

FINB BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens (ZDM) (le « FNB »)

Période de 12 mois close le 31 décembre 2022 (la « période »)

Gestionnaire : BMO Gestion d'actifs inc. (le « gestionnaire » et « gestionnaire de portefeuille »)

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le FNB cherche à reproduire, dans la mesure du possible, le rendement d'un indice représentatif du marché des actions internationales, déduction faite des frais. À l'heure actuelle, le FNB cherche à reproduire le rendement de l'indice MSCI EAFE 100% Hedged to CAD Index (l'« indice »). La stratégie de placement du FNB consiste à obtenir une exposition au rendement de l'indice, en investissant notamment dans des FNB, des fonds communs de placement ou d'autres fonds d'investissement, des certificats américains d'actions étrangères (CAAE) ou des instruments dérivés. Le FNB investit principalement dans le FINB BMO MSCI EAFE et a recours à des instruments dérivés afin de couvrir le risque de change en dollars canadiens. Par ailleurs, au lieu de cette stratégie de placement, ou parallèlement à celle-ci, le FNB peut investir dans les titres constituant de l'indice et conserver de tels titres. Le gestionnaire peut aussi avoir recours à une méthode d'échantillonnage pour choisir les placements du FNB, afin d'obtenir une exposition au rendement de l'indice.

Risque

Les risques associés à un placement dans le FNB demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le dernier prospectus ou dans toute version modifiée de celui-ci, ou dans l'aperçu du FNB. Aucun changement ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le FNB n'a eu lieu au cours de la

période. Le gestionnaire a procédé à l'examen du FNB selon la méthode de classification du risque uniformisée prévue au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et a déterminé, le 17 janvier 2022, que le niveau de risque du FNB demeurerait inchangé. Le gestionnaire procède à l'examen du niveau de risque du FNB et à l'examen de son indice de référence, s'il y a lieu, au moins tous les ans.

Résultats

Le FNB a affiché un rendement de -5,56 %, comparativement à -5,33 % pour l'indice MSCI EAFE 100% Hedged to CAD Index (l'« indice »). La variation de la valeur liquidative totale durant la période, de quelque 722 M\$ à environ 610 M\$, n'a eu aucune incidence sur le rendement du FNB. L'écart de rendement entre le FNB et l'indice pour la période (-0,23 %) est attribuable au ratio des frais de gestion (-0,22 %) et à l'incidence de la méthode par échantillonnage et d'autres facteurs (-0,01 %), notamment des différences de synchronisation et de composition du portefeuille par rapport à l'indice et la volatilité des marchés.

Conjoncture

Les actions internationales ont perdu du terrain au cours de la période, principalement en raison des inquiétudes liées à la hausse de l'inflation, au conflit en cours entre la Russie et l'Ukraine et à la hausse des taux d'intérêt, qui ont suscité des craintes accrues de ralentissement économique. L'IPC dans la zone euro et au Japon a augmenté respectivement de 9,2 % et de 3,7 % sur 12 mois en décembre 2022. Les marchés boursiers internationaux, que reflète l'indice MSCI EAFE, ont affiché un rendement de -8,2 % (en

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du FNB. Si les états financiers annuels du FNB n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez en obtenir un exemplaire gratuitement, sur demande, en téléphonant au 1 855 885-8170, en écrivant à BMO Gestion d'actifs inc. au 250 Yonge Street, 7th Floor, Toronto (Ontario) M5B 2M8, ou en consultant notre site internet à l'adresse www.bmo.com/fnbjuridique ou celui de SEDAR à l'adresse 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 dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du FNB.

FINB BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens

CAD) pour 2022. Les actions japonaises, qui représentent la plus forte pondération géographique dans l'indice MSCI EAFE, ont pesé sur le rendement, tandis que les actions britanniques l'ont légèrement tiré vers le haut. Sur le plan sectoriel, l'énergie et la finance ont été les plus favorables au rendement, alors que les technologies de l'information, les industries et la consommation discrétionnaire lui ont nuí le plus.

