



# Le COFFRE-FORT

## Contrôle des devises : comment BMO Gestion mondiale d'actifs aide à gérer les expositions avec et sans couverture ainsi que celles libellées en dollars américains

*Une analyse des fourchettes de volatilité entre le dollar canadien et les autres principales devises montre que certains éléments liés aux devises ne doivent pas être négligés, car ceux-ci reflètent à la fois le contrôle du risque et les occasions à saisir.*

### Mark Webster

**DIRECTEUR GÉNÉRAL, INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS,  
BMO GESTION MONDIALE D'ACTIFS**

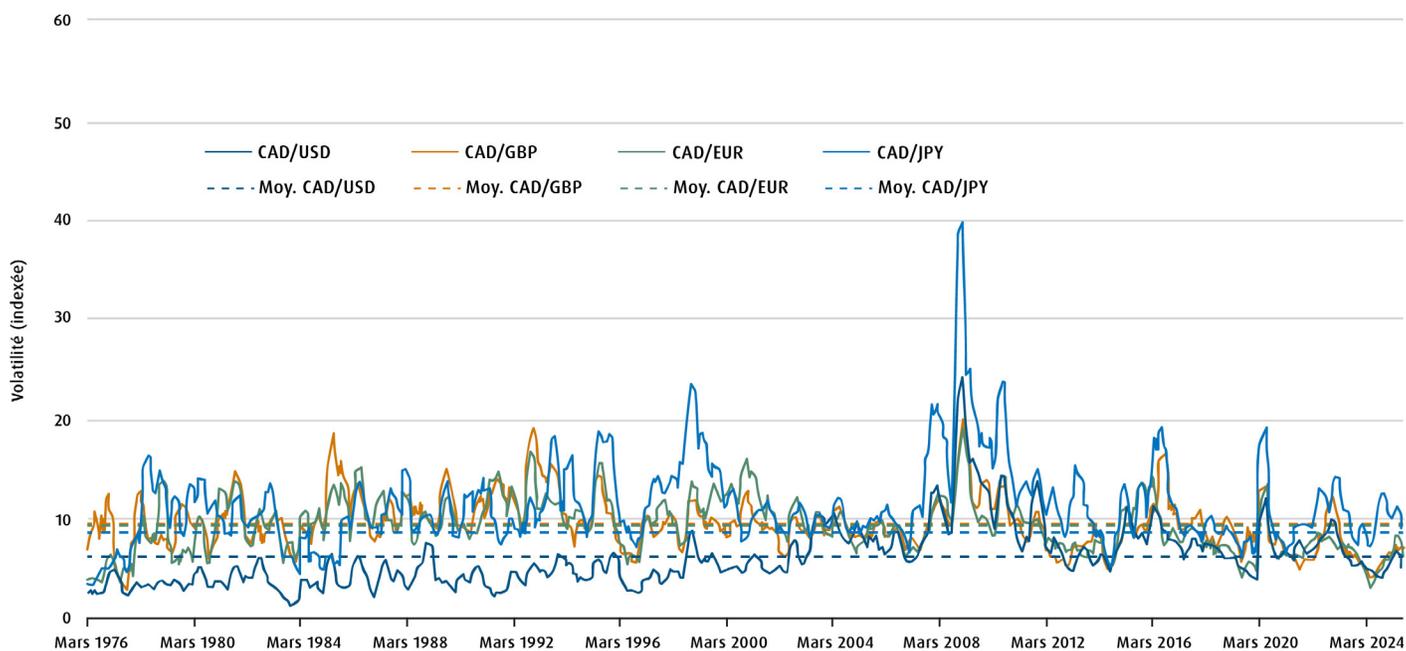
Les investisseurs canadiens évoluent dans un monde où leur monnaie est limitée. Bien que le dollar canadien (CAD) puisse être considéré comme relativement stable par rapport à la plupart des devises, nous devons examiner son évolution par rapport au dollar américain (USD), à la livre sterling (GBP), à l'euro (EUR) et au yen (JPY) afin de modérer notre façon d'investir à l'échelle internationale.

