

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Période close le 31 décembre 2019

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Portefeuille. Si les états financiers annuels n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au 1 855 852-1026, en nous envoyant un courriel à contact.centre@bmo.com, en nous écrivant à BMO Gestion privée de placements inc., 1 First Canadian Place, 100 King St. W., 41st Floor, Toronto (Ontario) M5X 1A1, ou en visitant notre site Web à www.bmo.com/banqueprivée ou celui de SEDAR au www.sedar.com. 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.

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

BMO Gestion privée de placements inc. (BGPI ou le « gestionnaire »), gestionnaire et gestionnaire de portefeuille, est responsable de la gestion de l'ensemble des activités, des placements et de l'administration des Portefeuilles BMO privé et a recours aux services de Comgest S.A. (« Comgest » ou le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller 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 sous-conseiller emploie 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 bénéfices de la société ainsi que de la qualité de sa direction.

Le Portefeuille peut utiliser des instruments dérivés pour tenter de réduire l'effet des fluctuations des devises sur son portefeuille de placements et pour

y ajouter de la valeur. Il peut aussi avoir recours à des contrats à terme sur indice boursier au lieu d'acheter ou de vendre des titres sous-jacents, ce qui lui permet de gérer efficacement ses flux de trésorerie et son exposition à certains pays.

Risque

Les risques associés à un placement dans le Portefeuille demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou dans toute version modifiée ou dans l'aperçu du Portefeuille. Aucun changement ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Portefeuille n'a eu lieu au cours de la période. Le 3 mai 2019, le gestionnaire a procédé à l'examen du Portefeuille selon la méthode de classification du risque uniformisée prévue au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et a déterminé que le niveau de risque du Portefeuille demeurait inchangé. Le gestionnaire procède à l'examen du niveau de risque du Portefeuille et à l'examen de son indice de référence, s'il y a lieu, au moins tous les ans.

Résultats

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2019, le Portefeuille a dégagé un rendement de 11,54 % en CAD (17,35 % en USD), après déduction des frais. En comparaison, l'indice de référence du Portefeuille, l'indice MSCI Marchés émergents, a enregistré un rendement total de 12,52 % en CAD (18,44 % en USD) au cours de la même période.

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Les actions des marchés émergents ont été volatiles, mais ont terminé l'année sur une note positive, dans l'ensemble. Cette volatilité est attribuable à l'incertitude entourant les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine, la croissance économique de ces deux pays ainsi que les taux d'intérêt américains. Durant la majeure partie de 2019, les marchés émergents ont suivi une tendance claire caractérisée par un ralentissement économique accompagné de réductions importantes des taux d'intérêt dans la plupart des pays, ainsi que de l'adoption de mesures de relance budgétaire par certains. La Chine et l'Inde ont toutes deux employé des mesures de relance économique, quoique de manière sélective.

Dans l'ensemble, les baisses des taux d'intérêt ont été plus rapides et plus importantes dans les pays émergents qu'aux États-Unis, et n'ont eu qu'un effet limité sur les devises. La Chine et l'Inde ont également mis en œuvre des réformes structurelles. Malgré le différend commercial et les sanctions, respectivement, la Chine et la Russie figurent parmi les pays émergents les plus performants au monde, grâce à leur situation économique nationale relativement stable. Au Brésil, les actions ont également affiché un bon rendement. Dans ce pays, un nouveau programme de réforme aux répercussions positives a entraîné une reprise économique et une chute des taux d'intérêt, qui se sont établis à des creux records.

La sous-pondération des titres de la Chine ainsi que la sélection des actions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information ont nui au rendement du Portefeuille. Les titres ayant desservi le rendement comprennent ceux de Baidu, Inc. et de Discovery Limited. Baidu, Inc. a souffert de la détérioration de sa position concurrentielle en raison de la tendance constante d'abandon des moteurs de recherche en ligne par les annonceurs, au profit d'autres segments en ligne. L'assureur sud-africain Discovery Limited a été défavorisé par une hausse due au hasard des réclamations au sein de sa branche d'assurance vie et par des dépenses d'investissement élevées, situation qui devrait revenir à la normale une fois l'exercice financier en cours terminé.

Les titres du secteur des semi-conducteurs ont contribué au rendement du Portefeuille grâce à des dépenses méthodiques en immobilisations et à une réduction des stocks dans un contexte de reprise de la

demande. La sélection de titres au Brésil a également accru le rendement. Le Brésil mène actuellement sa plus importante réforme économique des vingt dernières années, ce qui a des effets positifs sur son potentiel de croissance à long terme. Les bénéfices semblent se redresser fortement grâce au levier opérationnel offert par la récente réduction des coûts, dont bénéficient les sociétés.

Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd., le plus grand assureur privé de Chine, a continué d'afficher de bons résultats et compte donc parmi les titres qui ont contribué au rendement. La société a continué d'améliorer ses pratiques de divulgation d'informations. De plus, il s'agit du premier propriétaire d'actifs en Chine à signer les Principes pour l'Investissement Responsable de l'ONU, ce qui témoigne de son évolution vers de meilleures normes environnementales, sociales et de gouvernance. Le titre de Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd., qui a profité d'une demande accrue à la fin de l'année 2019, a également aidé le rendement du Portefeuille. B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcao (la bourse des valeurs brésilienne) a également beaucoup avantaagé le rendement grâce à l'augmentation considérable de ses volumes d'actions au comptant, d'opérations sur produits dérivés et d'actions offertes, qui a entraîné le cours de son action à la hausse.

Le sous-conseiller a ajouté plusieurs nouveaux titres au Portefeuille. Shriram Transport Finance Company Ltd. est une institution financière non bancaire située en Inde qui offre du financement pour les véhicules commerciaux d'occasion. Pour exercer de telles activités, la société doit pouvoir déterminer la valeur des véhicules et la solvabilité des emprunteurs, et être en mesure de recouvrer des paiements réguliers. Puisque la société a démontré qu'elle possédait de telles aptitudes, le titre a été ajouté au Portefeuille. Le titre de BIM Birlesik Magazalar A.S. a également été acquis en raison des résultats positifs de la société à l'échelle nationale. Le titre d'Autohome Inc. a été ajouté au Portefeuille en raison de l'accroissement de la part de marché de la société. La valeur que revêtent ses services par rapport aux autres types de publicité lui offre une importante marge de croissance.

La position dans Samsung Electronics Co., Ltd. a été accrue compte tenu du rendement en dividendes solide et de l'amélioration de la gouvernance de la société. Le placement existant dans Hengan International

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Group Co. Ltd., fabricant chinois de produits d'hygiène, a été augmenté puisque la demande pour ses produits demeure forte et relativement épargnée par tout ralentissement de l'économie chinoise. Au Mexique, le sous-conseiller a accru la position du Portefeuille dans Infraestructura Energetica Nova SAB de CV pour tirer profit de l'incertitude soulevée par les annonces de la société publique d'électricité.

Le sous-conseiller a éliminé le titre de Baidu, Inc. du Portefeuille, car il est peu optimiste à l'égard des perspectives de la société à long terme. Il a liquidé les positions dans China Mobile (Hong Kong) Limited et CK Hutchison Holdings Limited, les perspectives de croissance de ces sociétés ayant déçu les attentes. Il a élagué les titres de B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcao, de WEG S.A. et de Localiza Rent a Car S.A. pour réaliser un gain. Il a réduit la position dans Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd. à la suite d'un bon rendement et au vu de préoccupations persistantes à l'égard des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. La société s'était engagée à vendre tous ses actifs dans la région du Xinjiang avant la fin de l'année. Cependant, comme cette échéance n'a pas été respectée, le sous-conseiller évalue la prochaine mesure à prendre quant à cette position considérablement réduite.

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

Un revirement de la politique monétaire a apaisé les craintes d'une récession dans les pays développés. Dans l'ensemble, le Fonds monétaire international prévoit que la croissance des pays émergents sera plus rapide que celle des pays développés en 2020. La même prévision s'applique aux bénéfices des sociétés. Dans les pays développés, les marges bénéficiaires ont commencé à reculer, tandis qu'elles n'ont même pas encore entamé leur reprise dans les pays émergents. Malgré tout, un rendement supérieur des actions dépendra de la capacité à transposer l'accélération de la croissance du produit intérieur brut à la croissance du bénéfice par actions et aux revenus. Le sous-conseiller est optimiste à ce titre, du moins en ce qui concerne le Portefeuille. Beaucoup redoutaient la vigueur du dollar américain, qui ne s'est toutefois pas concrétisée, et

l'indice MSCI Emerging Market Currency Index a progressé de 3,1 % en 2019, entraîné par le rouble russe et le peso mexicain. La faiblesse persistante du dollar américain est favorable pour les actions des marchés émergents.

