intégrée de semi-conducteurs. Cette dernière est en bonne posture pour profiter de la popularité en hausse des véhicules électriques et des systèmes d'assistance à la conduite de pointe, ainsi que de la croissance des énergies renouvelables et des serveurs d'IA.

Le placement existant dans Nissan Chemical Corp. a été étoffé dans la foulée de la liquidation de son action. Le sous-conseiller s'attend à une reprise des activités du côté des matériaux de semi-conducteurs. Cet ajout a été en partie financé par de modestes réductions des placements dans ABC-Mart Inc. et Japan Tobacco Inc.

Un placement dans Toyota Tsusho Corp. a été liquidé de la composante Pyrford. La société a généré un excellent rendement, les volumes élevés de voitures, les prix des matériaux, le commerce de pièces électroniques et le redressement des ventes de la division africaine ayant relevé le niveau de bénéfices. Le produit de la vente a servi à augmenter la position de la composante dans Nissan Chemical Corp.

Un placement dans GEA Group AG a été vendu après l'obtention d'un rendement élevé, et le produit a été investi dans L'Oréal SA, une société bien placée pour tirer parti des tendances démographiques et des marchés émergents, dont le titre se négociait à escompte.

Le sous-conseiller a réduit les placements dans Legrand SA, Sanofi SA et GEA Group AG pour financer le nouveau placement dans Infineon Technologies AG.

Composante WCM

La sélection de titres des secteurs des services de communication, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire a amélioré le rendement de la composante WCM, tout comme la sélection de titres d'Asie, d'Amérique du Sud et d'Europe de l'Ouest. Sur le plan sectoriel, la surpondération des technologies de l'information et la sous-pondération des produits de première nécessité et des matériaux ont favorisé le rendement de la composante. À l'échelle régionale, la sous-pondération de la région du Pacifique et de l'Europe de l'Est a aussi eu un effet positif.

Les titres qui ont ajouté le plus au rendement sont ceux de Ferrari NV, Sea Ltd. et Spotify Technology SA. L'action de Ferrari NV a nettement surpassé l'indice de référence lorsque la société a annoncé des bénéfices plus élevés que prévu et d'excellentes perspectives pour 2025. La résilience de Ferrari NV se compare avantageusement à d'autres constructeurs d'automobiles de grand luxe, ce qui s'explique en grande partie par sa faible position en Chine. Sea Ltd. a déclaré des résultats meilleurs que prévu pour tous ses segments d'activité au troisième trimestre de 2024, son chiffre d'affaires total ayant bondi de 31 % sur un an. Spotify Technology SA a généré de bons rendements tout au long de 2024, les plus récents résultats d'exploitation reflétant la hausse des prix, les mesures de compression des coûts et une croissance stable des abonnés.

La sélection des titres des soins de santé, des technologies de l'information et des produits de première nécessité a défavorisé le rendement de la composante WCM, tout comme la sélection des titres de la région du Pacifique et d'Amérique du Nord. Le rendement a aussi subi l'effet défavorable de la surpondération de la consommation discrétionnaire et des soins de santé, et de la sous-pondération des produits financiers. La surpondération de l'Amérique du Sud et de l'Europe de l'Ouest et la sous-pondération de l'Asie a miné le rendement de la composante.

Les titres ayant dégradé le plus le rendement sont entre autres ceux de ICON PLC, Meituan et Atlassian Corp. L'action de ICON PLC a perdu de la valeur après l'annonce de résultats décevants pour le troisième trimestre de 2024, ce qui s'explique par les difficultés persistantes qui affectent les projets cliniques des clients. Quoi qu'il en soit, ICON PLC continue d'accroître sa part du vaste marché pharmaceutique et le sous-conseiller estime qu'il s'agit du joueur le plus solide dans la catégorie des organisations de recherche sous contrat. Après avoir connu une envolée à la fin de septembre 2024, l'action de Meituan s'est repliée lorsque la Chine a annoncé un train de mesures de relance. L'action d'Atlassian Corporation a fléchi après l'annonce de résultats mitigés en février 2024. Même si la société a enregistré des revenus et des bénéfices plus élevés que prévu, le rendement de son segment d'infonuagique, qui a satisfait de peu les attentes, n'a pas rassuré les investisseurs.