Il va de soi que les investisseurs ont un parti pris pour leur pays d'origine, peu importe leur lieu de résidence. Bien qu'il soit naturel d'investir massivement à l'échelle nationale, car la plupart des dépenses futures seront effectuées dans la monnaie locale du pays où vivent les investisseurs, il existe une thèse de placement solide selon laquelle tous les investisseurs, peu importe leur lieu de résidence, devraient diversifier leurs placements à l'échelle internationale afin d'accéder à des sociétés, des secteurs et des devises qui leur permettront de consolider la composition de leur portefeuille et de gérer le risque. Dans ce contexte, il faut prendre du recul au moment de discuter des objectifs. Les éléments à prendre en considération pour la capitalisation des rendements totaux à long terme diffèrent de ceux qui s'appliquent à la gestion du revenu.

### Volatilité des devises

Nous disposons de données à long terme qui montrent à quel point le dollar canadien peut fluctuer par rapport aux autres grandes devises. Sur une période de 50 ans, le graphique est assez confus, mais très instructif, puisqu'il reflète la difficulté à laquelle tous les investisseurs sont confrontés dans la gestion des devises.

## Volatilité des devises sur 90 jours depuis 1976



Sources : Bloomberg, BMO Gestion mondiale d'actifs, au 15 août 2025.

Le tableau ci-dessous présente, par décennie, la grande diversité des résultats obtenus au fil des cycles :

Période	Date de début	Date de fin	CAD/USD				CAD/GBP			
			Moyenne	Médiane	Max.	Min.	Moyenne	Médiane	Max.	Min.
Années 2020	2019-12-31	2025-08-15	6,74	6,52	12,14	3,70	7,28	6,57	13,15	4,12
Années 2010	2009-12-31	2019-12-31	7,93	7,42	14,75	4,25	9,01	8,87	16,83	5,10
Années 2000	1999-12-31	2009-12-31	8,63	7,83	24,37	4,45	9,88	9,43	20,10	5,91
Années 1990	1989-12-31	1999-12-31	4,65	4,61	8,70	2,10	10,70	10,12	19,78	5,15
Années 1980	1979-12-31	1989-12-31	4,10	3,88	7,69	1,31	10,46	10,07	18,93	5,35

Période	Date de début	Date de fin	CAD/USD				CAD/GBP			
			Moyenne	Médiane	Max.	Min.	Moyenne	Médiane	Max.	Min.
Années 2020	2019-12-31	2025-08-15	6,94	6,52	13,38	3,21	10,43	6,52	19,46	6,03
Années 2010	2009-12-31	2019-12-31	8,66	7,42	14,75	4,06	11,60	7,42	24,18	5,01
Années 2000	1999-12-31	2009-12-31	10,44	7,83	19,34	6,14	12,89	7,83	40,51	6,55
Années 1990	1989-12-31	1999-12-31	10,76	4,61	16,88	5,23	12,81	4,61	23,82	7,15
Années 1980	1979-12-31	1989-12-31	10,09	3,88	15,69	5,50	9,98	3,88	15,29	4,59

Sources : Bloomberg, BMO Gestion mondiale d'actifs, au 15 août 2025.

Comme le montrent les fourchettes de volatilité des devises, les rendements des devises ne doivent pas être ignorés. Ils sont imprévisibles et reflètent les occasions et les risques à différents moments.

## BMO Gestion mondiale d'actifs offre des choix en matière de devises : gestion de la croissance et du revenu

BMO Gestion mondiale d'actifs offre de nombreux choix différents pour gérer l'exposition aux devises. Disposer d'instruments avec ou sans couverture ainsi que d'instruments libellés en dollars américains afin de faciliter les décisions de placement aide les conseillers en placement à diversifier leur exposition aux devises pour répondre aux différents objectifs des clients.