Les secteurs de l'énergie et de la finance sont ceux qui ont contribué le plus au rendement du FNB, tandis que ceux des technologies de l'information et des industries lui ont nuí le plus. Les titres qui ont grandement favorisé le rendement ont été ceux de Novo Nordisk A/S et de TotalEnergies SE, tandis que ceux de Sony Group Corporation et d'ASML Holding N.V. sont au nombre de ceux qui ont nuí le plus défavorable. Sur le plan régional, les actions britanniques et australiennes ont contribué le plus au rendement du FNB, tandis que les actions japonaises et allemandes comptaient parmi celles qui ont pesé le plus sur le rendement.

Événements récents

Les craintes de récession sur fond de pressions inflationnistes ne se sont pas limitées à l'Amérique du Nord : les banques centrales ont en effet resserré leurs taux d'intérêt à un rythme record dans le monde entier. La tendance à la démondialisation observée depuis la pandémie de COVID-19 suggère que les craintes de récession pourraient différer d'une région à l'autre, selon leurs caractéristiques propres. En Europe, l'appréciation des actions pourrait être tributaire de la manière dont les régions sauront se passer du gaz russe pour aborder l'avenir et des répercussions sur l'économie du conflit russo-ukrainien, en plus des hausses de taux déjà évoquées. Le rendement des actions asiatiques au cours de la prochaine année dépendra probablement de la réussite de la réouverture de la Chine après les confinements liés à la COVID-19 et de ses effets sur l'inflation potentielle, tant dans le pays qu'à l'extérieur. Dans l'ensemble, l'incertitude reste grande sur la plupart des marchés, et la volatilité pourrait régner un peu partout.

En février 2022, des hostilités ont été déclenchées en Ukraine. En réaction, de nombreux pays ont imposé des sanctions économiques contre la Russie et certains citoyens et entités russes. Les hostilités, les sanctions économiques et les autres mesures pourraient avoir des répercussions de grande envergure à l'échelle mondiale sur la volatilité des cours des titres et des marchandises, ainsi que sur la stabilité des marchés des capitaux mondiaux. On ignore

si les hostilités, les sanctions économiques et l'instabilité des marchés se poursuivront sur une longue période et si elles s'amplifieront.

Opérations avec des parties liées

De temps à autre, le gestionnaire peut conclure, au nom du FNB, 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 gestionnaire (chacun étant une « partie liée »). Cette section a pour objectif de présenter une brève description des opérations entre le FNB et une partie liée.

Gestionnaire

Le gestionnaire, filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le gestionnaire de portefeuille, le fiduciaire et le promoteur du FNB. En contrepartie de ses services, le gestionnaire reçoit du FNB des frais de gestion, qui sont décrits dans la section *Frais de gestion* du présent document.

Courtier désigné

Le gestionnaire a conclu une convention avec BMO Nesbitt Burns Inc., membre de son groupe, aux termes de laquelle celui-ci a accepté d'agir à titre de courtier désigné pour la distribution des Fonds négociables en bourse BMO, dans les conditions normales de concurrence en vigueur dans le secteur des fonds négociables en bourse. Les principales conditions de la convention figurent dans le prospectus du FNB.

Le gestionnaire a aussi conclu des conventions avec d'autres courtiers inscrits du Canada pour agir en tant que courtiers dans le cadre de la création et du rachat des parts de Fonds négociables en bourse BMO.

Achat et vente de titres

Au cours de la période, le FNB s'est fondé sur les instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) relativement aux opérations avec des parties liées suivantes qui peuvent avoir été effectuées dans le FNB (chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées ») :

- 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 auprès du public ou pendant la période de 60 jours suivant la période de placement, alors que BMO Nesbitt Burns Inc.,

FINB BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens

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 de titre de n'importe quel émetteur depuis ou vers un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou un membre du groupe du gestionnaire, ou un compte sous gestion géré par le gestionnaire ou un membre du groupe du gestionnaire.

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident de conclure une opération avec des parties liées pour le FNB, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du FNB 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 s'est fondé sur les instructions permanentes et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures applicables. 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 sans autre considération que l'intérêt du FNB, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le FNB.

