

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

## Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

Période close le 31 décembre 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Portefeuille. Si les états financiers annuels du Portefeuille n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez en obtenir un exemplaire gratuitement sur demande, en téléphonant au 1 855 852-1026, en envoyant un courriel à [contact.centre@bmo.com](mailto:contact.centre@bmo.com), en écrivant à BMO Gestion privée de placements Inc., 1 First Canadian Place, 100 King Street West, 41st Floor, Toronto (Ontario), M5X 1A1, ou en consultant notre site Web au [www.bmo.com/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp/](http://www.bmo.com/gestionprivee/documents-reglementaires/bgpp/) ou celui de SEDAR+ au [www.sedarplus.ca](http://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 ») et de Columbia Management Investment Advisers, LLC (CMIA) 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 les sous-conseillers 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 ou dans l'aperçu du Portefeuille. Aucun changement à l'objectif ou aux stratégies de placement ou 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 17 mai 2024, 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 était passé de « moyen à élevé » à « moyen ». Le gestionnaire procède à l'examen du niveau de risque du Portefeuille et à l'examen de son indice de référence, s'il y a lieu, au moins tous les ans.

### Résultats

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2024, le Portefeuille a enregistré un rendement de 17,40 % en CAD (8,23 % 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 17,26 % en CAD (7,50 % en USD) au cours de la même période.

## Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

---

Dans l'ensemble, les actions de marchés émergents ont inscrit un rendement positif au cours de la période de 12 mois close le 31 décembre 2024, surpassant plusieurs marchés développés internationaux, sans toutefois suivre la cadence des États-Unis. L'optimisme s'explique par l'excellente performance des technologies de l'information, les investisseurs voyant d'un bon œil l'intelligence artificielle (IA), la reprise des actions chinoises et les baisses de taux d'intérêt décrétées par certaines banques centrales. Vers la fin de l'année, l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis et le spectre de tarifs douaniers, plus particulièrement à l'encontre de la Chine et du Mexique, ont fait reculer les actions des marchés émergents.

Le marché boursier chinois s'est avantageusement démarqué après que la Chine ait annoncé un train de mesures de relance comprenant entre autres un assouplissement monétaire et des politiques de soutien à l'immobilier. La vigueur des actions de Taïwan découle en grande partie du secteur des technologies de l'information. Les actions sud-coréennes ont été à la traîne, les négociations salariales ayant perturbé la production et réduit les exportations de véhicules. Le marché boursier indien a inscrit des gains, porté par les données économiques encourageantes et la solide production industrielle.

En Amérique latine, les actions brésiliennes ont pâti de la chute des cours pétroliers, des inquiétudes entourant le déficit budgétaire et des questionnements concernant le maintien des mesures de détente monétaire dans un contexte d'inflation élevée. Les actions mexicaines ont tiré de l'arrière, freinées par l'orientation incertaine des politiques après la victoire éclatante de Claudia Sheinbaum, la candidate du parti au pouvoir Morena.

### *Composante CMIA*

La répartition sectorielle et la sélection de titres des matériaux, des technologies de l'information et des produits de première nécessité ont amélioré le rendement de la composante CMIA. La sélection de titres de Taïwan, de Corée du Sud et de Chine a ajouté au rendement, tout comme la légère sous-pondération de la Corée du Sud. Parmi les titres les plus favorables, notons ceux de Trip.com Group Ltd., Eastroc Beverage Group Co. Ltd. et Max Healthcare Institute Ltd. L'optimisme en Chine

et les réservations de voyages en hausse ont donné de l'élan à l'action de Trip.com Group Ltd. Eastroc Beverage Group Co. Ltd. a tiré profit de sa réorientation en faveur d'un modèle de boissons plus diversifié. L'approche fondée sur des grappes concentrées, les marges élevées par rapport au secteur et l'efficacité opérationnelle de Max Healthcare Institute Ltd. ont été à son avantage.

La pondération des produits financiers et des services collectifs a pesé sur le rendement de la composante CMIA, tout comme la sélection des titres des produits financiers. Le choix des titres en Inde et à Hong Kong et la surpondération de l'Irlande ont eu une incidence négative. Les placements dans Indusind Bank Ltd., Samsung Electronics Co. Ltd. et PDD Holdings Inc. ont été contre-productifs. Indusind Bank Ltd. a souffert de la faiblesse des marges nettes d'intérêts et des bénéfices, de la détérioration de la qualité des actifs et des coûts élevés du crédit. Samsung Electronics Co. Ltd. a subi l'impact négatif de la modération de l'optimisme envers l'IA et des préoccupations géopolitiques, ainsi que des résultats décevants des grands fabricants de semi-conducteurs. PDD Holdings Inc. a déclaré des revenus atones du fait de la morosité de la consommation et de la concurrence accrue.