Après une dizaine d'années de rendement inférieur, les marchés émergents représentent maintenant une occasion à saisir. Les données indiquent que le portefeuille de l'investisseur moyen est sous-pondéré d'environ 6 % par rapport à l'indice MSCI All Country World Index, soit l'écart le plus important depuis 2002. Le plus important potentiel réside probablement dans les actions de sociétés à petite capitalisation. Comme il s'agit principalement de sociétés nationales qui, par le fait même, bénéficient grandement des réformes, leur potentiel de rendement devrait être considérable au cours des dix prochaines années.

Comité d'examen indépendant

Le 1^{er} janvier 2019, Marlene Davidge a été nommée présidente du comité d'examen indépendant (CEI). Le 4 avril 2019, le CEI du Fonds a été réduit à quatre membres lorsque Louise Vaillancourt s'est retirée du CEI.

Opérations avec des parties liées

La Société de fiducie BMO, filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Portefeuille tandis que BGPPI en est le gestionnaire. À l'occasion, BGPPI peut conclure, au nom du Portefeuille, des 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. Le CEI a examiné les relations avec les parties liées décrites ci-après et a formulé une recommandation favorable selon laquelle ces relations aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Sous-conseiller

BGPPI a retenu les services de Comgest pour fournir des conseils en placement et prendre des décisions de placement pour le Portefeuille. Comgest touche tous les trimestres des honoraires de sous-conseiller dont le montant est fonction de l'actif sous gestion. Comgest est rémunérée par BGPPI et BGPPI impute une partie des honoraires de sous-conseiller au Portefeuille.

Achat et vente de titres

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

- a) des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire;
- b) des placements dans une catégorie de titres de créance non gouvernementaux ou d'actions d'un émetteur, pendant la période de placement de ces titres auprès du public ou pendant la période de 60 jours suivant la période de placement, alors que BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;
- c) des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste;
- d) des opérations interfonds;

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

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Portefeuille, le gestionnaire et le sous-conseiller du Portefeuille doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire ou le sous-conseiller se sont fondés sur les instructions permanentes et en précisant

si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures en vigueur. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que chaque opération avec des parties liées i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'un membre du même groupe, et ne tient compte d'aucune considération se rapportant à BMO, à BMO Nesbitt Burns Inc. ou à une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou à un membre du même groupe, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire ou le sous-conseiller sans autre considération que l'intérêt du Portefeuille, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Portefeuille.

Frais de gestion de patrimoine

Les parts du Portefeuille sont offertes uniquement par l'entremise des services de gestion de patrimoine de BMO Groupe financier. Le fiduciaire, une partie liée, et le gestionnaire facturent des frais annuels à chaque investisseur pour les services de gestion de patrimoine offerts par 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 des marchés émergents

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. 2019 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2018 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	146	139

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				
		2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$	15,47	18,68	15,12	15,34	15,28
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,42	0,45	0,39	0,36	0,67
Total des charges ²⁾	\$	(0,20)	(0,22)	(0,22)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,21	0,65	1,56	0,99	1,03
Gains (pertes) latents pour la période	\$	1,30	(3,41)	2,92	(0,68)	(0,76)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾						
	\$	1,73	(2,53)	4,65	0,46	0,73
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	0,44	0,25	0,18	0,19	0,47
Gains en capital	\$	—	0,53	0,94	0,67	0,25
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,44	0,78	1,12	0,86	0,72
Actif net à la clôture de la période	\$	16,82	15,47	18,68	15,12	15,34

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers audités du Portefeuille.

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

³⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.

⁴⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires		Exercices clos les 31 décembre				
		2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	301 607	260 618	331 694	243 073	292 215
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		17 928	16 842	17 759	16 078	19 045
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,96	0,92	0,96	1,01	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	%	1,13	1,10	1,11	1,18	1,12
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,04	0,12	0,13	0,13	0,13
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	22,98	46,50	38,17	22,69	40,75
Valeur liquidative par part	\$	16,82	15,47	18,68	15,12	15,34

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

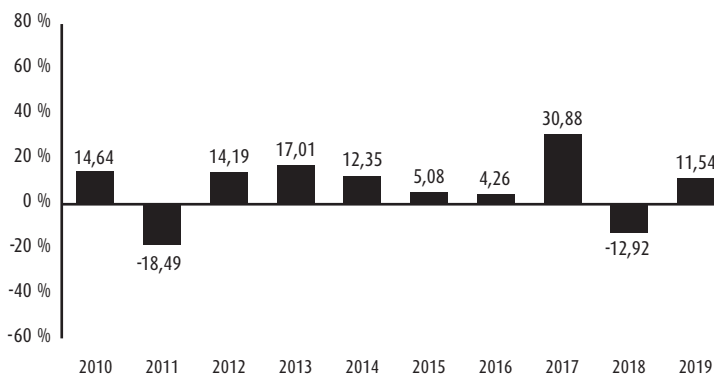
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille.

