

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

Période close le 31 décembre 2018

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 le site de SEDAR à www.sedar.com. Vous pouvez également communiquer avec nous par l'un de ces moyens pour demander un exemplaire 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 Pymfords International Limited (Pymfords) 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 sociétés se partagent les fonctions de sous-conseillers pour le Portefeuille. Chacun des sous-conseillers gère une des trois composantes du Portefeuille selon un style de placement donné : titres axés sur la valeur fondamentale (gérée par BMO AM Corp.), titres fortement sous-évalués (gérée par Pymfords) et croissance (gérée par WCM). Les styles axés sur la valeur fondamentale et les titres fortement sous-évalués consistent à choisir des titres dont le cours est inférieur à la valeur intrinsèque et que le sous-conseiller respectif estime sous-évalués. Le style axé sur la croissance vise à repérer des titres caractérisés par un solide potentiel de croissance, c'est-à-dire les titres d'une société dont la croissance des bénéfices devrait être supérieure à la moyenne du secteur ou de l'ensemble du marché.

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 4 mai 2018, 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 2018, le Portefeuille a dégagé un rendement de -3,33 % en CAD (-11,02 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice Morgan Stanley Capital International Europe, Australasie et Extrême-Orient (MSCI EAFE), a généré un rendement total de -6,00 % en CAD (-13,79 % en USD) pour la même période.

En 2018, les marchés boursiers ont été assez volatils, particulièrement au quatrième trimestre. Les actions de sociétés à grande capitalisation se sont mieux comportées que celles de leurs homologues à petite capitalisation, et les actions de haute qualité ont surpassé celles de qualité moindre, alors que grandissait l'aversion pour le risque chez les investisseurs. Les actions des marchés développés ont aussi mieux fait que les actions des marchés émergents.

La volatilité accrue des marchés boursiers au cours de la période est principalement due aux incertitudes commerciales persistantes, à la hausse des taux d'intérêt, aux signaux de ralentissement de la croissance économique mondiale, à l'agitation géopolitique et à la chute des prix du pétrole. Le crédit à l'échelle mondiale s'est contracté après une longue période d'expansion sans précédent. La Réserve fédérale américaine a commencé à réduire son bilan, en plus de relever les taux d'intérêt à quatre reprises au cours de la période. La Banque centrale européenne a annoncé la fin de ses mesures d'assouplissement quantitatif (politique

monétaire que les banques centrales mettent en œuvre pour accroître la masse monétaire). En revanche, la banque centrale du Japon n'a annoncé aucun plan visant à réduire son bilan, et le taux cible des obligations d'État à 10 ans est demeuré nul.

Composante de croissance

Le bon rendement de la composante de croissance découle principalement de la sélection des titres. L'importante surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire et la surpondération modérée du secteur des technologies de l'information ont également contribué au rendement de la composante de croissance, pour laquelle WCM est le sous-conseiller. La position de trésorerie accrue de la composante de croissance ainsi que la sous-pondération modérée du secteur de la finance ont également favorisé le rendement. La légère surpondération du secteur des soins de santé est un autre facteur ayant été quelque peu favorable au rendement.

Les titres de CSL Ltd. et d'Experian plc, en particulier, ont nettement contribué au rendement. L'action de CSL Ltd. a bien progressé après la décision stratégique de l'entreprise d'investir dans son réseau de collecte, ce qui s'est avéré judicieux. Ces investissements sont restés payants, comme le montre la révision à la hausse de 8 % par la société de son bénéfice prévisionnel pour l'année. Les résultats de l'entreprise tiennent notamment à la réussite des produits récemment lancés dans les domaines des produits spécialisés et de l'hémophilie, à l'incidence de l'extension des indications de la gamme de produits d'immunoglobuline de base et aux ventes saisonnières de vaccins contre la grippe. Le cours de l'action d'Experian plc s'est apprécié après que la société eut annoncé une accélération de la croissance organique de ses revenus en 2018 et une croissance organique de 10 % de ses activités interentreprises. À noter que la société a aussi formulé des commentaires confiants sur la croissance de ses revenus et l'amélioration de ses marges pour l'exercice à venir et annoncé un nouveau rachat d'actions et une augmentation de 10 % de son dividende.