Le sous-conseiller de la composante CMIA a pris une nouvelle position dans Meituan puisque la reprise de l'économie chinoise devrait donner de l'élan à la plateforme de livraison d'aliments de la société. Une position dans Xiaomi Corp. a été achetée, car le sous-conseiller estime que la société générera de solides bénéfices. Un placement dans Bharti Airtel Ltd. a aussi été ajouté, car cette société devrait profiter des investissements dans les infrastructures, de la création de richesse en hausse et d'une plus grande part de marché.

Une position existante de la composante CMIA dans Tencent Holdings Limited a été étoffée du fait des perspectives positives de l'industrie du jeu et du redressement des revenus publicitaires. Un placement dans MercadoLibre, Inc. a été augmenté en raison de la position dominante de la société, de la réduction des coûts et de la plus grande pénétration de la publicité. Un placement dans SK Hynix Inc. a également été étoffé, car la demande plus forte pour la mémoire à large bande attribuable à l'IA est à l'avantage de la société.

## Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

---

Localiza Rent a Car SA a été éliminé de la composante CMIA, car le ralentissement du marché de l'automobile risque de faire augmenter les coûts d'amortissement. Un placement dans Baidu Inc. a été vendu en raison du contexte macroéconomique incertain. La position dans Larsen & Toubro Ltd. a été liquidée puisque le nombre de nouvelles commandes a ralenti. Les placements de la composante CMIA dans Samsung Electronics Co. Ltd., ICICI Bank Ltd. et PDD Holdings Inc. ont été réduits.

### *Composante ARGA*

La sélection des titres a été avantageuse pour la composante ARGA, tout comme la surpondération de la Chine. La pondération des matériaux a aussi ajouté au rendement, les perspectives concernant les titres de sociétés chinoises de produits chimiques s'étant améliorées. Trip.com Group Ltd., Gree Electric Appliances Inc. of Zhuhai et Sunny Optical Technology Group Co. Ltd. sont au nombre des placements qui ont contribué au rendement de la composante. Trip.com Group Ltd. a tiré profit de la reprise des voyages à l'extérieur de la Chine. Le meilleur taux de pénétration des appareils de climatisation a été avantageux pour Gree Electric Appliances Inc. of Zhuhai, ce qui a soutenu la croissance de son chiffre d'affaires. Les données fondamentales de Sunny Optical Technology Group Co. Ltd. se sont redressées en raison de l'amélioration des expéditions de téléphones intelligents.

La sélection des titres a aussi nui au rendement de la composante ARGA, plus particulièrement ceux des technologies de l'information. Les positions au Brésil ont également eu un effet défavorable du fait des taux d'intérêt élevés au pays et d'un environnement difficile pour les consommateurs. Les placements dans Banco Bradesco SA et Sendas Distribuidora SA sont au nombre des facteurs ayant nui le plus au rendement, tout comme la sous-pondération de Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd. (TSMC). Banco Bradesco SA a perdu du terrain, la faiblesse de ses actifs et de ses revenus d'intérêts nets ayant suscité des inquiétudes. Les bénéfices de Sendas Distribuidora SA ont subi des pressions, ce qui s'explique par les coûts de financement élevés, la déflation des prix des aliments et le nombre supérieur à la moyenne de nouveaux magasins ouverts. TSMC a continué de bien exécuter son plan et d'élargir sa position de chef de file dans le domaine des nœuds logiques.

Un placement dans HDFC Bank Limited a été ajouté à la composante ARGA. Le sous-conseiller estime que la banque est bien placée pour saisir des occasions de croissance dans le marché sous-exploité des services bancaires aux particuliers en Inde, en misant sur l'expansion de succursales et les ventes croisées. Un nouveau placement dans Yageo Corporation a été ajouté puisque la composante ARGA prévoit que les ventes croîtront de 6 %, portées par la demande accrue de condensateurs céramiques multicouches utilisés dans les véhicules électriques et la reprise de la demande dans le secteur automobile. Un placement dans Beijing New Building Materials PLC a été ajouté en raison des nouveaux produits imperméabilisants de la société, dont les revenus normalisés devraient croître de 4 % selon le sous-conseiller.

Une position existante dans Credicorp Ltd., la principale institution financière du Pérou, a été étoffée en raison de sa position dominante sur le marché et son bilan en excellente santé. Ces facteurs devraient permettre à la société de résister à des pertes de crédit qui pourraient, selon le sous-conseiller, atteindre 9,5 milliards de sols péruviens en 2024 et 2025. La position de la composante ARGA dans Tencent Holdings Ltd. a été augmentée puisque le sous-conseiller prévoit une hausse des flux de trésoreries disponibles. Une position dans Banco Bradesco SA a été étoffée lorsque le cours de l'action s'est replié. Le sous-conseiller s'attend à une amélioration de la qualité des actifs et à de meilleures marges d'intérêt ajustées au risque, à mesure que la banque prend ses distances par rapport à d'anciens prêts à la consommation problématiques.

