

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

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, 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 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 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.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

Résultats

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2023, le Portefeuille a dégagé un rendement de 11,67 %, 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 11,75 % pour la même période.

Les actions canadiennes ont été volatiles durant la période. Dans l'ensemble, le S&P/TSX est généralement resté contenu dans une certaine fourchette au premier trimestre de 2023. L'intérêt subséquent des investisseurs pour l'intelligence artificielle a moins profité au marché canadien qu'au marché américain, en raison de la faible présence de sociétés technologiques au Canada. Les produits financiers ont aussi contribué à la volatilité, les banques canadiennes ayant souffert de l'instabilité provoquée par la Silicon Valley Bank. Le S&P/TSX a progressé pendant la période, porté par les produits financiers, les technologies de l'information et l'industrie.

Composante de gestion fondamentale des actions

La sélection des titres dans l'industrie et la consommation discrétionnaire a nui au rendement de la composante de gestion fondamentale des actions du Portefeuille. L'absence de compagnies d'assurance vie dans le Portefeuille a aussi nui au rendement de la composante, ce secteur ayant surpassé le marché. La sous-pondération des actions à forte volatilité a également pesé sur le rendement de la composante. La position détenue dans TELUS International (CDA) Inc. s'est avérée contre-productive. L'action de la société a souffert de la perspective de baisse de ses revenus et de sa rentabilité, après un fort recul du chiffre d'affaires réalisé avec un client important et un ralentissement général des ventes consolidées, dans un climat d'incertitude macroéconomique. La position dans Pet Valu Holdings Ltd. a également eu une incidence négative sur le rendement, en raison de l'inquiétude causée chez les investisseurs par les investissements de la société dans sa croissance, qui ont temporairement réduit sa rentabilité. Parallèlement à cela, l'incertitude macroéconomique s'est fait sentir sur les ventes de biens discrétionnaires, et un nouveau concurrent en ligne a pris pied dans le marché canadien. Boralex Inc., qui a souffert de la hausse des taux d'intérêt et d'inquiétudes concernant le financement de ses initiatives de croissance à long terme, a aussi nui au rendement de la composante.

La sélection d'actions dans le secteur de l'énergie a contribué au rendement de la composante, tout comme la sous-pondération des secteurs de l'énergie, des matériaux et des services de communication. Constellation Software Inc., Corporation Cameco et Colliers International Group Inc. font partie des positions qui ont ajouté le plus au rendement de la composante. Constellation Software Inc. a continué de mettre en œuvre avec succès sa stratégie de croissance par acquisitions, tandis que Corporation Cameco a tiré profit d'une envolée du cours de l'uranium et de l'acquisition de Westinghouse Electric Co. Après avoir enregistré beaucoup de volatilité tout au long de l'année, l'action de Colliers International Group Inc. a rebondi au quatrième trimestre de 2023, à la faveur de la baisse des taux d'intérêt et d'une amélioration de la confiance dans le secteur de l'immobilier.

Le sous-conseiller a pris une nouvelle position dans ARC Resources Ltd. pour la composante de gestion fondamentale des actions au vu de la gestion prudente de la société et de la constance de son exécution lors de projets et acquisitions passés. La société est engagée dans un projet de croissance interne qui devrait se concrétiser en 2025, ce qui, de l'avis du sous-conseiller, devrait entraîner une importante croissance de ses flux de trésorerie disponibles par action. Ce dernier estime que la croissance à long terme de sa production et le potentiel important de rendement du capital, conjugués à une valorisation intéressante, rendent l'action attrayante. Le sous-conseiller a par ailleurs renforcé la position existante dans Colliers International Group Inc. La société est de plus en plus présente dans des activités génératrices de revenus récurrents qui améliorent la prévisibilité de ses affaires en général, tout en offrant des occasions de croissance à long terme intéressantes.

