Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

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, des placements et de l'administration des Portefeuilles BMO privé et a recours aux services de BMO Gestion d'actifs inc. (« BMO GA inc. » ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base (le « Portefeuille »).

Le Portefeuille suit deux stratégies de placement (gérées par des équipes de gestion de portefeuille distinctes de BMO GA inc.) pour atteindre ses objectifs de placement. L'équipe de gestion quantitative des placements utilise un cadre quantitatif pour tenir compte de l'analyse fondamentale. Selon ses membres, la sélection d'entreprises fondamentalement fortes et à évaluation favorable, suscitant aussi un intérêt croissant auprès des investisseurs, produira des résultats nettement supérieurs à long terme. L'équipe de gestion fondamentale des actions est d'avis que la sélection d'entreprises de grande qualité, peu suivies et à fort potentiel de croissance produira des résultats nettement supérieurs à long terme, lorsqu'elle est combinée à une méthode de constitution rigoureuse du portefeuille et à une démarche unique de gestion du risque.

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille a pour objectif de placement de fournir une plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans des actions d'importants émetteurs canadiens.

Pour atteindre l'objectif du Portefeuille, le sous-conseiller utilise surtout une sélection de titres selon une méthode ascendante fondée sur des analyses fondamentales traditionnelles et quantitatives, ce qui inclut notamment une analyse des prévisions de croissance des bénéfices de la société, une analyse de la qualité de la direction de la société et l'identification des évaluations raisonnables du cours des actions par rapport à celui des titres d'autres sociétés du même secteur.

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 affiché un rendement de 21,14 %, après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, l'indice composé S&P/TSX (le S&P/TSX), a affiché un rendement total de 21,65 % pour la même période.

Les actions canadiennes ont fait bonne figure en 2024, comme en témoignent les records successifs réalisés par l'indice composé S&P/TSX. Même s'il a connu une baisse après le record atteint le 6 décembre, le marché boursier canadien a dégagé un solide rendement de 21,65 % pour l'année. Les secteurs des produits financiers, des matériaux et de l'énergie se sont bien comportés, enregistrant respectivement des rendements totaux de 30,10 %, de 21,44 % et de 23,84 %.

Composante de gestion quantitative des placements

La sélection des titres dans les secteurs de l'énergie, de l'industrie et des matériaux a nui au rendement de la composante de gestion quantitative des placements. Les facteurs qui ont nui le plus au rendement de la composante comprennent la surpondération de Corporation Parkland et d'Interfor Corporation, ainsi que la sous-pondération de Corporation TC Énergie. L'absence de placement dans Groupe AtkinsRéalis Inc., Bombardier Inc. et Kinross Gold Corporation a également pesé sur le rendement de la composante puisque les actions de ces sociétés ont dégagé un rendement élevé.

La sélection des actions dans les technologies de l'information, les services collectifs et les produits de première nécessité a contribué au rendement de la composante de gestion quantitative des placements. Les titres surpondérés de Celestica Inc., de TransAlta Corporation, de Capital Power Corporation, d'ATCO Ltd. et de George Weston Limitée sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement. La liquidation d'un placement dans Open Text Corporation a également favorisé le rendement.

Le sous-conseiller a ajouté à la composante de gestion quantitative des placements une nouvelle position dans Alamos Gold Inc., un producteur d'or axé sur la croissance qui possède des mines en Amérique du Nord. Alamos Gold possède deux mines au Canada dont la production est stable, en plus d'avoir des occasions de croissance autofinancées liées à la prolongation de la durée de vie de sa mine au Mexique et à d'autres projets de développement. La société a une solide feuille de route opérationnelle et a plus que remplacé ses réserves au cours des cinq dernières années. De plus, elle dispose de flux de trésorerie réguliers et a récemment dépassé les attentes des marchés, affichant une production d'or record à son quatrième trimestre de 2024.

Le sous-conseiller a étoffé un placement dans Groupe WSP Global Inc. La société, qui n'est assujettie à aucun risque de construction, a un carnet de commandes record et tire profit du plan d'investissements en infrastructures des États-Unis. De plus, elle mise sur des acquisitions afin de devenir l'un des trois principaux joueurs dans l'ensemble des pays où elle exerce ses activités et au sein de tous ses marchés finaux. Enfin, elle offre à sa clientèle un guichet unique qui présente des occasions de ventes croisées. Le sous-conseiller voit d'un bon œil l'élan opérationnel de Groupe WSP Global In. et la confiance du marché à son égard.