Les placements dans China Resources Power Holdings Co. Ltd., State Bank of India et JBS SA ont été éliminés de la composante ARGA lorsque le cours de leurs actions a rebondi, afin de saisir des occasions présentant une valorisation plus attrayante. La position dans SK Hynix Inc. a été élaguée lorsque le prix de la mémoire vive dynamique s'est redressé sous l'effet de la production sectorielle réduite et de la demande de mémoire à large bande pour les serveurs d'IA.

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

## Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

---

### Événements récents

#### *Composante CMIA*

Les marchés sont volatils depuis l'élection en novembre de Donald Trump à la présidence des États-Unis, ce qui s'explique par les craintes entourant d'éventuels tarifs douaniers imposés aux marchés émergents, un ralentissement du cycle de baisses de taux aux États-Unis, un dollar américain plus fort et un contexte géopolitique instable. Même si les États-Unis ont ralenti la cadence des réductions de taux, plusieurs marchés émergents sont aux prises avec des pressions inflationnistes réduites. En raison des taux directeurs relativement élevés, cette situation donne aux banques centrales de ces marchés la marge de manœuvre nécessaire pour baisser les taux d'intérêt si l'inflation continue de se résorber.

En Chine, les mesures fiscales et monétaires de soutien annoncées pour soutenir l'économie ont amélioré la confiance du tout au tout. En Corée du Sud, le programme visant à améliorer la valeur des entreprises pourrait donner une impulsion favorable. En Inde, le nouveau gouvernement de coalition poursuit sa réforme en ciblant les investissements dans les infrastructures et l'expansion du secteur manufacturier indien. En Europe, la Pologne est en bonne santé économique avec un chômage et un endettement faibles et d'importants investissements étrangers.

#### *Composante ARGA*

Aux évaluations actuelles, le sous-conseiller croit que les titres détenus par la composante ARGA devraient générer un solide rendement au fil du temps. La longue période de faibles rendements sur le plan de la valeur, l'évolution de la réglementation et des facteurs géopolitiques ont engendré une sous-évaluation de nombreuses sociétés, ce qui crée des occasions très intéressantes sur le plan de la valeur. La recherche fondamentale du sous-conseiller confirme que ces occasions existent à l'échelle des secteurs et des régions. Les écarts d'évaluation sur les marchés émergents restent supérieurs à leurs moyennes à long terme. 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 et de CMIA 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;

## Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents

- 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.

### 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. 2024 (en milliers de dollars)	Période close le 31 déc. 2023 (en milliers de dollars)
Services aux porteurs de parts	171	167

### 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 <sup>1)</sup>		Exercices clos les 31 décembre				
		2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$	12,34	11,91	14,63	18,24	16,82
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$	0,40	0,33	0,25	0,35	0,40
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	(0,15)	(0,21)	(0,19)	(0,22)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,25	(0,58)	(1,47)	(0,81)	0,72
Gains (pertes) latents pour la période	\$	1,66	1,05	(1,00)	(2,84)	0,93
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>						
	\$	2,16	0,59	(2,41)	(3,52)	1,84
<b>Distributions :</b>						
Revenu (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	0,30	0,22	0,13	0,14	0,24
Gains en capital	\$	—	—	—	—	0,40
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$	0,30	0,22	0,13	0,14	0,64
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$	14,19	12,34	11,91	14,63	18,24

<sup>1)</sup> Ces données sont tirées des états financiers annuels audités du Portefeuille.

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

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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				
		2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	321 599	272 585	266 723	295 266	333 559
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		22 665	22 095	22 403	20 181	18 289
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	0,62	0,75	0,90	0,95	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	%	0,79	0,93	1,07	1,11	1,12
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,14	0,39	0,22	0,13	0,12
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	50,77	196,12	90,82	40,52	50,14
Valeur liquidative par part	\$	14,19	12,34	11,91	14,63	18,24

<sup>1)</sup> Données au 31 décembre de la période indiquée.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.