Commissions de courtage

Le FNB verse à BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, des commissions de courtage standard aux taux du marché pour l'exécution d'une partie de ses opérations. Les commissions de courtage imputées au FNB (excluant les frais de change et autres frais) durant les périodes s'établissaient comme suit :

	2022	2021
Total des commissions de courtage	\$ 64 386	42 393
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	\$ 23 307	5 926

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au FNB et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du FNB pour les périodes indiquées.

Actif net par part du FNB¹⁾

Parts cotées en CAD	Exercices clos les 31 décembre				
	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 25,65	22,19	22,78	19,03	21,76
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	\$ 0,70	0,49	0,61	0,65	0,55
Total des charges ²⁾	\$ (0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	0,01
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,40	2,63	(0,71)	0,74	0,75
Gains (pertes) latents pour la période	\$ (3,83)	0,97	0,13	3,11	(3,30)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ (1,73)	4,09	0,03	4,49	(1,99)
Distributions					
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	0,00
Dividendes	\$ 0,74	0,60	0,44	0,65	0,60
Gains en capital	\$ 1,64	1,05	—	0,13	0,55
Remboursement de capital	\$ 0,02	0,12	0,18	0,03	0,02
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 2,40	1,77	0,62	0,81	1,17
Actif net à la clôture de la période	\$ 23,46	25,65	22,19	22,78	19,03

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du FNB.

²⁾ Inclut 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 à l'ouverture et à la clôture de la période.

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

Ratios et données supplémentaires

Parts cotées en CAD	Exercices clos les 31 décembre				
	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 609 783	721 801	535 586	584 977	556 454
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	25 995	28 141	24 141	25 691	29 241
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,22	0,22	0,22	0,21	0,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% 0,22	0,22	0,22	0,21	0,22
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,03	0,03	0,06	0,09	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 60,80	40,03	33,55	29,64	32,68
Valeur liquidative par part	\$ 23,46	25,65	22,19	22,78	19,03
Cours de clôture	\$ 23,41	25,66	22,11	22,75	19,03

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. Le ratio des frais de gestion tient compte de la proportion du ratio des frais de gestion relative aux parts de chaque fonds sous-jacent.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille et 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 du FNB montre dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille gère activement ses placements. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations à payer par le FNB sont élevés au cours de l'exercice et plus la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un FNB.

FINB BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion courante des activités et de l'exploitation du FNB. Le gestionnaire surveille et évalue le rendement du FNB, assure la gestion du portefeuille et fournit certains services d'administration requis par le FNB. En contrepartie de ses services, il touche des frais de gestion qui lui sont payés trimestriellement et qui sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne du FNB, au taux annuel indiqué dans le tableau ci-après. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables. Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer à la totalité ou à une partie des frais de gestion.

Symbole	Taux annuel des frais de gestion %
ZDM	0,20

Rendement passé

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

Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, ni des frais facultatifs susceptibles de réduire ce rendement. Il convient de noter que le rendement passé du FNB n'est pas un indicateur de rendement futur.

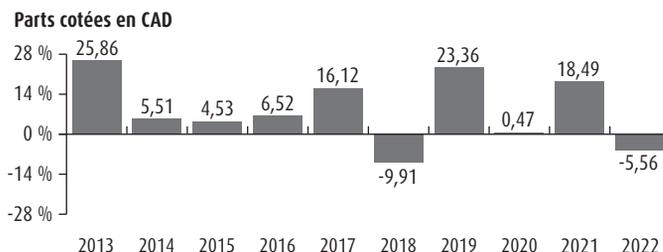
Le 1^{er} avril 2013, le FNB a changé son objectif de placement et a remplacé son indice sous-jacent, l'indice Dow Jones Developed Markets ex-North America Index (couvert en CAD), par l'indice MSCI EAFE 100% Hedged to CAD Index. De plus, le FNB a réduit le taux annuel de ses frais de gestion de 0,455 % à 0,35 %.

Le 1^{er} mai 2014, le FNB a réduit le taux annuel de ses frais de gestion de 0,35 % à 0,20 %.

Ces modifications auraient pu avoir une incidence sur le rendement du FNB, si elles avaient été en vigueur tout au long des périodes d'évaluation présentées.

