

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

Période close le 31 décembre 2023

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](mailto: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 au [www.bmo.com/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp](http://www.bmo.com/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp) ou celui de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://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 Pymford International Limited (« Pymford ») 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 Pymford. 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, 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



Gestion privée

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

---

uniformisée prévue au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et a déterminé, le 18 mai 2023, 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 2023, le Portefeuille a dégagé un rendement de 14,62 % en CAD (17,24 % 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 (l'« indice MSCI EAFE »), a enregistré pour la même période un rendement total de 15,36 % en CAD (18,24 % en USD).

Durant cette période de 12 mois, les banques centrales de la planète ont continué d'augmenter leurs taux directeurs en réaction à une inflation supérieure à leurs cibles. La quasi-totalité des actions de banques ont éprouvé des difficultés à la suite de la faillite de SVB Financial Group et de Signature Bank et de la fusion imposée, début mars, entre Credit Suisse Group AG et UBS Group AG. Les risques géopolitiques, en particulier le conflit en cours entre la Russie et l'Ukraine et le conflit au Moyen-Orient, ont eu des répercussions négatives sur les marchés boursiers mondiaux.

### Composante CMIA

La sélection des titres dans les secteurs des matériaux, de l'énergie et des services de communication a nuí au rendement de la composante CMIA. Le placement dans la société du secteur de l'énergie Equinor ASA a dégradé le rendement, car, malgré l'embargo sur le gaz et le pétrole russes, l'offre mondiale d'hydrocarbures est demeurée abondante. La position de la composante dans la société d'articles de luxe britannique Burberry Group PLC a également été contre-productive. L'action de la société s'est dépréciée à la suite d'une révision à la baisse de ses prévisions de croissance, causée par un fléchissement de la demande mondiale. Le placement dans Astellas Pharma Inc., fabricant de médicaments japonais, a aussi pesé sur le rendement, en raison de bénéfices décevants et d'une détérioration des perspectives de l'entreprise.

La sélection des actions dans l'industrie, l'immobilier et de consommation discrétionnaire a en revanche contribué au rendement de la composante CMIA. Les positions dans Stellantis NV, Pandora A/S et Ferguson PLC, en particulier, ont notablement ajouté au rendement. Le constructeur automobile Stellantis NV, dans le secteur de la consommation discrétionnaire, a tiré profit d'une demande vigoureuse et d'une amélioration de la chaîne d'approvisionnement, qui lui a permis de livrer des véhicules aux clients finaux. Dans le même secteur, le joaillier danois Pandora A/S s'est bien comporté, après avoir annoncé de nouvelles cibles de croissance ambitieuses. Dans le secteur de l'industrie, Ferguson PLC a bénéficié d'une demande toujours forte pour ses produits, tant pour de nouvelles constructions que de la part du marché du remplacement.

CMIA a pris de nouvelles positions dans Bayerische Motoren Werke AG (BMW) au vu de la demande toujours vigoureuse dans l'automobile et de la diminution des problèmes dans la chaîne d'approvisionnement. Le sous-conseiller a acquis une position dans Diseño Textil, S.A. pour tirer profit de ses caractéristiques fondamentales et de sa valorisation attrayantes. Les placements existants dans Burberry Group PLC, Daiwa House Industry Co. Ltd. et Hitachi Construction Machinery Co. Ltd. ont été étoffés au vu de la solidité des facteurs fondamentaux de leurs marchés finaux.

La position dans GlaxoSmithKline PLC a été éliminée en raison de l'accentuation du risque lié aux fusions et acquisitions. Le titre de Commonwealth Bank of Australia a été liquidé, et le produit a été réinvesti dans d'autres titres bancaires. La position dans Check Point Software Technologies Ltd. a été vendue à la suite d'une détérioration des facteurs fondamentaux de l'entreprise.

Le placement dans Barclays PLC a quant à lui été réduit en raison d'une hausse du risque et pour remanier certaines positions de la composante CMIA dans le secteur des produits financiers. La position dans UBS Group AG a aussi été diminuée devant l'accroissement du risque associé à l'intégration de Credit Suisse Group AG. Le placement dans Shell plc a été réduit sur la base de sa valorisation.