<sup>4)</sup> 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

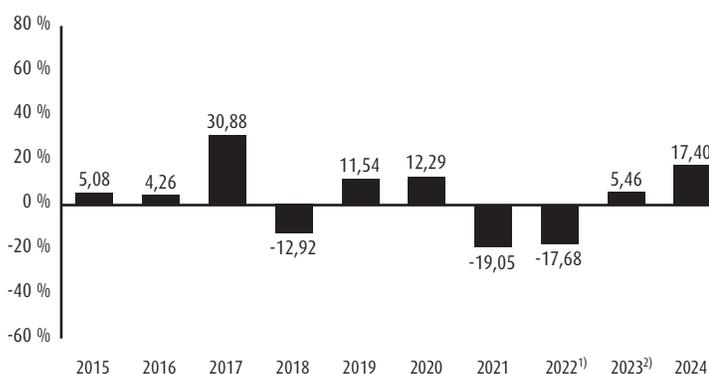
Les données sur le rendement du Portefeuille supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Portefeuille. Le réinvestissement des distributions accroît les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

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

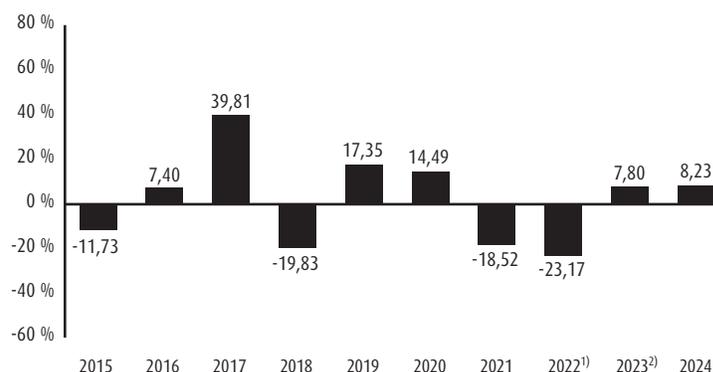
### Rendements annuels

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)



<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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) <sup>‡*</sup>	17,40	0,64	-1,52	2,58
Indice MSCI Marchés émergents (CAD)	17,26	2,40	3,86	5,91
Portefeuille BMO privé d'actions des marchés émergents (USD) <sup>‡*</sup>	8,23	-3,58	-3,51	0,42
Indice MSCI Marchés émergents (USD)	7,50	-1,92	1,70	3,64

<sup>‡</sup> 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 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Chine	30,8
Taïwan	15,8
Inde	13,1
Corée du Sud	9,7
Brésil	6,0
Hong Kong	3,6
Trésorerie/créances/dettes	3,6
Afrique du Sud	3,1
Grèce	2,3
Thaïlande	2,1
Argentine	1,6
Mexique	1,6
États-Unis	1,3
Autre	5,4
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Produits financiers	24,2
Technologies de l'information	24,2
Consommation discrétionnaire	18,2
Services de communication	7,4
Industrie	6,6
Produits de première nécessité	4,6
Matériaux	3,8
Trésorerie/créances/dettes	3,6
Immobilier	2,8
Soins de santé	2,1
Énergie	1,5
Services collectifs	1,0
<b>Répartition sectorielle totale</b>	<b>100,0</b>

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	8,0
Tencent Holdings Limited	5,3
Trésorerie/créances/dettes	3,6
SK Hynix Inc.	2,9
Trip.com Group Limited, CAAE	2,9
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai	1,9
Meituan, catégorie B	1,7
HDFC Bank Limited, CAAE	1,6
MediaTek Inc.	1,6
ICICI Bank Limited, CAAE	1,5
BYD Company Limited, actions H	1,5
Samsung Electronics Co., Ltd.	1,5
Eurobank Ergasias Services and Holdings S.A.	1,3
MercadoLibre, Inc.	1,3
Eastroc Beverage (Group) Co., Ltd.	1,2
Xiaomi Corporation, catégorie B	1,2
Yageo Corporation	1,1
China Overseas Land & Investment Ltd.	1,1
Industrial and Commercial Bank of China, actions H	1,1
HD Hyundai Electric & Energy System Co., Ltd.	1,0
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	1,0
Bharti Airtel Limited	1,0
National Bank of Greece S.A.	1,0
Petróleo Brasileiro S.A., CAAE	1,0
Phoenix Mills Limited, The	1,0
<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>48,3</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>321 599 024 \$</b>

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

**Gestionnaire**

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

**Fiduciaire**

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

BMO Gestion privée est un nom commercial qui désigne la Banque de Montréal et certaines de ses sociétés affiliées qui offrent des produits et des services de gestion de patrimoine. Les produits et les services ne sont pas tous offerts par toutes les entités juridiques au sein de BMO Gestion privée. Les services bancaires sont offerts par la Banque de Montréal. Les services de gestion de placements, de planification de patrimoine, de planification fiscale et de planification philanthropique sont offerts par l'entremise de BMO Nesbitt Burns Inc. et de BMO Gestion privée de placements inc. Les services successoraux et fiduciaires ainsi que les services de garde de valeurs sont offerts par la Société de fiducie BMO. Les entités juridiques de BMO Gestion privée n'offrent pas de conseils fiscaux.

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

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

[www.bmo.com/gestionprivatee](http://www.bmo.com/gestionprivatee)

**Pour plus de renseignements, veuillez téléphoner au 1 855 885-8170**



**Gestion privée**