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.

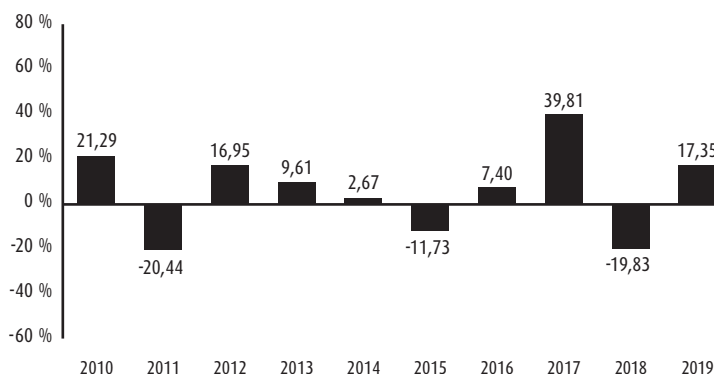
Rendements annuels

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)



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.

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (CAD) [‡]	11,54	8,33	6,85	6,93
Indice MSCI Marchés émergents (CAD)	12,52	10,28	7,99	5,92

	Un an %	Trois ans %	Cinq ans %	Dix ans %
Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (USD) [‡]	17,35	9,57	4,51	4,71
Indice MSCI Marchés émergents (USD)	18,44	11,57	5,61	3,68

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

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 2019

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Chine	26,7
Brésil	14,5
Corée du Sud	11,7
Afrique du Sud	10,5
Inde	9,1
Mexique	5,9
Taïwan	3,6
Trésorerie/créances/dettes	3,5
États-Unis	3,4
Hong Kong	2,8
Indonésie	2,7
Japon	1,7
Royaume-Uni	1,7
Russie	1,2
Turquie	1,0
Répartition totale du portefeuille	100,0

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Finance	25,7
Services de communication	20,3
Technologies de l'information	14,2
Consommation de base	11,4
Consommation discrétionnaire	10,2
Industries	6,1
Services aux collectivités	5,9
Trésorerie/créances/dettes	3,5
Soins de santé	1,4
Énergie	1,3
Répartition sectorielle totale	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd., actions H	6,1
Samsung Electronics Co., Ltd.	3,9
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE	3,6
NetEase, Inc., CAAE	3,6
Sanlam Limited	3,5
Trésorerie/créances/dettes	3,5
Cognizant Technology Solutions Corporation, catégorie A	3,4
Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V.	3,2
Power Grid Corporation of India Limited	3,1
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co., Ltd., billets indexés sur actions, 31 mars 2021	3,1
BB Seguridade Participações S.A.	3,0
NCSOFT Corporation	2,9
CCR S.A.	2,9
NAVER Corporation	2,9
AIA Group Limited	2,8
Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V.	2,8
Perusahaan Perseroan (Persero) PT Telekomunikasi Indonesia Tbk	2,7
Cogna Educação	2,6
Hengan International Group Company Limited	2,6
Shriram Transport Finance Company Limited	2,5
SAIC Motor Corporation Limited, billets indexés sur actions, 12 nov. 2020	2,5
China Life Insurance Company Limited, actions H	2,4
MTN Group Limited	2,3
Infosys Limited, CAAE	2,1
Samsung Life Insurance Co., Ltd.	2,0
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	76,0
Valeur liquidative totale	301 607 400 \$

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

Gestionnaire

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

Fiduciaire

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

BMO Banque privée fait partie de BMO Gestion de patrimoine et est un nom sous lequel les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements sont offerts par BMO Gestion privée de placements inc., une filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque de Montréal, et les services de planification et de garde de valeurs ainsi que les services successoraux et fiduciaires sont offerts par la Société de fiducie BMO, une filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal. BMO Gestion de patrimoine est le nom sous lequel la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées offrent des produits et des services de gestion de patrimoine.

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

Les marques de commerce déposées de BMO (le médaillon contenant le M souligné) et de BMO Banque privée, ainsi que la marque de commerce de BMO Gestion de patrimoine appartiennent à la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

www.bmo.com/banqueprivée

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