La position dans Tricon Residential Inc. a été éliminée de la composante, car les taux d'intérêt élevés ont mis à mal le potentiel de rentabilité et de croissance de l'entreprise. L'essentiel des produits de la vente a été dirigé vers Colliers International Group Inc., qui est relativement moins tributaire des taux d'intérêt. Le placement dans Canadian Natural Resources Ltd. a été réduit après un excellent rendement, ce qui a contribué à financer la prise de positions dans ARC Resources Ltd.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

Composante de gestion quantitative des placements

La sélection des titres dans les secteurs des produits financiers et des services collectifs a nui au rendement de la composante de gestion quantitative des placements. Les titres ayant dégradé le plus le rendement comprennent notamment ceux de Northland Power Inc. et de la Banque Toronto-Dominion. L'action de Northland Power Inc. s'est dépréciée en raison des inquiétudes des investisseurs quant aux risques pesant sur le financement et l'exécution de ses projets éoliens en mer à long terme, dans un contexte marqué par la hausse des taux d'intérêt, des problèmes dans la chaîne d'approvisionnement et une inflation des coûts. La Banque Toronto-Dominion a déclaré des provisions pour perte sur prêts plus élevées que prévu et a connu des problèmes en matière de lutte contre le blanchiment d'argent aux États-Unis. Les incertitudes réglementaires ont aussi amené la société à renoncer à l'acquisition de First Horizon National Corp. et à affecter à la place d'importants capitaux à un rachat d'actions.

La sélection des titres dans les secteurs de l'énergie, des matériaux et de l'industrie a favorisé le rendement de la composante. La composante doit une part notable de son rendement à ses positions dans Corporation Cameco, Stantec Inc. et Métaux Russel Inc. L'action de Corporation Cameco s'est fortement appréciée grâce au regain d'intérêt pour la production d'électricité nucléaire à des fins de sécurité énergétique et de transition énergétique, à l'acquisition de Westinghouse Electric Co. acquisition et à l'évolution favorable de son litige avec les autorités fiscales. Les titres de Stantec Inc. et de Métaux Russel Inc. ont quant à eux brillé, car la reprise industrielle nord-américaine a entraîné une révision à la hausse des bénéfices des entreprises. Le rendement de la composante a aussi bénéficié de la liquidation de la position dans First Quantum Minerals Ltd. avec un gain de 5,8 %, plutôt que la perte de 61,4 % qui aurait sanctionné la conservation du titre.

Le sous-conseiller a pris une nouvelle position pour la composante dans Québecor inc. La société est passée du rang d'important exploitant de réseaux câblés et sans fil au Québec à celui de fournisseur national de services de télécommunications après l'acquisition de Freedom Mobile, qui lui a permis de doubler le nombre de ses abonnés à des services mobiles. Le sous-conseiller est optimiste quant aux chances de réussite de l'expansion nationale de la société, étant donné

l'étendue des actifs acquis, l'amélioration de l'accès aux réseaux et le cadre régissant les exploitants de réseaux mobiles et sans fil virtuels du CRTC.

La position existante dans Stantec Inc. a été renforcée. La société tire plus de 50 % de son chiffre d'affaires des États-Unis, où les niveaux d'activité sont en hausse. Elle a amélioré ses marges et dispose encore d'un potentiel d'amélioration, car la hausse de l'activité contribue à stimuler l'utilisation et les bénéfices.

Le placement dans Brookfield Asset Management Inc. a été liquidé au profit d'un placement dans Brookfield Corp. Si la première offre des services de portefeuille caractérisés par de faibles immobilisations et des revenus attrayants, la seconde, dotée d'outils complets de répartition des capitaux, représente pour le sous-conseiller une occasion de placement plus intéressante. La position de la composante dans Franco-Nevada Corp. a été réduite, car l'action se négocie avec une prime importante par rapport au secteur. Le sous-conseiller juge que les prix de l'or élevés et la détente des pressions inflationnistes rendent les grands producteurs de métaux précieux plus intéressants.

