

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

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 d'ARGA Investment Management, LP (« ARGA »), de Columbia Management Investment Advisers, LLC (CMIA) et de Comgest S.A. (« Comgest ») à titre de sous-conseillers (chacun un « sous-conseiller » et collectivement, les « sous-conseillers ») du Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (le « Portefeuille »).

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Portefeuille est de générer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de sociétés situées dans des marchés émergents ou qui ont un lien avec des marchés émergents.

Pour atteindre l'objectif de placement du Portefeuille, le gestionnaire de portefeuille et le sous-conseiller emploient un processus de sélection de titres selon une méthode ascendante pour choisir des sociétés à prix intéressants qui présentent des caractéristiques exceptionnelles et une solide position concurrentielle et dont le cours du titre est susceptible de s'apprécier constamment à long terme. Ce processus s'appuie sur

des analyses fondamentales et quantitatives classiques qui tiennent compte du bilan et des bénéficiaires de la société ainsi que de la qualité de sa direction.

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.

Résultats

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2023, le Portefeuille a dégagé un rendement de 5,46 % en CAD (7,80 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents a enregistré pour la même période un rendement total de 7,16 % en CAD (9,83 % en USD).

Les actions des marchés émergents ont souffert de la détérioration des relations entre les États-Unis et la Chine pendant la période, ainsi que de l'essoufflement de la reprise en Chine après la pandémie et des



Gestion privée

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

inquiétudes concernant le plafond de la dette américaine. La reprise atone de la Chine après les confinements liés à la COVID-19, les difficultés observées dans son secteur immobilier, les tensions géopolitiques et l'inquiétude suscitée par des perspectives démographiques défavorables ont pesé sur les actions chinoises et les actions des marchés émergents pendant la majeure partie de l'année.

Les actions des marchés émergents se sont toutefois appréciées au quatrième trimestre de 2023. La perspective grandissante de voir la Réserve fédérale américaine (Fed) mettre fin au cycle d'augmentation de son taux directeur et bientôt commencer à réduire ses taux a nourri l'optimisme. Cela s'est traduit par une baisse des taux des titres du Trésor américain et un fléchissement du dollar américain, ce qui a soutenu les actions des marchés émergents.

Composante CMIA

La sélection des actions dans le secteur de la consommation discrétionnaire, notamment en Chine, a nuí au rendement de la composante CMIA. La sous-pondération du secteur de l'énergie et la surpondération de celui de l'industrie ont eu un effet analogue. La sous-pondération des titres de Taïwan a eu une incidence défavorable sur le rendement, tout comme la surpondération des placements à Hong Kong. Les titres en portefeuille ayant pesé le plus sur le rendement sont principalement ceux de Li Ning Co Ltd., qui a déclaré un chiffre d'affaires inférieur aux prévisions, de Meituan et de JD.com Inc., deux sociétés qui ont pâti du pessimisme à l'égard de la reprise économique en Chine et des inquiétudes d'ordre géopolitique.

La sélection d'actions taïwanaises, sud-coréennes et indonésiennes a en revanche eu un effet favorable sur le rendement de la composante, tout comme la sélection d'actions dans les secteurs des technologies de l'information, de l'industrie et des produits financiers. La sous-pondération de la Chine et la surpondération de l'Argentine, du Brésil, de l'Inde, du Mexique et de la Grèce ont également contribué au rendement de la composante CMIA. La sous-pondération des matériaux et la surpondération des technologies de l'information ont aussi eu une

bonne influence sur le rendement. Les placements individuels qui ont été les plus payants comprennent notamment les positions dans Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., qui a affiché un chiffre d'affaires et un résultat supérieurs aux attentes, et dans MercadoLibre Inc., qui a annoncé une forte croissance et une augmentation de ses marges dans toutes ses divisions. Le titre de Samsung Electronics Co. Ltd. a aussi ajouté au rendement, après que la société eut déclaré de bons résultats et fait part de son optimisme pour 2024.