Le sous-conseiller a en revanche éliminé la position détenue dans Magna International Inc. Bien que la société investisse pour sa croissance future dans des domaines comme les systèmes d'aide à la conduite évolués et l'électrification, la direction a révisé ses prévisions de ventes et repoussé la date à laquelle ces programmes devraient devenir rentables, en faisant état de retards dans le déploiement des véhicules électriques. Le niveau d'endettement de la société est élevé depuis l'acquisition de Veoneer Inc., et ses flux de trésorerie disponibles devraient rester faibles dans les trois prochaines années. Devant la concurrence croissante des véhicules électriques chinois, le sous-conseiller s'inquiète aussi des risques liés à la demande provenant des principaux clients de la société.

Le sous-conseiller a élagué un placement dans BCE Inc., qui est le plus important fournisseur de services de télécommunication au Canada, dans un contexte de ralentissement des perspectives de croissance des revenus. L'acquisition de Ziply Fiber et l'offre d'achat de Frontier Communications Corporation, qui n'a pas abouti, semblent indiquer que la réalisation des ambitions de croissance de BCE aux États-Unis pourrait nécessiter davantage de financement par recyclage de capitaux, révision des dividendes ou émission de titres.

Composante de gestion fondamentale des actions
La sélection des titres dans les produits financiers et l'énergie a nui au rendement de la composante de gestion fondamentale des actions du Portefeuille. Dans le secteur de l'énergie, la sous-pondération des actions de sociétés de pipelines a nui au rendement de la composante. La surpondération de l'industrie, le troisième secteur le moins performant du marché boursier canadien, a également entravé le rendement de la composante. La sous-pondération de La Banque de Nouvelle-Écosse a aussi pesé sur le rendement. La banque a montré des signes précoces de réussite dans la mise en œuvre de son nouveau plan stratégique, ce qui a contribué à rétablir la confiance des investisseurs. Une position dans Northland Power Inc. a nui au rendement de la composante de gestion fondamentale des actions puisque l'action a fléchi à la suite d'une perte d'intérêt des investisseurs à l'égard de l'énergie éolienne renouvelable attribuable à des tendances macroéconomiques. La société a également été ébranlée par le départ de son PDG. La sous-pondération du titre de Les Compagnies Loblaw Limitée a aussi nui au rendement de la composante. L'action a fait bonne figure, la société enregistrant une croissance des bénéfices supérieure à 10 %.

La sélection des titres de l'industrie, des technologies de l'information et des services de communication a contribué au rendement de la composante de gestion fondamentale des actions du Portefeuille. Les titres qui ont été les plus favorables au rendement sont ceux de Constellation Software Inc., d'Element Fleet Management Corp. et de Waste Connections, Inc. Constellation Software Inc. a continué de bien mettre en œuvre sa stratégie de croissance axée sur des acquisitions. Element Fleet Management Corp. a dépassé les attentes au cours du trimestre et a relevé ses prévisions à la lumière de son solide élan opérationnel. Enfin, l'action de Waste Connections, Inc. s'est mieux comportée que prévu, les prix de la société, supérieurs à l'inflation, ayant favorisé l'accroissement de ses marges. De plus, les acquisitions effectuées par la société ont contribué à sa croissance.

Le sous-conseiller a ajouté une nouvelle position dans TFI International Inc. à la composante de gestion fondamentale des actions. Il s'attend à ce que les politiques de l'administration Trump visant à stimuler la croissance de l'économie américaine contribuent à l'intensification des activités de camionnage. Une croissance des bénéfices était déjà attendue pour TFI International en 2025.

Une position dans Thomson Reuters Inc. a été rehaussée. La société termine une année d'investissements accrus qui ont ralenti temporairement sa croissance. Le sous-conseiller s'attend donc à ce que le marché prévoie une réaccélération de la croissance de son bénéfice par action.

Le sous-conseiller a liquidé un placement dans Cargojet Inc. en raison d'inquiétudes liées à une augmentation des coûts, qui pourrait nuire à ses marges. Enfin, il a réduit un placement dans Mines Agnico Eagle Limitée à la suite d'un important rebond du prix de l'or afin d'encaisser des profits. Le montant connexe a été utilisé pour saisir d'autres occasions très convaincantes.

Pour en savoir plus sur le rendement à long terme et la composition du Portefeuille, veuillez consulter les sections Rendement passé *et* Sommaire du portefeuille *du présent document.*

Événements récents

Composante de gestion quantitative des placements
L'inflation est maîtrisée au Canada, mais la croissance du produit intérieur brut reste timide et il subsiste de l'incertitude politique au palier fédéral. L'économie canadienne pourrait faire face à des difficultés accrues en raison de l'incertitude entourant la politique tarifaire potentielle de la future administration Trump.