De légères sous-pondérations des secteurs des services aux collectivités et de l'énergie ainsi qu'une sous-pondération modérée des secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire ont quelque peu défavorisé le

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

rendement de la composante de croissance. La sélection des actions dans le secteur de l'énergie a elle aussi pesé sur le rendement. Les titres ayant eu une incidence modérément négative sur le rendement de la composante comprennent ceux de Core Laboratories N.V. et de Dollarama inc. Le cours de l'action de Core Laboratories N.V. a fléchi, à l'instar du secteur général des services liés aux champs pétroliers. Au troisième trimestre, les revenus de la société ont augmenté de 4 % et ses marges d'exploitation sont demeurées stables à 19 %, mais ses perspectives à court terme ne sont pas aussi positives que ces résultats; les prévisions révisées confirment des difficultés liées aux activités de complétion de puits de schiste aux États-Unis. Core Laboratories N.V. est toutefois considérée par WCM comme l'une des sociétés de la plus haute qualité au sein du secteur de l'énergie. Le cours de l'action de Dollarama inc. s'est affaibli en raison de la hausse des prix des matières premières et de préoccupations d'ordre macroéconomique. Le sous-conseiller est encouragé par l'important potentiel de croissance de la société, par l'impressionnant modèle économique de ses magasins ainsi que par l'amélioration de sa souplesse sur le plan des prix, après l'introduction d'articles à plus d'un dollar. Dollarama inc. a peu de concurrence directe, dispose d'une latitude pour poursuivre sa croissance au-delà de 1 700 magasins et devrait continuer de générer une augmentation graduelle de la taille moyenne de ses paniers.

WCM a ajouté plusieurs titres à la composante de croissance. Le titre de Pernod Ricard S.A. a été ajouté en raison de son catalogue de spiritueux haut de gamme, qui comprend des marques prisées comme Martell, Jameson, Chivas Regal et The Glenlivet. Un virage culturel s'est opéré aux États-Unis, ce qui devrait ouvrir la porte à des gains de part de marché. La société présente également des perspectives de croissance et une valeur supérieures à celles de la plupart des entreprises concurrentes, en plus d'être exposée à moins de risques de perturbation. Le titre de Hexagon AB a été acquis en raison de sa position de chef de file dans le secteur des logiciels industriels; la société devrait profiter de l'automatisation dans le secteur industriel et d'une augmentation du recours à la cartographie 3D dans les investissements en infrastructures. Le sous-conseiller a aussi acquis le titre de Shopify Inc. en tenant compte de la combinaison de son modèle d'affaires, de sa culture, de sa position

concurrentielle et des pistes de marchés à exploiter. Il a augmenté le nombre de titres d'Adidas AG, de Tencent Holdings Ltd. et de Mettler-Toledo International Inc.

Le sous-conseiller a liquidé le titre de Coloplast A/S dans la composante de croissance, car il doutait de voir la société développer davantage son activité de vente directe aux consommateurs aux États-Unis. Il a également éliminé le titre de Reckitt Benckiser Group PLC, qui subissait des pressions sur ses prix, à l'occasion de l'achat du titre de Pernod Ricard S.A. Le titre de Yandex N.V. a été vendu à la suite de son bon rendement. L'accentuation des tensions géopolitiques en Russie a rendu moins intéressant son rapport risque-rendement eu égard à la valorisation actuelle de la société. Le nombre de titres de CSL Ltd. a été réduit après une hausse rapide du cours de l'action (en hausse de 55 % depuis le début de 2017).

Composante des titres fortement sous-évalués

La sélection de titres en Suisse par Pyrford, sous-conseiller pour la composante des titres fortement sous-évalués, a contribué au rendement, particulièrement dans le secteur des soins de santé. Les titres de Roche Holding AG et de Novartis AG ont enregistré un bon rendement. La sélection des titres en Australie a également favorisé le rendement, tout comme la sous-pondération du secteur de la finance dans un contexte d'affaiblissement des banques de l'Union européenne. Les titres qui ont eu l'effet positif le plus notable sur le rendement sont notamment ceux de Nihon Kohden Corp., de ComfortDelGro Corp. Ltd. et de Woolworths Group Ltd. Nihon Kohden Corp. a affiché d'excellents résultats au deuxième trimestre, grâce à une nouvelle gamme de produits. L'action de ComfortDelGro Corp. Ltd. s'est appréciée, alors que la société devrait tirer profit de la consolidation ayant eu lieu dans le marché intérieur du taxi. Woolworths Group Ltd. a annoncé une augmentation de ses ventes de produits alimentaires, qui ont cru de plus 4,7 % chaque trimestre.