Un nouveau placement a été ajouté dans Coupang Inc. en raison de la technologie, de la portée et des vastes infrastructures logistiques de la société. Nu Holdings Ltd., la plus importante banque numérique du Brésil, a été ajouté du fait de la valeur de sa marque, de la qualité supérieure de sa technologie, de son envergure et de ses avantages sur le plan du financement. Le titre de Spotify Technology a été ajouté à la composante à la suite de la restructuration des activités de la société. Cette dernière dispose de plusieurs avenues de croissance, notamment la tarification en palier, la tarification sur une base comparable, un potentiel publicitaire latent et de nouveaux segments verticaux comme la baladodiffusion et les livres audio. Les positions existantes dans AstraZeneca PLC, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd. et Safran SA ont été augmentées pour créer une position plus complète.

Le titre de Nestlé S.A. a été vendu dans un contexte difficile pour le secteur dans son ensemble. Un placement dans Atlas Copco AB a été liquidé en raison d'inquiétudes quant à sa valorisation et pour équilibrer la pondération des actions cycliques. Le placement dans Accenture plc a été éliminé pour rééquilibrer la pondération du secteur des technologies de l'information au sein de la composante. Le sous-conseiller a réduit les placements dans MercadoLibre, Inc., Adyen NV et Aon plc de manière à gérer la taille des positions.

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 CMIA

CMIA s'attend à une modeste hausse des bénéfices dans les marchés boursiers développés hors États-Unis en 2025. Ce contexte, jumelé à des valorisations relativement raisonnables et aux baisses de taux d'intérêt un peu partout dans la région, devrait s'avérer avantageux. Le sous-conseiller continuera d'utiliser une combinaison d'outils quantitatifs et fondamentaux pour saisir les occasions mal évaluées et d'ajouter de la valeur au moyen d'un processus axé sur les actions individuelles.

Composante Pyrford

Lorsque le président désigné Donald Trump entrera en fonction au début de 2025, l'application de tarifs douaniers et leurs répercussions sur l'économie accapareront toute l'attention. Alors que les investisseurs tentent d'intégrer l'incidence des tarifs promis par Trump sur les exportateurs, ils semblent déjà prévoir une atteinte à la croissance en Europe. Dans un tel cas, la Banque centrale européenne pourrait être tentée d'accélérer ses baisses de taux en 2025, ce qui exercerait des pressions sur l'euro. Les représentants de la Réserve fédérale américaine ont annoncé que le rythme des baisses de taux d'intérêt devrait ralentir en 2025, mais il est difficile de savoir si ce sera bien le cas advenant que les politiques protectionnistes de Trump affectent l'inflation.

Composante WCM

Malgré les difficultés structurelles relatives qui affectent les marchés boursiers internationaux, WCM voit des occasions de croissance dans ces marchés. En optant pour un portefeuille concentré, le sous-conseiller croit qu'il est avantageux de cibler les sociétés capables de persévérer malgré les difficultés actuelles.

À son avis, les distractions macroéconomiques perdent de leur importance lorsque l'on privilégie des sociétés qui présentent une saine croissance et une culture d'entreprise bien arrimée et qui accentuent leurs avantages concurrentiels, puisque les périodes de détention sont plus longues et que les sociétés ont ainsi le temps de prendre leur destinée en main. De plus, comme la pondération de la composante est équilibrée entre différents volets de croissance (titres défensifs, à long terme et cycliques) et entre plusieurs secteurs et régions, le sous-conseiller estime que WCM est bien placée pour tirer son épingle du jeu.

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, de Pyrford 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, 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.

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 :

	le 31 déc. 2024	Période close le 31 déc. 2023
	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	340	328

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.

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.

			Exercices clo	os les 31 décen	nbre	
Actif net par part du Portefeuille ¹⁾		2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$	17,23	15,51	18,26	17,11	15,56
Augmentation (diminution) liée aux activité	s:					
Total des revenus	\$	0,54	0,54	0,46	0,45	0,38
Total des charges ²⁾	\$	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,11)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,26	0,38	0,05	1,07	0,31
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,82	1,35	(3,17)	0,65	1,16
Augmentation (diminution) totale						
liée aux activités³)	\$	2,49	2,14	(2,78)	2,06	1,75
Distributions:						
Revenu (hors dividendes)	\$	_	_	_	_	_
Dividendes	\$	0,42	0,45	0,51	0,34	0,30
Gains en capital	\$	0,74	0,10	_	0,59	_
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales ⁴⁾	\$	1,16	0,55	0,51	0,93	0,30
Actif net à la clôture de la période	\$	18,59	17,23	15,51	18,26	17,11