Le sous-conseiller croit que les baisses de taux soutenues de la Banque du Canada offriront un certain répit sur le plan de la consommation et de l'immobilier résidentiel, et que l'incertitude entourant la croissance et certaines politiques alimentera la volatilité du marché en 2025.

Le sous-conseiller estime que le parti pris pour des sociétés réalisant d'excellents bénéfices, affichant une valorisation attrayante, suscitant un intérêt croissant chez les investisseurs, offrant une bonne diversification et contrôlant étroitement les risques pourrait continuer d'accroître la valeur dans les conditions de marché actuelles.

Composante de gestion fondamentale des actions
Le sous-conseiller croit que les marchés canadiens ralentiront quelque peu après les solides gains inscrits en 2024. Par contre, selon lui, la dynamique favorable actuelle pourrait continuer de propulser les marchés à la hausse. Il s'attend à ce que certains éléments continuent de contribuer à cette dynamique. Par exemple, les sociétés canadiennes qui participent à l'économie américaine devraient bénéficier des politiques éventuelles de la future administration Trump visant à favoriser la croissance intérieure. De plus, les actions du secteur du gaz naturel devraient tirer parti du démarrage prévu de l'usine de LNG Canada.

Malgré la hausse généralisée des actions canadiennes en 2024, qui a réduit les perspectives de rendement, le sous-conseiller mise sur plusieurs occasions de placements individuels qui offrent un potentiel d'appréciation importante aux investisseurs. C'est parmi ces occasions qu'il choisit des positions à ajouter à la composante, en privilégiant les sociétés de qualité présentant les facteurs fondamentaux les plus solides 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-conseiller
BGPPI a retenu les services de BMO GA inc., une partie liée, pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. BMO GA inc. touche mensuellement des honoraires de sous-conseiller dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. BMO GA inc. est rémunérée par BGPPI.

Achat et vente de titres
Au cours de la période, le gestionnaire s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI du Portefeuille relativement aux opérations avec des parties liées suivantes qui peuvent avoir été effectuées dans le Portefeuille :

a) des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire, 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.

Commissions de courtage

Le Portefeuille verse à BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, des commissions de courtage standard aux taux du marché pour l'exécution d'une partie de ses opérations. Les commissions de courtage imputées au Portefeuille durant les périodes s'établissent comme suit :

	Période close le 31 déc. 2024 (en milliers de dollars)	**Période close le 31 déc. 2023 (en milliers de dollars)**
Total des commissions de courtage	415	422
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	46	43

Frais de gestion de patrimoine

Les parts du Portefeuille sont offertes uniquement par l'entremise des services de gestion de patrimoine de BMO Groupe financier. Le fiduciaire, une partie liée, et le gestionnaire facturent des frais annuels à chaque investisseur pour les services de gestion de patrimoine offerts par BMO Groupe financier, ces frais étant calculés selon un barème dégressif variant entre 1,95 % et 0,20 % de l'actif sous gestion selon le type et la taille du portefeuille de placements de l'investisseur. Le montant réel des frais de gestion de patrimoine exigé de l'investisseur est déterminé en fonction du *Barème des frais contenu dans l'énoncé de politique de placement* de BGPPI, qui lui est remis en même temps que la convention de gestion des placements intervenue entre l'investisseur, le fiduciaire et BGPPI. Les frais sont payés directement par l'investisseur au fiduciaire et au gestionnaire. Le fiduciaire peut rémunérer les institutions financières et les représentants inscrits de BMO Groupe financier pour les recommandations de clients aux services de gestion de patrimoine.

Services aux porteurs de parts

Des parties liées fournissent certains services au Portefeuille. BGPPI est l'agent chargé de la tenue des registres du Portefeuille. Le fiduciaire et BGPPI sont rémunérés par le Portefeuille pour les services de garde et d'administration qu'ils fournissent. Les services d'administration comprennent la comptabilité des fonds, la tenue de livres et le traitement des ordres d'achat ou de rachat.

Les frais imputés au Portefeuille pendant les périodes s'établissaient comme suit :

	Période close le 31 déc. 2024 (en milliers de dollars)	**Période close le 31 déc. 2023 (en milliers de dollars)**
Services aux porteurs de parts	166	162

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 clos les 31 décembre				
Actif net par part du Portefeuille[1]		**2024**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**
Actif net à l'ouverture de la période	$	21,58	20,08	22,23	18,88	19,72
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	$	0,65	0,63	0,55	0,50	0,54
Total des charges[2]	$	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	$	1,28	0,63	0,76	2,24	(0,39)
Gains (pertes) latents pour la période	$	2,63	1,07	(2,89)	2,10	(0,35)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[3]	$	4,55	2,32	(1,59)	4,83	(0,21)
Distributions :						
Revenu (hors dividendes)	$	0,01	0,01	—	0,00	—
Dividendes	$	0,65	0,64	0,58	0,54	0,51
Gains en capital	$	0,33	0,19	0,02	0,91	—
Remboursement de capital	$	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Distributions annuelles totales[4]	$	0,99	0,84	0,60	1,46	0,51
Actif net à la clôture de la période	$	25,17	21,58	20,08	22,23	18,88

[1] Ces données sont tirées des états financiers annuels 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 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.