Le sous-conseiller a par ailleurs pris une nouvelle position dans Eastroc Beverage Group Co. Ltd., société offrant des marques très prisées de boissons énergétiques et pour sportifs. Sands China Ltd., promoteur et exploitant de centres de villégiature de Macao, a aussi fait son entrée dans la composante. La société devrait bénéficier de la demande longtemps contenue des consommateurs pour les voyages et les expériences. Un placement a aussi été effectué dans Max Healthcare Institute Ltd., exploitant d'hôpitaux en Inde, dont l'action a rebondi à la faveur de l'excellente prévisibilité de sa croissance dans le secteur hospitalier, son cœur d'activité et de son excellente exécution. Les positions dans plusieurs sociétés chinoises, notamment Tencent Holdings Ltd., Li Ning Co. Ltd. et China Mengniu Dairy Co. Ltd. ont été renforcées. Ces actions ont vu leur cours baisser à cause du pessimisme ambiant à l'égard de la reprise économique chinoise et des inquiétudes d'ordre géopolitique.

Kuaishou Technology, Sea Ltd. and XP Inc. ont été éliminées de la composante CMIA. Le sous-conseiller a perdu confiance dans la thèse de placement de chacun de ces titres, qui ont subi les répercussions du climat défavorable régnant sur les marchés boursiers émergents, et pour lesquels la pente à remonter paraissait trop difficile. Le placement dans JD.com Inc. a été réduit au vu des inquiétudes entourant la concurrence entre les principaux acteurs du secteur du commerce électronique en Chine. La position dans Meituan a aussi été réduite, en raison de la crainte de voir une application de livraison récemment lancée menacer la concurrence. Le placement dans Alibaba Group Holding Ltd. a également été allégé après le rebond du cours de l'action qui a suivi la reprise du commerce électronique, son secteur de base.

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Composante Comgest

Comgest SA a été un des sous-conseillers du portefeuille jusqu'au 28 juillet 2023, date à laquelle elle a été remplacée par ARGA.

Les placements dans les secteurs plus défensifs, comme ceux des soins de santé, ont nui au rendement de la composante Comgest, tout comme l'absence de titres du secteur de l'énergie. Dans le secteur des soins de santé, les placements dans WuXi Biologics (Cayman) Inc. et Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd. sont parmi ceux qui ont coûté le plus cher sur le plan du rendement de la composante. Le placement dans LG Household & Health Care Ltd. a également nui au rendement. L'entreprise a souffert de la conjonction d'un certain nombre de facteurs, comme la faiblesse de la consommation chinoise, l'inquiétude entourant la marque de cosmétiques Whoo, qui est au cœur de ses activités, la nécessité d'une nouvelle restructuration et les coûts de commercialisation. La position de la composante dans Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd. s'est aussi avérée contre-productive, la direction ayant revu à la baisse ses prévisions de chiffre d'affaires au vu de la faiblesse de la consommation. La société a rappelé qu'elle se concentrait sur la protection de ses marges et son capital de marque.

Deux des pays les plus largement surreprésentés dans la composante, le Mexique et le Brésil, ont aussi contribué au rendement, grâce à la forte appréciation de leurs monnaies respectives. L'économie du Mexique a été stable et devrait, selon le sous-conseiller, tirer de plus en plus profit des relocalisations, aux dépens de la Chine. Les inquiétudes visant le marché brésilien se sont largement dissipées après l'élection présidentielle qui s'est tenue dans ce pays. La sous-pondération du secteur des technologies de l'information en Chine a également été une bonne chose pour le rendement relatif. Les interventions de l'État dans ce secteur se poursuivent, bien que de façon moins marquée que précédemment, et la croissance des bénéfices par action s'est détériorée. Les monnaies des pays émergents ont aussi contribué au rendement, notamment du côté de l'Amérique latine et de l'Afrique du Sud.

Les positions dans iShares MSCI Emerging Markets ETF et dans NetEase Inc. sont parmi celles qui ont ajouté le plus au rendement. NetEase Inc. a bénéficié des solides résultats de son catalogue de jeux à venir et de la croissance de son bénéfice pour l'ensemble de l'exercice 2023.

Composante ARGA

ARGA a remplacé Comgest en tant que sous-conseiller du Portefeuille le 28 juillet 2023.