La sous-pondération de titres du Japon a freiné le rendement de la composante des titres fortement sous-évalués, en raison de l'appréciation du yen. La sélection d'actions du Royaume-Uni a également nui au rendement, puisque les ventes décevantes pour les produits de nouvelle génération annoncées par Philip Morris International Inc. ont exercé de la pression sur les sociétés de tabac. Les titres ayant nui au rendement

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

comprennent ceux de GEA Group AG et de Sumitomo Rubber Industries, Ltd. La société de génie alimentaire GEA Group AG a enregistré un rendement décevant en raison de la faiblesse du segment de la transformation de produits laitiers, causée par la baisse de la demande chinoise. La hausse des coûts des matières premières a eu des répercussions négatives sur Sumitomo Rubber Industries, Ltd.

Le sous-conseiller de la composante des titres fortement sous-évalués a acquis le titre de Reckitt Benckiser Group PLC au vu de la gamme de ses produits affichant des taux de croissance attrayants. Il a également ajouté le titre de Singapore Telecommunications Ltd.; la société se négocie avec un rendement de dividendes attrayant de plus de 5 % et peut compter sur des sources de revenus diversifiées et des flux de trésorerie soutenus. Le titre de Fielmann AG a aussi été acquis. En effet, après que la société eut enregistré des bénéfices décevants attribuables aux pressions sur les salaires, la valorisation de l'action offrait une occasion d'achat intéressante. Le titre du groupe d'ingénierie IMI plc a été ajouté en raison de sa position sectorielle et de son pouvoir de fixation des prix. Le sous-conseiller a également augmenté la pondération des titres de Hong Kong et réduit celle des titres de la Suède dans la composante des titres fortement sous-évalués.

Il a en revanche éliminé Proximus SA en raison de la valorisation de cette société, car il y a peu de croissance à en attendre dans les cinq prochaines années. United Utilities Group PLC a été vendue et remplacée par le titre de Reckitt Benckiser Group plc. Cette décision s'explique par la crainte que le prochain cadre réglementaire soit moins favorable que le régime actuel. Le sous-conseiller s'est aussi départi de Sembcorp Industries Ltd., dont le bilan a été soumis à des pressions. Il a liquidé le titre de RELX PLC, puisque le modèle d'affaires de la société s'érode compte tenu de la tendance vers le « libre accès ». Le sous-conseiller a par ailleurs réduit la pondération du Royaume-Uni dans la composante des titres fortement sous-évalués, en raison d'une révision à la baisse des perspectives de croissance des bénéfices des sociétés britanniques, et a réorienté le produit de ces ventes vers le Japon et la Suède.

Composante de base/valeur

L'importance qu'accorde le sous-conseiller aux placements dans des sociétés affichant des données fondamentales de qualité supérieure a contribué au rendement de la composante de base/valeur. Sur le plan sectoriel, la surpondération du secteur des soins de santé a été favorable au rendement. La sélection des actions dans le secteur de la finance a également été favorable au rendement. Les titres ayant eu l'incidence la plus positive sur le rendement comprennent ceux de SalMar ASA, de Peugeot SA et d'Evolution Mining Ltd.

La sélection des titres a été la principale cause du rendement décevant de la composante, notamment dans le secteur des industries. L'importance qu'accorde le sous-conseiller à la valeur des sociétés représente le facteur ayant eu la plus forte incidence négative sur le rendement relatif, car l'indice MSCI EAFE a été propulsé par ses actions aux cours les plus élevés. La sous-pondération du secteur de l'énergie a également nuï au rendement de la composante de base/valeur. Les titres de Covestro AG, de Honda Motor Co., Ltd. et de Pandora A/S, en particulier, ont eu une incidence négative sur le rendement.