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

---

### *Composante Pyrford*

La sous-pondération des actions japonaises dans la composante Pyrford a nuí au rendement, de même que la sélection des actions en Australie et au Royaume-Uni. La position dans British American Tobacco PLC a également eu un effet négatif après la condamnation de la société à une amende de 635 millions USD pour violation des sanctions contre la Corée du Nord. La position dans Nabtesco Corp. a aussi fortement pesé sur le rendement de la composante, après que la société a revu à la baisse ses prévisions de bénéfice pour l'ensemble de l'exercice. Le ralentissement de la croissance économique chinoise et la baisse des commandes des fabricants de batteries pour véhicules électriques ont entraîné une réduction des commandes des réducteurs de vitesse de précision.

La sélection des actions à Singapour, en Norvège et en Allemagne a quant à elle contribué au rendement de la composante. Les actions allemandes se sont appréciées à la faveur d'un regain de confiance. La sous-pondération du yen japonais a favorisé le rendement. La Banque du Japon a continué de faire cavalier seul en matière de politique monétaire pendant toute la période en maintenant une politique accommodante, alors que les autres grandes banques centrales mettaient en œuvre des politiques plus restrictives. Le maintien de taux d'intérêt faibles par la Banque du Japon a fait perdre 9 % au yen par rapport au dollar canadien. Le marché boursier japonais est malgré tout resté robuste. Le placement détenu dans Mitsubishi Electric Corp. a ajouté au rendement de la composante, après que la société a publié des résultats solides pour le troisième trimestre et ainsi démontré l'amélioration de sa capacité de répercuter la hausse de ses coûts à ses clients.

Le sous-conseiller a acquis une position dans Telekom Malaysia BHD, qui est le principal bénéficiaire de l'accroissement de la couverture et du taux de pénétration des services à large bande. Il a aussi ajouté à la composante une position dans Venture Corp. Ltd. au vu de ses marges inégalées dans son secteur, liées à la spécialisation de la société dans les produits à faible volume et à forte valeur dans différents secteurs, comme la médecine et les sciences biologiques, où les barrières à l'entrée sont plus élevées. Une nouvelle position a aussi été prise dans Croda International PLC, dont la croissance devrait bénéficier de la demande de produits de beauté, notamment les crèmes anti-âge, ainsi que de l'intérêt croissant des sociétés pharmaceutiques pour les produits biologiques.

La position dans Haleon PLC a été vendue et un placement dans Vodafone Group PLC a été réduit pour financer le nouveau placement dans Croda International PLC. Le poids de Sumitomo Rubber Industries Ltd. dans la composante a aussi été réduit à la suite de l'appréciation de son cours, causée par des résultats supérieurs aux prévisions. Les positions dans ComfortDelGro Corp. Ltd., Singapore Telecommunications Ltd. et Axiata Group BHD ont été allégées en faveur d'autres occasions de placement.

### *Composante WCM*

Les actions non américaines ont enregistré une reprise au premier trimestre de 2023, malgré un ralentissement économique mondial, une inflation persistante et la poursuite du resserrement des taux d'intérêt par les banques centrales de la planète. La reprise du marché boursier a toutefois été inégale, le rebond ayant été plus fort dans les sociétés de commerce électronique, de semi-conducteurs et de logiciels-services que dans les banques et le secteur de l'énergie. La déroute de Credit Suisse Group AG, de SVB Financial Group et de Signature Bank a accentué l'inquiétude des investisseurs.

Les marchés boursiers internationaux ont été soutenus au deuxième trimestre par une atténuation de l'inflation, une amélioration de la confiance des consommateurs et un certain optimisme à l'égard de l'intelligence artificielle. Les actions du secteur des technologies de l'information ont été dominantes, mais les titres plus cycliques comme les actions des banques, des compagnies d'assurance ou des sociétés automobiles ont aussi affiché de belles progressions. Les marchés boursiers, à l'exception du secteur de l'énergie, ont toutefois perdu de l'élan au troisième trimestre, en raison des taux d'intérêt élevés et de la vigueur du dollar américain. Les actions internationales ont ensuite retrouvé des couleurs au quatrième trimestre de 2023, après l'adoption par la Réserve fédérale américaine d'une politique monétaire plus accommodante en réaction à un recul de l'inflation.

La surpondération des soins de santé et de la consommation discrétionnaire a nuí au rendement de la composante WCM, de même que la sous-pondération des produits financiers. La sélection d'actions dans ce dernier secteur et dans ceux des technologies de l'information et de l'industrie a également pesé sur le rendement. Sur le plan régional, la légère sous-pondération des placements dans la région du Pacifique a nuí au rendement, tout comme la sélection d'actions asiatiques et nord-américaines.