Les positions détenues en Chine, notamment dans les secteurs de l'internet, du jeu à Macao et de l'immobilier, ont nui au rendement de la composante ARGA en raison de difficultés économiques, de l'évolution de la réglementation et des problèmes du marché immobilier. La position dans l'exploitant de casinos de Macao Melco Resorts & Entertainment Ltd. a pesé sur le rendement de la composante, en raison d'inquiétudes pour l'économie en Chine. Le sous-conseiller estime que la société pourrait retrouver sa rentabilité d'avant la pandémie d'ici au milieu de 2024. La position détenue dans Gree Electric Appliances Inc. of Zhuhai a nui au rendement de la composante, essentiellement en raison des inquiétudes pour l'économie et le marché immobilier en Chine. Le placement dans Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. a également eu une incidence négative sur le rendement. La baisse de sa valorisation reflète le cycle baissier des semi-conducteurs, ce qui a mis de la pression sur les revenus à court terme de la société. Le sous-conseiller est d'avis que la société, à long terme, peut générer une augmentation de 10 % de ses revenus, soutenue par la croissance de 5 % de l'industrie des semi-conducteurs et l'accroissement continu de sa part de marché.

Les titres détenus dans le secteur des produits financiers ont en revanche contribué au rendement de la composante, notamment au Brésil, en Inde, en Thaïlande et en Pologne. L'amélioration des perspectives pour le crédit, la dissipation des craintes de récession et le recul de l'inflation sont autant de facteurs favorables pour leur rendement. Sur le plan géographique, les actions brésiliennes ont contribué au rendement, grâce à une baisse des taux d'intérêt et à un cadre réglementaire plus favorable.

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Le rendement a notamment bénéficié de l'apport des positions dans Petroleo Brasileiro SA, Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA (PZU) et WH Group Ltd. Les actions de Petroleo Brasileiro SA ont été soutenues par d'excellents résultats d'exploitation, des nouvelles favorables au chapitre de la réglementation des dividendes et l'annonce bien accueillie d'un plan stratégique. Les actions de l'assureur polonais PZU ont fortement rebondi, en partie grâce au résultat favorable des élections. WH Group Ltd., le principal producteur de porc chinois, a su maintenir ses profits sur la viande emballée, malgré la fluctuation des prix du porc.

ARGA a pris une nouvelle position dans Gree Electric Appliances Inc. of Zhuhai, premier fabricant chinois de systèmes de climatisation résidentiels. Au vu de la solidité de la marque dans un secteur extrêmement concentré, le sous-conseiller est d'avis que la société peut préserver sa rentabilité tout en s'adaptant aux marchés en ligne. Le sous-conseiller a aussi pris une nouvelle position dans Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co. Ltd., important producteur chinois de liqueurs. Malgré les inquiétudes du marché à l'égard de la consommation en Chine, le sous-conseiller pense que la solidité de la marque de la société et la priorité qu'elle accorde aux catégories de produits haut de gamme lui permettent d'espérer une croissance de son chiffre d'affaires de l'ordre de 9 %. La composante ARGA s'est aussi enrichie d'une position dans Las Vegas Sands Corp., société de premier plan dans les très profitables marchés du jeu de Singapour et de Macao. La société a mis en place un programme de rachat d'actions, car la reprise des entreprises de Singapour et de Macao a stimulé la génération de flux de trésorerie disponibles importants.

ARGA a par ailleurs renforcé la position existante dans Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd., dont la valorisation reflétait les effets de la déréglementation du secteur financier, de la pandémie et des pertes de placement sur ses bénéficiaires. Ces éléments sont compensés par des avantages comme la taille de la société, la solidité de son capital et sa discipline en matière de sélection des risques. Le sous-conseiller est d'avis que le faible taux de pénétration de l'assurance et le personnel des agences de la société, qui dominent le marché, pourraient engendrer une forte croissance du bénéfice.