BMO AM Corp., le sous-conseiller responsable de la composante de base/valeur, a acquis le titre d'Equinor ASA, qui mène des activités d'exploration, de production, de transport, de raffinage et de marketing liées au pétrole et aux dérivés du pétrole. Le placement dans Honda Motor Co., Ltd., société qui fabrique et vend des automobiles, des motocyclettes et des produits mécaniques, a été renforcé. Ces deux opérations ont été réalisées à un moment où les actions se classaient dans le décile supérieur de l'univers international grâce à de solides caractéristiques ainsi qu'à un intérêt positif chez les investisseurs.

Le titre de Seagate Technology plc a été liquidé en raison de la baisse de l'intérêt suscité par celui-ci auprès des investisseurs, découlant en partie de signaux indiquant un ralentissement de la demande pour les produits de stockage numérique. Le nombre de titres de Fortescue Metals Group Ltd. a été réduit au vu d'une détérioration de ses données fondamentales.

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.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

Événements récents

Composante de croissance

Les observateurs du marché ont remarqué que les actions se sont grandement dévalorisées. Depuis la toute fin de l'année 2018, les cours des actions et du pétrole ont rebondi, ce qui a poussé les investisseurs à recommencer à faire preuve d'un optimisme prudent. Toutefois, d'importantes incertitudes subsistent.

Malgré celles-ci, WCM est d'avis que le marché actuel présente la possibilité d'acquérir des actions à un prix raisonnable. Le sous-conseiller s'affaire à améliorer la composante de croissance et à repérer d'excellents placements.

Composante des titres fortement sous-évalués

Le sous-conseiller de la composante des titres fortement sous-évalués jette un regard prudent sur la croissance économique internationale. La politique monétaire accommodante ayant caractérisé les quelques dernières années commence finalement à prendre 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 valeurs, 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 PIB ont atteint des sommets beaucoup plus élevés qu'au début de la crise financière.

L'Asie (hors Japon) reste surpondérée dans la composante des titres fortement sous-évalués, tandis que le Japon et la zone euro y demeurent sous-pondérés. 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 de la composante 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 est structurée de façon défensive, avec une sous-pondération des secteurs cycliques, notamment les banques.

Composante de base/valeur

À l'avenir, la possibilité d'une volatilité accrue des marchés financiers subsiste. Bien que des bénéfices des sociétés appréciables et des données économiques positives puissent soutenir un rebond des actions, les marchés pourraient mal réagir aux préoccupations persistantes quant à la conjoncture macroéconomique.

Le sous-conseiller de la composante de base/valeur considère la volatilité accrue au cours de la période à venir comme un environnement propice à une sélection active de titres. Il a, en conséquence, structuré le Portefeuille de manière à tirer parti des hausses du marché, tout en gérant les risques de baisse par l'association d'une sélection des titres méthodique et d'une gestion du risque réfléchi.

Comité d'examen indépendant

Le 6 juin 2018, le comité d'examen indépendant (CEI) du Portefeuille est passé à cinq membres lorsque Jacqueline Allen a été nommée membre du CEI. Le 6 septembre 2018, il est passé à six membres lorsque Marlene Davidge a été nommée membre 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 opérations 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 opérations entre le Portefeuille et une partie liée. Tous les conflits d'intérêts sont signalés au 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.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

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 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 l'entremise de 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.

Portefeuille BMO privé d'actions internationales

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. 2018 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2017 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	290	307

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 l'entremise de 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				
	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 14,36	12,57	13,11	11,19	10,98
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$ 0,48	0,40	0,34	0,34	0,34
Total des charges ²⁾	\$ (0,10)	(0,11)	(0,09)	(0,11)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,20	0,31	(0,04)	1,86	0,74
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (1,15)	1,39	(0,38)	0,27	(0,49)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ (0,57)	1,99	(0,17)	2,36	0,47
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—
Dividendes	\$ 0,37	0,37	0,28	0,24	0,26
Gains en capital	\$ 0,22	—	—	0,29	—
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,59	0,37	0,28	0,53	0,26
Actif net à la clôture de la période	\$ 13,28	14,36	12,57	13,11	11,19

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				
	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 2 794 522	2 445 492	1 676 278	1 525 073	1 087 776
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	210 388	170 248	133 312	116 305	97 208
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,29	0,33	0,34	0,33	0,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,47	0,48	0,51	0,49	0,59
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,10	0,15	0,08	0,21	0,22
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 27,10	26,98	29,98	92,46	63,16
Valeur liquidative par part	\$ 13,28	14,36	12,57	13,11	11,19