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

---

Mettler-Toledo International Inc. a érodé le rendement de la composante, en raison d'une faiblesse persistante de la demande dans son segment industriel et dans son activité de laboratoire, ainsi que d'un recul de ses ventes en Chine. Li Ning Co. Ltd. a aussi eu une incidence négative sur le rendement, à cause de résultats annuels inférieurs aux prévisions dans un contexte d'érosion des ventes en ligne et baisse de la confiance des consommateurs. La participation dans Lonza Group AG a aussi nui au rendement de la composante. L'action de la société a été malmenée en raison de difficultés touchant les entreprises de développement et de fabrication sous contrat dans le monde, notamment un excédent de capacité et la réduction des budgets de recherche et développement.

La surpondération des technologies de l'information et de l'industrie a permis d'améliorer le rendement de la composante, de même que l'absence de placements dans les services de communication. La sélection d'actions dans les soins de santé, la consommation discrétionnaire et les matériaux a contribué au rendement, de même que la sélection d'actions en Europe de l'Ouest. La sous-pondération de l'Asie et la surpondération de l'Europe de l'Ouest dans la composante ont aussi favorisé le rendement.

Les titres de Novo Nordisk AS, de Ferrari NV et d'Atlassian Corp. PLC, en particulier, ont grandement ajouté au rendement de la composante WCM. L'action de Novo Nordisk AS a manifesté de la vigueur, grâce aux médicaments à base de glucagon-like peptide 1 (GLP-1) de l'entreprise, qui a déclaré des marges et bénéfices d'exploitation supérieurs aux prévisions. Ferrari NV a également annoncé des résultats trimestriels supérieurs aux attentes en novembre, ce qui est révélateur d'une forte demande. Atlassian Corp. PLC a déclaré des augmentations annuelles respectives de 30 % et de 34 % des revenus tirés de son activité infonuagique et de ses abonnements.

WCM a pris plusieurs nouvelles positions pour la composante, notamment dans Compass Group PLC, Safran SA et Canadian Natural Resources Ltd. Il a sélectionné Compass Group PLC en raison de son excellente situation concurrentielle et de l'amélioration de sa dynamique d'impartition. Safran SA pourrait quant à elle bénéficier du transport aérien de passagers. Une grande part de sa rentabilité future est liée à la vente de pièces de rechange nécessaires à l'entretien des moteurs

en service. La société devrait en outre bénéficier de sa taille et de sa position dominante dans les avions à fuselage étroit. La sélection de Canadian Natural Resources Ltd. s'est faite au vu de la longue durée de ses réserves, de ses faibles risques géopolitiques et d'exploration, et du peu de dépenses d'entretien nécessaires. Le sous-conseiller a renforcé plusieurs positions existantes, notamment dans Adyen NV, ICON PLC et Waste Connections Inc., pour maximiser la taille de ses positions.

Il a en revanche éliminé de la composante Lasertec Corp., en raison d'une concurrence accrue. Il a vendu le placement dans CSL Ltd., car l'entreprise devenait plus complexe, pour des raisons tant internes qu'externes (p. ex., l'inflation des coûts à ses centres de collecte). Il s'est aussi départi de ResMed Inc., dont la capacité de tirer pleinement profit d'un environnement concurrentiel favorable a continué de décevoir. Plusieurs positions ont été réduites afin de gérer leur taille; c'est notamment le cas d'Experian PLC, d'Accenture PLC et de Ferrari NV.

*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*

Le sous-conseiller estime que les banques centrales resteront probablement vigilantes dans leur lutte contre l'inflation, mais que les taux d'intérêt pourraient baisser si les pressions inflationnistes diminuent encore. CMIA continue de privilégier pour la composante des sociétés présentant une valorisation attrayante et des facteurs fondamentaux solides. Les facteurs de rentabilité et de qualité demeurent également intéressants par rapport aux données historiques, aussi le sous-conseiller devrait-il continuer de mettre l'accent sur ces critères au sein de la composante.