ARGA a en revanche éliminé PZU de la composante après le fort rebond de son cours. Le sous-conseiller s'est également départi de Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA, première banque polonaise, après un rebond de son action, au profit d'occasions à la valorisation plus attrayante. Il a également liquidé le placement dans Shanghai Mechanical & Electrical Industry Co. Ltd. L'affaiblissement du marché immobilier chinois a mis un frein à la réorientation de la gamme de services de l'entreprise, ce qui a fini par rendre sa valorisation moins intéressante que d'autres occasions. Les positions de la composante dans PICC Property and Casualty Co. Ltd., Banco do Brasil SA et Sands China Ltd. ont été revues à la baisse, leurs valorisations respectives étant devenues relativement moins intéressantes.

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

Événements récents

Composante CMIA

Le sous-conseiller est d'avis que les baisses de taux d'intérêt seront un catalyseur important à court terme pour les marchés émergents. De nombreuses économies émergentes, notamment celles du Mexique, du Brésil, de l'Indonésie, de l'Inde et de la Pologne, connaissent de faibles pressions inflationnistes, qui s'inscrivent dans la marge de tolérance de leurs banques centrales respectives. Certaines banques centrales ont commencé à réduire leurs taux d'intérêt, mais le sous-conseiller pense que la majorité d'entre elles attendent pour emboîter le pas à la Fed lorsque celle-ci, selon toute probabilité, commencera à réduire ses taux en 2024.

Bien que les ternes performances économiques de la Chine continuent de peser sur les marchés émergents, le sous-conseiller observe une amélioration de la prévisibilité de sa politique, notamment en ce qui concerne les mesures de relance, les réformes et la réglementation. Alors que les relations entre la Chine et les États-Unis se sont détendues, le sous-conseiller surveille les événements entourant les élections taïwanaises.

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

CMIA juge les valorisations des actions des marchés émergents attrayantes, car celles-ci se négocient très en dessous de leurs cours moyens de longue date. La composante CMIA est axée sur des sociétés de qualité solidement implantées dans leur marché, dégagant un bénéfice stable, faiblement endettées et disposant d'un pouvoir de fixation des prix, ce qui devrait leur permettre de mieux s'en tirer dans le contexte actuel.

Composante ARGA

Le sous-conseiller estime que la composition actuelle de la composante est judicieuse à long terme. La longue période de faibles rendements sur le plan de la valeur, l'évolution de la réglementation et les problèmes géopolitiques ont engendré une sous-évaluation de nombreuses sociétés, ce qui crée des occasions très intéressantes sur le plan de la valeur. Les écarts d'évaluation des actions des marchés émergents restent supérieurs à leurs moyennes de longue date. L'histoire nous enseigne que des écarts importants laissent augurer d'excellents rendements futurs sur le plan de la valeur.

Opérations avec des parties liées

La Société de fiducie BMO, filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Portefeuille tandis que BGPPI en est le gestionnaire. À l'occasion, BGPPI peut conclure, au nom du Portefeuille, des transactions ou des accords avec ou mettant en cause d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines autres personnes ou sociétés apparentées ou liées au Portefeuille (chacun, une « partie liée » et collectivement, les « parties liées »). Cette section décrit brièvement les transactions entre le Portefeuille et une partie liée. Tous les conflits d'intérêts sont signalés au comité d'examen indépendant (CEI). Le rôle principal du CEI est de déterminer si la mesure proposée par le gestionnaire aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

Sous-conseillers

BGPPI a retenu les services d'Arga, de CMIA et de Comgest pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement en ce qui a trait aux placements du Portefeuille. Chaque sous-conseiller reçoit trimestriellement des honoraires de sous-conseiller en valeurs dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. Les sous-conseillers sont rémunérés par BGPPI et ce dernier impute une partie des honoraires des sous-conseillers au Portefeuille.

Achat et vente de titres

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

- a) des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire, ou de tout autre émetteur lié au gestionnaire;
- b) des placements dans une catégorie de titres d'un émetteur pendant la période de placement de ces titres ou pendant la période de 60 jours suivant la période de placement, alors que BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;
- c) des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance négociés hors cote pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste sur le marché canadien des titres de créance;
- d) des opérations sur le titre d'un émetteur en provenance ou à destination d'un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire, ou un membre du groupe du gestionnaire, ou d'un compte géré par un membre du groupe du gestionnaire;

(chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées »).