Le sous-conseiller s'est par ailleurs départi de la position dans First Quantum Minerals Ltd., producteur mondial de cuivre, pour des raisons liées aux questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). La mine de Cobre Panama compte pour plus de la moitié de la valeur nette des actifs de la société, et celle-ci doit obtenir l'approbation du gouvernement pour renouveler son contrat d'exploitation minière. Or, le ressentiment suscité par le contrôle étranger du canal de Panama, l'insuffisance des retombées pour les collectivités locales causée par des stratégies d'évitement fiscal et les conséquences environnementales sur la biodiversité du corridor biologique mésoaméricain ont engendré un mouvement de protestation appelant à la nationalisation de cette mine très rentable. Le sous-conseiller a été déçu de voir la société minimiser le processus politique tout en hésitant à mettre en œuvre les pratiques exemplaires du secteur d'activité en faveur des droits de la personne. Inquiet des risques géopolitiques, il a éliminé la position avant que l'action ne perde quelque 50 % de sa valeur en trois jours, entre le 30 octobre et le 1^{er} novembre, en raison de la bataille juridique entourant son contrat de Cobre Panama.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

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 fondamentale des actions

Le sous-conseiller estime que les perspectives se sont améliorées pour les actions canadiennes, mais que les investisseurs doivent se montrer sélectifs dans un contexte où les perspectives économiques restent globalement incertaines. Le rebond du marché boursier vers la fin de la période tient en grande partie au virage potentiel de la Réserve fédérale américaine vers une baisse des taux d'intérêt en 2024. Cela a accru la probabilité de voir baisser l'inflation tout en évitant une récession profonde, ce qui a de manière générale encouragé les investisseurs à prendre plus de risques. Bien que les valorisations soient devenues relativement moins intéressantes qu'avant le rebond, le sous-conseiller est d'avis qu'il subsiste des occasions de réaliser des gains dans certains secteurs du marché. Il s'agit de domaines dans lesquelles il concentre les positions de la composante, en privilégiant des sociétés de qualité présentant les facteurs fondamentaux les plus solides à long terme.

Composante de gestion quantitative des placements

Les marchés des capitaux ont entamé 2024 en espérant voir les taux d'intérêt chuter et l'inflation se calmer, sans entraîner de récession profonde. Malgré son optimisme à l'égard des caractéristiques fondamentales des entreprises, le sous-conseiller estime que les baisses de taux d'intérêt qu'intègre déjà le marché sont trop optimistes pour que les banques centrales suivent. Selon lui, on devrait obtenir de meilleurs rendements pondérés par le risque en mettant l'accent sur la qualité plutôt qu'en spéculant sur des actions de sociétés fortement endettées.

Le sous-conseiller privilégie en conséquence des entreprises réalisant d'excellents bénéfices, affichant des valorisations attrayantes et suscitant un intérêt croissant chez les investisseurs, en assurant avec un contrôle serré de la volatilité et du risque de baisse. Cette démarche de placement diversifiée devrait ajouter de la valeur tout au long du cycle de marché.

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;

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

- 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. 2023 (en milliers de dollars) | Période close le 31 déc. 2022 (en milliers de dollars) |
|---|---|---|
| Total des commissions de courtage | 422 | 480 |
| Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc. | 43 | 53 |

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.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

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 | Période close le 31 déc. 2022 |
|--------------------------------|--|--|
| | (en milliers de dollars) | (en milliers de dollars) |
| Services aux porteurs de parts | 162 | 164 |

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 canadiennes de base

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 | | | | |
|---|----|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
| Actif net à l'ouverture de la période | \$ | 20,08 | 22,23 | 18,88 | 19,72 | 16,58 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | \$ | 0,63 | 0,55 | 0,50 | 0,54 | 0,47 |
| Total des charges ²⁾ | \$ | (0,01) | (0,01) | (0,01) | (0,01) | (0,01) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | \$ | 0,63 | 0,76 | 2,24 | (0,39) | 0,35 |
| Gains (pertes) latents pour la période | \$ | 1,07 | (2,89) | 2,10 | (0,35) | 2,73 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾ | | | | | | |
| | \$ | 2,32 | (1,59) | 4,83 | (0,21) | 3,54 |
| Distributions : | | | | | | |
| Revenu de placement (hors dividendes) | \$ | 0,01 | — | 0,00 | — | — |
| Dividendes | \$ | 0,64 | 0,58 | 0,54 | 0,51 | 0,43 |
| Gains en capital | \$ | 0,19 | 0,02 | 0,91 | — | — |
| Remboursement de capital | \$ | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 |
| Distributions annuelles totales⁴⁾ | \$ | 0,84 | 0,60 | 1,46 | 0,51 | 0,43 |
| Actif net à la clôture de la période | \$ | 21,58 | 20,08 | 22,23 | 18,88 | 19,72 |