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

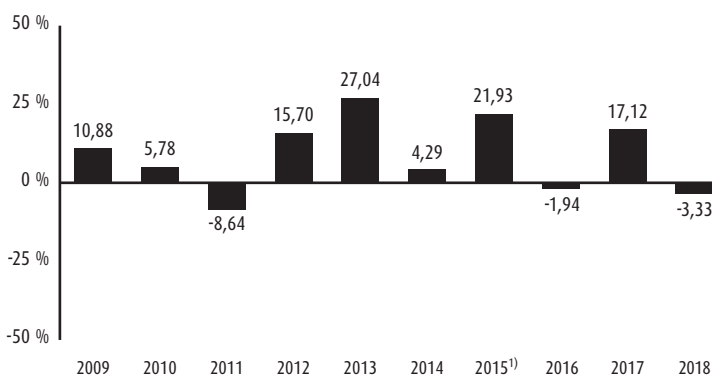
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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.

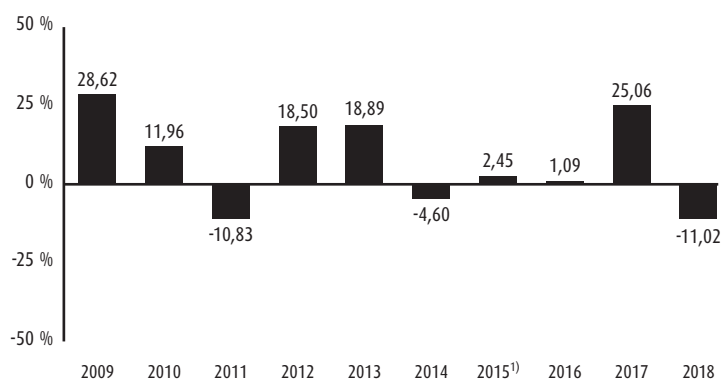
Rendements annuels

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) ^{††*}	(3,33)	3,55	7,14	8,32
Indice MSCI EAFE (CAD)	(6,00)	2,40	5,67	7,48
	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé d'actions internationales (USD) ^{††*}	(11,02)	4,00	1,92	7,12
Indice MSCI EAFE (USD)	(13,79)	2,87	0,53	6,32

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

[†] Le 1^{er} février 2008, le sous-conseiller du Portefeuille a changé.

^{*} 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 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	12,4
Japon	12,3
Suisse	10,5
France	9,9
Australie	7,9
Allemagne	6,1
États-Unis	5,4
Hong Kong	3,9
Pays-Bas	3,2
Suède	3,2
Trésorerie/créances/dettes	3,1
Taiwan	2,6
Norvège	2,4
Danemark	2,3
Singapour	2,2
Canada	1,8
Irlande	1,6
Finlande	1,6
Espagne	1,3
Inde	1,3
Chine	1,3
Malaisie	1,1
Autre	2,6
Répartition totale du portefeuille	100,0

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Industries	14,8
Soins de santé	14,1
Finance	12,8
Technologies de l'information	11,4
Consommation de base	11,0
Consommation discrétionnaire	10,0
Services de communication	7,5
Matériaux	7,0
Énergie	4,9
Trésorerie/créances/dettes	3,1
Services aux collectivités	2,7
Immobilier	0,7
Répartition sectorielle totale	100,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Trésorerie/créances/dettes	3,1
Roche Holding AG	2,5
Nestlé S.A.	2,4
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1,7
CSL Limited	1,6
AIA Group Limited	1,6
Sanofi	1,5
GlaxoSmithKline plc	1,5
EssilorLuxottica	1,4
Experian plc	1,4
Keyence Corporation	1,4
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,3
Accenture plc, catégorie A	1,3
HDFC Bank Limited, CAAE	1,3
Tencent Holdings Limited	1,3
Chubb Limited	1,2
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.	1,2
Compass Group plc	1,2
Shopify Inc., catégorie A	1,2
Mettler-Toledo International Inc.	1,2
Pernod Ricard S.A.	1,1
adidas AG	1,1
Telenor ASA	1,1
Atlas Copco Aktiebolag, catégorie A	1,1
Imperial Brands PLC	1,0

Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	36,7
Valeur liquidative totale	2 794 522 323 \$

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