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Portefeuille, le gestionnaire et le sous-conseiller du Portefeuille doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire ou le sous-conseiller s'est fondé sur les instructions permanentes et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures en vigueur. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que chaque opération avec des parties liées i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'un membre du même groupe, et ne tient compte d'aucune considération se rapportant à BMO, à BMO Nesbitt Burns Inc. ou à une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou à un membre du même groupe, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire ou le sous-conseiller sans autre considération que l'intérêt du Portefeuille, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille. Le CEI a examiné les opérations avec des parties liées décrites ci-dessus et a fourni une approbation selon laquelle ces opérations aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

Frais de gestion de patrimoine

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

Services aux porteurs de parts

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

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

	Période close le 31 déc. 2023 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2022 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	167	171

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 des marchés émergents

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	\$	11,91	14,63	18,24	16,82	15,47
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,33	0,25	0,35	0,40	0,42
Total des charges ²⁾	\$	(0,21)	(0,19)	(0,22)	(0,21)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	(0,58)	(1,47)	(0,81)	0,72	0,21
Gains (pertes) latents pour la période	\$	1,05	(1,00)	(2,84)	0,93	1,30
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾						
	\$	0,59	(2,41)	(3,52)	1,84	1,73
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	0,22	0,13	0,14	0,24	0,44
Gains en capital	\$	—	—	—	0,40	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾						
	\$	0,22	0,13	0,14	0,64	0,44
Actif net à la clôture de la période						
	\$	12,34	11,91	14,63	18,24	16,82

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⁾	\$	272 585	266 723	295 266	333 559	301 607
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		22 095	22 403	20 181	18 289	17 928
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,75	0,90	0,95	0,95	0,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	%	0,93	1,07	1,11	1,12	1,13
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,39	0,22	0,13	0,12	0,04
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	196,12	90,82	40,52	50,14	22,98
Valeur liquidative par part	\$	12,34	11,91	14,63	18,24	16,82

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 des marchés émergents

Rendement passé

Généralités

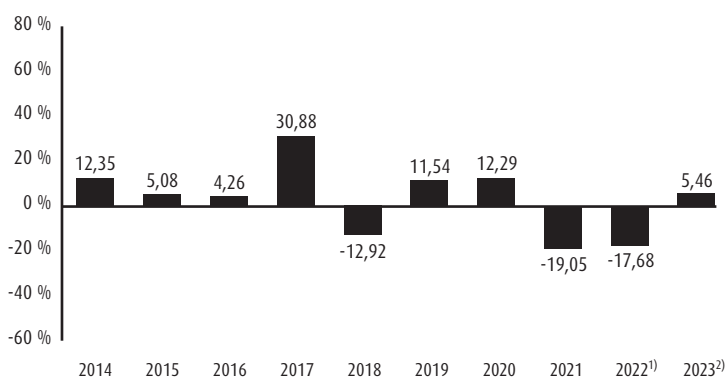
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les rendements.

Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais facultatifs qui auraient réduit le rendement, le cas échéant. Il convient de noter que le rendement passé du Portefeuille n'est pas une garantie de son rendement futur.

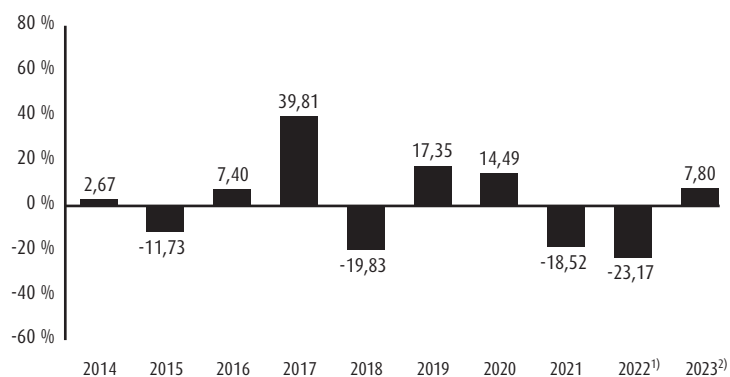
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chacun des exercices indiqués et illustrent le rendement d'une année à l'autre. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (CAD)



Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (USD)



¹⁾ Le 13 mai 2022, CMIA a été nommé sous-conseiller supplémentaire du Portefeuille et les stratégies de placement du Portefeuille ont changé. Par conséquent, le rendement du Portefeuille avant cette date aurait été différent si celui-ci avait été géré par les deux sous-conseillers actuels et selon les stratégies de placement courantes.

²⁾ Le 28 juillet 2023, ARGa a remplacé Comgest à titre de sous-conseiller supplémentaire du Portefeuille et les stratégies de placement du Portefeuille ont changé. Par conséquent, le rendement du Portefeuille avant cette date aurait été différent si celui-ci avait été géré par les deux sous-conseillers actuels et selon les stratégies de placement courantes.

Rendements annuels composés

Les tableaux suivants comparent les rendements annuels composés passés du Portefeuille et ceux de l'indice MSCI Marchés émergents, un indice fondé sur la capitalisation boursière rajustée en fonction du flottant qui mesure le rendement total des marchés boursiers émergents du monde entier.

	1 an %	3 ans %	5 ans %	10 ans %
Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (CAD) ^{‡*}	5,46	-11,09	-2,52	2,13
Indice MSCI Marchés émergents (CAD)	7,16	-3,97	3,01	4,91
Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (USD) ^{‡*}	7,80	-12,29	-1,94	-0,11
Indice MSCI Marchés émergents (USD)	9,83	-5,08	3,69	2,66

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

* Le 13 mai 2022, un second sous-conseiller du portefeuille a été nommé et les stratégies de placement du Portefeuille ont changé.

* Le 28 juillet 2023, ARGa a remplacé Comgest à titre de sous-conseiller du Portefeuille.

On trouvera à la section Résultats du présent rapport un commentaire sur le marché et des renseignements sur le rendement relatif du Portefeuille par rapport à son indice de référence.

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Chine	24,8
Corée du Sud	13,3
Brésil	11,6
Inde	11,5
Taïwan	10,0
Hong Kong	5,0
Trésorerie/créances/dettes	3,1
Indonésie	3,1
Afrique du Sud	3,0
Mexique	2,8
Thaïlande	2,2
Grèce	2,0
Macao	1,7
États-Unis	1,6
Autre	4,3
Répartition totale du portefeuille	100,0

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Produits financiers	28,0
Technologies de l'information	20,9
Consommation discrétionnaire	16,0
Produits de première nécessité	8,9
Services de communication	6,9
Industrie	6,3
Énergie	3,5
Trésorerie/créances/dettes	3,1
Services collectifs	1,5
Matériaux	1,5
Soins de santé	1,4
Immobilier	1,2
Fonds d'actions internationales	0,8
Répartition sectorielle totale	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE	6,2
Samsung Electronics Co., Ltd.	5,6
SK Hynix Inc.	3,2
Trésorerie/créances/dettes	3,1
Tencent Holdings Limited	2,9
Petróleo Brasileiro S.A., CAAE	1,9
ICICI Bank Limited, CAAE	1,9
IndusInd Bank Limited	1,8
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	1,7
Sands China Ltd.	1,7
PDD Holdings Inc., CAAE	1,6
Banco Bradesco S.A.	1,5
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai	1,5
Trip.com Group Limited, CAAE	1,5
PT Bank Central Asia Tbk	1,4
Baidu, Inc., catégorie A	1,4
Alibaba Group Holding Limited	1,3
Larsen & Toubro Limited	1,2
Banco do Brasil S.A.	1,2
Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., série 0	1,2
BYD Company Limited, actions H	1,2
HDFC Bank Limited, CAAE	1,1
WH Group Limited	1,0
AIA Group Limited	1,0
China Overseas Land & Investment Ltd.	1,0
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	49,1
Valeur liquidative totale	272 584 600 \$

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