Rendements annuels

Le graphique ci-après présente le rendement du FNB pour chacun des exercices indiqués, et illustre l'évolution du rendement du FNB d'un exercice à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Rendements annuels composés

Le tableau ci-après compare les rendements annuels composés passés du FNB à ceux de son indice de référence, l'indice MSCI EAFE 100% Hedged to CAD Index.

L'indice MSCI EAFE 100% Hedged to CAD Index est un indice boursier qui regroupe des sociétés à moyenne et à grande capitalisation des pays développés partout dans le monde, à l'exclusion des États-Unis et du Canada. L'indice englobe environ 85 % de la capitalisation boursière rajustée en fonction du flottant de chaque pays. Les placements en devises font aussi l'objet d'une couverture en dollars canadiens.

Au 31 décembre 2022

Parts cotées en CAD		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'entrée en activité
FINB BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens	%	(5,56)	3,98	4,56	7,93	
Indice MSCI EAFE 100% Hedged to CAD Index	%	(5,33)	4,26	4,66	8,24	

La section Résultats du présent rapport présente une analyse du rendement relatif du FNB par rapport à son indice de référence.

FINB BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens

Sommaire du portefeuille

Au 31 décembre 2022

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Japon	21,9
Royaume-Uni	13,5
France	11,4
Suisse	10,7
Allemagne	8,1
Australie	7,8
Pays-Bas	5,6
Suède	3,1
Danemark	3,0
Hong Kong	2,9
Espagne	2,5
Italie	2,0
Singapour	1,4
Finlande	1,3
Trésorerie/créances/dettes	0,1
Autre	4,7
Répartition totale du portefeuille	100,0

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Finance	17,4
Industries	14,1
Soins de santé	12,4
Consommation discrétionnaire	10,8
Consommation de base	9,7
Technologies de l'information	7,4
Matériaux	7,3
Fonds d'actions internationales	6,1
Énergie	4,7
Services de communication	4,2
Services aux collectivités	3,3
Immobilier	2,5
Trésorerie/créances/dettes	0,1
Répartition sectorielle totale	100,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
iShares Core MSCI EAFE ETF†	6,1
Nestlé S.A.	2,1
Novo Nordisk A/S, catégorie B	1,5
Roche Holding AG	1,6
ASML Holding N.V.	1,5
AstraZeneca plc.	1,4
Shell PLC	1,4
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	1,3
Novartis AG	1,3
BHP Group Limited	1,0
TotalEnergies SE	1,0
Toyota Motor Corporation	1,0
AIA Group Limited	0,9
Unilever Plc	0,8
HSBC Holdings plc	0,8
Commonwealth Bank of Australia	0,8
Sanofi	0,7
BP p.l.c.	0,7
Siemens AG	0,7
SAP SE	0,7
Diageo plc	0,7
Sony Group Corporation	0,6
CSL Limited	0,6
Allianz SE	0,6
L'Oréal SA	0,6

Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale 30,4

Valeur liquidative totale 609 783 214 \$

† Le prospectus et les autres renseignements concernant le(s) fonds négociable(s) en bourse sous-jacent(s) du portefeuille se trouvent sur le site respectif de chaque fonds négociable en bourse et au www.sedar.com.

Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le FNB. Une mise à jour est disponible tous les trimestres.

Mise en garde concernant les déclarations prospectives

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 FNB peut investir et les risques décrits en détail, de temps à autre, dans le prospectus des FNB. 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 FNB, 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 d'actifs inc. ne s'engage pas et décline expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, sauf si la loi applicable l'y oblige.

MSCI ne parraine pas et n'appuie pas le FNB mentionné aux présentes, n'en fait pas la promotion et n'assume par ailleurs aucune responsabilité en ce qui concerne le FNB ou tout indice sur lequel se fonde ce FNB. Le prospectus du FNB contient une description détaillée de la relation limitée entre MSCI et le gestionnaire et tout FNB concerné.

Les Fonds négociables en bourse BMO sont gérés et administrés par BMO Gestion d'actifs inc., société de gestion de fonds d'investissement et de gestion de portefeuille et entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

^{MD/MC} Marques de commerce déposées/marques de commerce de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

www.bmo.com/fnbjuridique
Pour de plus amples renseignements,
appelez au 1 855 885-8170



Fonds négociables en bourse