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

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

			Exercices clos les 31 décembre			
Ratios et données supplémentaires		2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	3 534 597	3 100 425	2 321 411	3 452 065	2 993 129
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		190 166	179 902	149 674	189 098	174 893
Ratio des frais de gestion ²⁾	0/0	0,30	0,30	0,29	0,30	0,32
Ratio des frais de gestion avant renonciations						
ou prises en charge ²⁾	0/0	0,47	0,47	0,46	0,46	0,48
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0/0	0,08	0,09	0,08	0,07	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	0/0	40,49	31,28	33,73	25,47	35,57
Valeur liquidative par part	\$	18,59	17,23	15,51	18,26	17,11

¹⁾ Données au 31 décembre de la période indiquée.

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.

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.

Rendement passé

Généralités

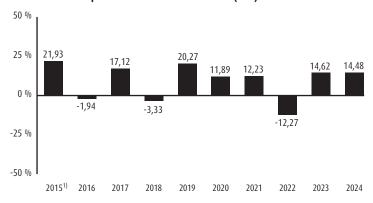
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les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

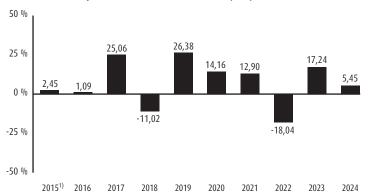
Rendements annuels

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 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 si celui-ci avait été géré par 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.

	1	3	5	10
	an	ans	ans	ans
	0/0	0/0	%	0/0
Portefeuille BMO privé d'actions				
internationales (CAD)‡†*	14,48	4,81	7,65	8,94
Indice MSCI EAFE (CAD)	13,25	6,13	6,96	7,50
	1	3	5	10
	an	ans	ans	ans
	0/0	0/0	%	0/0
Portefeuille BMO privé d'actions				
internationales (USD)‡†*	5,45	0,44	5,48	6,64
Indice MSCI EAFE (USD)	3,82	1,65	4,73	5,20

[‡]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.

* 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.

% de la

Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Répartition du portefeuille	valeur liquidative
Royaume-Uni	13,6
Japon	12,9
Allemagne	8,4
États-Unis	7,6
Suisse	7,4
France	6,7
Pays-Bas	5,3
Australie	5,3
Singapour	5,2
Hong Kong	2,9
Taïwan	2,8
Italie	2,7
Danemark	2,4
Trésorerie/créances/dettes	1,8
Espagne	1,8
Finlande	1,7
Canada	1,5
Irlande	1,3
Norvège	1,2
Malaisie	1,0
Chine	1,0
Suède	1,0
Autre	4,5
Répartition totale du portefeuille	100,0
Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Industrie	21,6
Produits financiers	17,4

Malaisie	1,0
Chine	1,0
Suède	1,0
Autre	4,5
Répartition totale du portefeuille	100,0
Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Industrie	21,6
Produits financiers	17,4
Technologies de l'information	12,7
Soins de santé	11,6
Consommation discrétionnaire	9,2
Produits de première nécessité	7,6
Services de communication	7,3
Matériaux	5,4
Services collectifs	2,3
Énergie	2,2
Trésorerie/créances/dettes	1,8
Immobilier	0,9
Répartition sectorielle totale	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Novo Nordisk A/S, catégorie B	2,4
SAP SE	2,4
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	2,2
Trésorerie/créances/dettes	1,8
Roche Holding AG	1,8
Novartis AG	1,6
Sea Limited, catégorie A, CAAE	1,4
BAE Systems plc	1,4
Safran SA	1,3
Ferrari N.V.	1,3
AstraZeneca PLC	1,3
KDDI Corporation	1,3
Spotify Technology S.A.	1,3
Brambles Limited	1,2
United Overseas Bank Limited	1,1
Nestlé S.A.	1,0
Rolls-Royce Holdings plc	1,0
3i Group plc	1,0
Schneider Electric SE	1,0
Imperial Brands PLC	1,0
ICON Public Limited Company	1,0
Meituan, catégorie B	1,0
Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.	1,0
Arch Capital Group Ltd.	0,9
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	0,9
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	33,6
Valeur liquidative totale	3 534 596 713 \$

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

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

www.bmo.com/gestionprivee Pour plus de renseignements, veuillez téléphoner au 1 855 885-8170