#### *Composante Pyrford*

Si le secteur privé doit composer avec les effets inhibiteurs de la hausse des taux d'intérêt, la principale préoccupation du sous-conseiller est leur incidence sur la dette des États. La corrélation positive entre les marchés boursiers et obligataires a jusqu'ici été un aspect notable de ce cycle de resserrement des taux directeurs. Les investisseurs dans les marchés émergents, notamment là où il existe des risques de

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

---

viabilité budgétaire, sont bien au fait de ce type d'environnement. Pyrford est consciente des difficultés liées aux taux directeurs élevés en 2024, auxquelles s'ajoute l'accroissement des nouvelles émissions de titres de créance par les États, ce qui pourrait finir par avoir une incidence défavorable sur la liquidité des marchés des capitaux.

Le sous-conseiller s'inquiète aussi de l'importance de la dette mondiale et pense que le problème ne se limite pas au secteur privé. Les États doivent aussi payer des intérêts sur leur dette, et l'on ne reverra probablement pas de sitôt les taux d'intérêt négligeables de ces dernières années. Pyrford est d'avis que leur véritable défi sera d'amener la croissance économique réelle à un niveau qui leur permettra de compenser la hausse des taux d'intérêt en 2023 et au-delà.

### *Composante WCM*

Le sous-conseiller pense que les changements de position dominante sur le marché favorisent les portefeuilles gérés qui sont structurés en pensant à long terme. Les positions de la composante reflètent l'emploi par le sous-conseiller de trois volets de croissance distincts (séculaire, défensif et cyclique) pour avoir des placements à la fois concentrés et diversifiés. Cette approche a bien soutenu la composante WCM pendant les périodes de volatilité des marchés. Cette dernière est structurée en privilégiant des sociétés fortes d'une culture d'entreprise solide et bien alignée qui bénéficient des dernières tendances, ce qui devrait générer des rendements convaincants à long terme.

### 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 »).

## Portefeuille BMO privé d'actions internationales

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'établissent comme suit :

	Période close le 31 déc. 2023 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2022 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	328	326

### 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 <sup>1)</sup>		Exercices clos les 31 décembre				
		2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	15,51	18,26	17,11	15,56	13,28
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$	0,54	0,46	0,45	0,38	0,48
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	(0,13)	(0,12)	(0,11)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,38	0,05	1,07	0,31	0,32
Gains (pertes) latents pour la période	\$	1,35	(3,17)	0,65	1,16	2,03
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>						
	\$	2,14	(2,78)	2,06	1,75	2,73
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	0,45	0,51	0,34	0,30	0,41
Gains en capital	\$	0,10	—	0,59	—	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$	<b>0,55</b>	<b>0,51</b>	<b>0,93</b>	<b>0,30</b>	<b>0,41</b>
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$	<b>17,23</b>	<b>15,51</b>	<b>18,26</b>	<b>17,11</b>	<b>15,56</b>

<sup>1)</sup> Ces données sont tirées des états financiers annuels audités du Portefeuille.

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

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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				
		2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	3 100 425	2 321 411	3 452 065	2 993 129	2 711 201
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		179 902	149 674	189 098	174 893	174 297
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	0,30	0,29	0,30	0,32	0,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	%	0,47	0,46	0,46	0,48	0,46
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,09	0,08	0,07	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	31,28	33,73	25,47	35,57	21,84
Valeur liquidative par part	\$	17,23	15,51	18,26	17,11	15,56

<sup>1)</sup> Données au 31 décembre de la période indiquée.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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 internationales

## Rendement passé

### Généralités

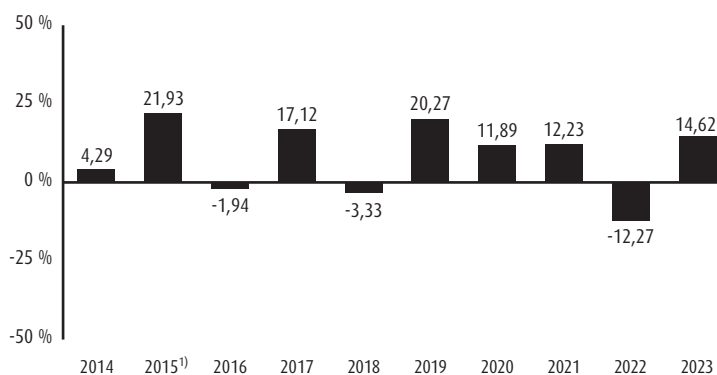
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les rendements.

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.