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.

| Ratios et données supplémentaires | | Exercices clos les 31 décembre | | | | |
|---|----|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | \$ | 1 239 985 | 1 168 348 | 1 456 686 | 1 140 572 | 1 080 765 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾ | | 57 464 | 58 177 | 65 536 | 60 403 | 54 795 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | % | 0,03 | 0,03 | 0,02 | 0,03 | 0,03 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾ | % | 0,14 | 0,14 | 0,13 | 0,14 | 0,14 |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | % | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0,03 | 0,02 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾ | % | 28,96 | 28,24 | 53,49 | 22,13 | 19,30 |
| Valeur liquidative par part | \$ | 21,58 | 20,08 | 22,23 | 18,88 | 19,72 |

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.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

Rendement passé

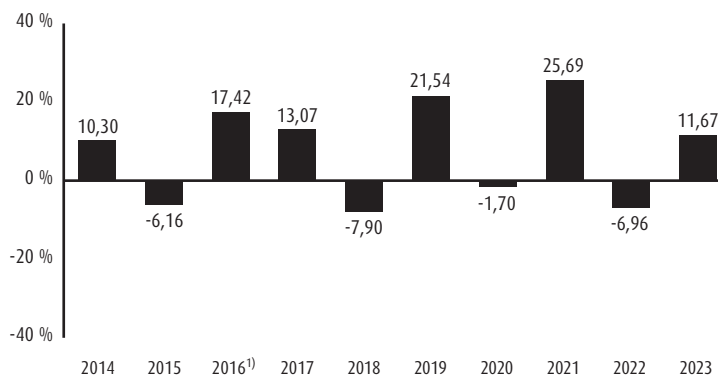
Généralités

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

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 ^{†*} | 11,67 | 9,30 | 9,30 | 7,04 |
| Indice composé S&P/TSX | 11,75 | 9,59 | 11,30 | 7,62 |

[†] 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.

Portefeuille BMO privé d'actions canadiennes de base

Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2023

| Répartition du portefeuille | % de la valeur liquidative | 25 principaux titres en portefeuille Émetteur | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|---|----------------------------|
| Produits financiers | 29,9 | Banque Royale du Canada | 7,9 |
| Industrie | 15,7 | La Banque Toronto-Dominion | 6,6 |
| Énergie | 15,2 | Canadien Pacifique Kansas City Limitée | 4,6 |
| Matériaux | 10,0 | Shopify Inc., catégorie A | 4,3 |
| Technologies de l'information | 9,5 | Canadian Natural Resources Limited | 4,1 |
| Services collectifs | 4,1 | Constellation Software Inc. | 3,6 |
| Produits de première nécessité | 3,9 | Brookfield Corporation, catégorie A | 2,8 |
| Consommation discrétionnaire | 3,8 | Mines Agnico-Eagle Limitée | 2,8 |
| Services de communication | 3,6 | Waste Connections, Inc. | 2,7 |
| Immobilier | 2,2 | Intact Corporation financière | 2,6 |
| Trésorerie/créances/dettes | 1,0 | La Banque de Nouvelle-Écosse | 2,2 |
| Soins de santé | 0,7 | Alimentation Couche-Tard Inc. | 2,1 |
| Titres du marché monétaire | 0,4 | Element Fleet Management Corp. | 1,9 |
| Répartition totale du portefeuille | 100,0 | Brookfield Infrastructure Partners L.P. | 1,9 |
| | | TELUS Corporation | 1,8 |
| | | Corporation Cameco | 1,6 |
| | | Dollarama Inc. | 1,5 |
| | | Franco-Nevada Corporation | 1,5 |
| | | Pembina Pipeline Corporation | 1,5 |
| | | Ressources Teck Limitée, catégorie B | 1,4 |
| | | Enbridge Inc. | 1,4 |
| | | Suncor Énergie Inc. | 1,3 |
| | | Banque de Montréal | 1,3 |
| | | Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 1,2 |
| | | Groupe WSP Global Inc. | 1,2 |
| | | Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale | 65,8 |
| | | Valeur liquidative totale | 1 239 984 626 \$ |

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.

^{MD} Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

www.bmo.com/gestionprivee

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



Gestion privée