[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]	$	1 433 242	1 239 985	1 168 348	1 456 686	1 140 572
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]		56 946	57 464	58 177	65 536	60 403
Ratio des frais de gestion[2]	%	0,03	0,03	0,03	0,02	0,03
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge[2]	%	0,14	0,14	0,14	0,13	0,14
Ratio des frais d'opérations[3]	%	0,03	0,04	0,04	0,04	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille[4]	%	28,13	28,96	28,24	53,49	22,13
Valeur liquidative par part	$	25,17	21,58	20,08	22,23	18,88

[1] Données au 31 décembre de la période indiquée.

[2] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (hors commissions et autres coûts de transactions du portefeuille) de la période indiquée; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

[3] Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

[4] Le taux de rotation des titres en portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Portefeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le portefeuille sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un portefeuille.

Rendement passé

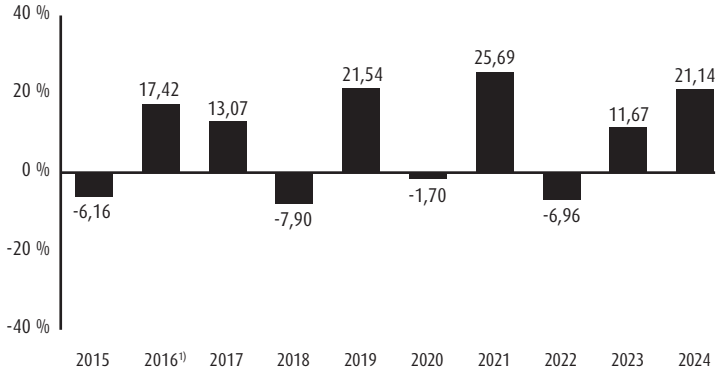
Généralités

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

Le graphique ci-dessous présente le rendement pour chacun des exercices indiqués et illustre le rendement d'une année à l'autre. Il indique, 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.



[1)] Le 8 juillet 2016, le Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de croissance a été fusionné au Portefeuille, qui a changé de dénomination pour Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-après compare les rendements annuels composés passés du Portefeuille et ceux de l'indice composé S&P/TSX, qui reflète les variations des cours des actions d'un groupe diversifié de sociétés inscrites à la Bourse de Toronto et répondant aux critères de Standard & Poor's pour l'inclusion dans l'indice.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base‡*	21,14	7,97	9,23	8,05
Indice composé S&P/TSX	21,65	8,58	11,08	8,65

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

* Le 8 juillet 2016, le Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de croissance a été fusionné au Portefeuille, qui a changé de dénomination pour Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base.

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.*

Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Produits financiers	31,9
Énergie	15,6
Industrie	14,5
Technologies de l'information	10,9
Matériaux	10,5
Services collectifs	3,7
Consommation discrétionnaire	3,1
Produits de première nécessité	3,0
Services de communication	2,0
Immobilier	2,0
Trésorerie/créances/dettes	1,2
Soins de santé	0,9
Titres du marché monétaire	0,7
Répartition totale du portefeuille	**100,0**

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	7,8
Shopify Inc., catégorie A	5,5
La Banque Toronto-Dominion	4,7
Canadian Natural Resources Limited	3,9
Constellation Software Inc.	3,9
Brookfield Corporation, catégorie A	3,5
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	3,5
Banque de Montréal	3,3
Waste Connections, Inc.	2,9
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,4
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,1
Mines Agnico-Eagle Limitée	2,1
Groupe WSP Global Inc.	1,8
Pembina Pipeline Corporation	1,8
Enbridge Inc.	1,8
Ressources Teck Limitée, catégorie B	1,7
Intact Corporation financière	1,7
Corporation Cameco	1,6
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,5
Dollarama Inc.	1,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,4
Alamos Gold Inc., catégorie A	1,4
Suncor Énergie Inc.	1,4
Franco-Nevada Corporation	1,4
iA Société financière inc.	1,3
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	**65,9**
Valeur liquidative totale	**1 433 242 000 $**

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.

« 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

BMO | Gestion privée