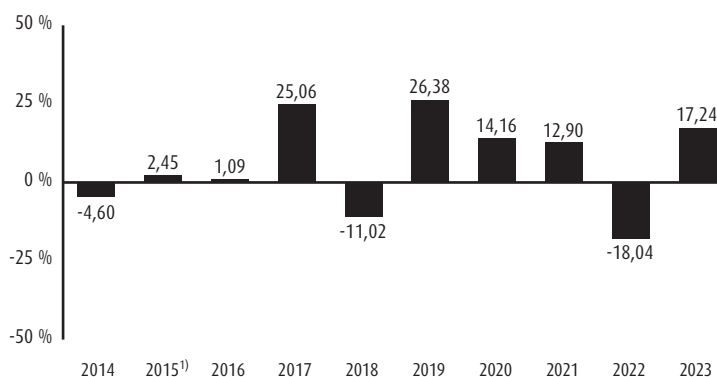
### Rendements annuels

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)



<sup>1)</sup> 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 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille BMO privé d'actions internationales (CAD) <sup>††*</sup>	14,62	4,12	8,72	7,93
Indice MSCI EAFE (CAD)	15,36	5,23	7,46	6,56
Portefeuille BMO privé d'actions internationales (USD) <sup>††*</sup>	17,24	2,75	9,37	5,58
Indice MSCI EAFE (USD)	18,24	4,02	8,16	4,28

<sup>†</sup> Le rendement du Portefeuille est présenté après déduction des frais; l'indice de référence ne comprend pas de frais de placement.

<sup>†</sup> 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.*



# Portefeuille BMO privé d'actions internationales

## Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Japon	12,6	Novo Nordisk A/S, catégorie B	3,1
Royaume-Uni	11,3	Nestlé S.A.	2,1
États-Unis	10,0	Trésorerie/créances/dettes	1,9
France	8,8	BAE Systems plc	1,7
Suisse	7,9	Canadien Pacifique Kansas City Limitée	1,7
Allemagne	6,8	Novartis AG	1,6
Pays-Bas	6,3	ICON Public Limited Company	1,5
Australie	5,4	Atlassian Corporation Plc, catégorie A	1,5
Danemark	3,7	Ferrari N.V.	1,5
Singapour	3,4	MercadoLibre, Inc.	1,5
Canada	3,2	Ferguson plc	1,5
Suède	2,6	Adyen N.V.	1,4
Hong Kong	2,5	KDDI Corporation	1,3
Italie	2,5	Roche Holding AG	1,2
Trésorerie/créances/dettes	1,9	L'Oréal SA	1,2
Irlande	1,7	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	1,2
Espagne	1,5	UBS Group AG	1,1
Argentine	1,5	AstraZeneca plc	1,1
Norvège	1,2	ASM International N.V.	1,1
Indonésie	1,0	Aon plc, catégorie A	1,0
Autre	4,2	ASML Holding N.V., CAAE	1,0
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	Safran S.A.	1,0
		Brambles Limited	1,0
		DHL Group	1,0
		Evolution AB (publ)	1,0
<b>Répartition sectorielle</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>35,2</b>
Industrie	22,5	<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>3 100 424 823 \$</b>
Produits financiers	15,4		
Soins de santé	12,8		
Technologies de l'information	12,5		
Consommation discrétionnaire	10,7		
Produits de première nécessité	9,4		
Matériaux	4,6		
Services de communication	4,2		
Énergie	2,7		
Trésorerie/créances/dettes	1,9		
Services collectifs	1,8		
Immobilier	1,5		
<b>Répartition sectorielle totale</b>	<b>100,0</b>		

*Le Sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Portefeuille. Une mise à jour est disponible chaque trimestre.*

**Gestionnaire**

BMO Gestion privée de placements inc.  
1 First Canadian Place  
100 King Street West, 41st Floor  
Toronto (Ontario) M5X 1A1

**Fiduciaire**

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

BMO Gestion privée est un nom commercial qui désigne la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées qui offrent des produits et des services de gestion de patrimoine. Les produits et les services ne sont pas tous offerts par toutes les entités juridiques au sein de BMO Gestion privée. Les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements, de planification de patrimoine, de planification fiscale et de planification philanthropique sont offerts par l'entremise de BMO Nesbitt Burns Inc. et de BMO Gestion privée de placements inc. Les services successoraux et fiduciaires ainsi que les services de garde de valeurs sont offerts par la Société de fiducie BMO. Les entités juridiques de BMO Gestion privée n'offrent pas de conseils fiscaux.

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

<sup>MD</sup> Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

[www.bmo.com/gestionprivee](http://www.bmo.com/gestionprivee)

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



**Gestion privée**