Il existe de solides arguments en faveur de l'absence de couverture sur le marché boursier américain, mais les investisseurs pourraient préférer se couvrir contre le dollar américain s'ils perçoivent un revenu provenant de titres à revenu fixe ou de FNB d'options d'achat couvertes. Comme le dollar américain est corrélé négativement à la volatilité des marchés, il est logique d'utiliser l'exposition au dollar américain comme protection pour atténuer le risque. Dans le cadre d'une stratégie à long terme, il est judicieux de ne pas se couvrir ou d'investir en dollars américains au moyen d'un FNB.U afin de maximiser la composition des rendements sur l'ensemble des cycles du marché. L'exposition aux devises fortes peut réduire la volatilité globale du portefeuille.

## Corrélation entre les catégories d'actif et la monnaie

Catégorie d'actif	Dollar américain	Actions américaines	Titres à revenu fixe américains
Dollar américain	1,000	-0,415	-0,494
Actions américaines	-0,415	1,000	0,466
Titres à revenu fixe américains	-0,494	0,466	1,000

Sources : BMO Gestion mondiale d'actifs Inc., Bloomberg, 31 décembre 2024.

L'exemple frappant ci-dessous, qui compare les méthodologies couvertes et non couvertes du FNB BMO d'actions américaines à faible volatilité (exprimées dans le [FNB BMO d'actions américaines à faible volatilité couvertes en dollars canadiens](#) et le [FNB BMO d'actions américaines à faible volatilité](#)), montre comment le choix de la devise peut éroder les rendements :



Sources : Bloomberg, BMO Gestion mondiale d'actifs, au 15 août 2025.

Les fluctuations de revenus peuvent également être déconcertantes. Dans ce cas, il est possible d'assurer la cohérence grâce à des expositions couvertes, garantissant ainsi un revenu mensuel suffisant pour répondre aux besoins en matière de flux de trésorerie. Dans cette optique, il peut être souhaitable ou prudent de détenir des titres à revenu fixe, des actions à option d'achat couverte ou des actions à dividende dans des versions couvertes.

Les institutions ont souvent beaucoup de difficulté à gérer la couverture, craignant toujours qu'une position extrême dans un sens ou dans l'autre ne soit dangereuse si les fluctuations de change s'amplifient en raison d'événements macroéconomiques imprévisibles. Dans certains cas, certaines institutions ont recours à une stratégie de couverture à 50 %, ce qui permet de neutraliser le risque de change dans leurs portefeuilles.

Cette étape est facile à mettre en œuvre pour les conseillers en placement ou les bureaux de gestion familiale, qui peuvent utiliser des FNB ou des CCAÉ pour appliquer des positions couvertes afin d'atténuer le risque.

## BMO - expositions aux devises

Consciente de l'importance que peut revêtir la devise pour préserver non seulement la valeur des portefeuilles et les flux de trésorerie, mais aussi les relations avec les clients, BMO Gestion mondiale d'actifs propose une gamme complète d'options de change pour l'ensemble de ses produits, des FNB aux titres individuels (au moyen de certificat canadien d'actions étrangères ou CAAÉ), afin que les investisseurs puissent gérer à la fois leur exposition et les risques de change qui en découlent. Ces choix offrent un meilleur contrôle pour maintenir des relations productives et positives avec les clients tout au long des cycles du marché.

## Gamme complète de FNB BMO couverts en dollars canadiens

Nom du fonds	Symbole	Date de création	Frais de gestion maximum	Rendement annualisé des distributions <sup>1</sup>	Cours (valeur liquidative, \$)
<a href="#">FINB BMO S&amp;P 500 couvert en dollars canadiens</a>	ZUE	29 mai 2009	0,08 %	0,91 %	88,22 \$
<a href="#">FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme couvertes en dollars canadiens</a>	ZMU	20 mars 2013	0,25 %	4,11 %	12,85 \$
<a href="#">FINB BMO actions du Nasdaq 100 couvertes en dollars canadiens</a>	ZQQ	19 janv, 2010	0,35 %	0,33 %	161,91 \$
<a href="#">FINB BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens</a>	ZDM	20 oct, 2009	0,20 %	2,17 %	33,26 \$
<a href="#">FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens</a>	ZHY	20 oct, 2009	0,55 %	5,99 %	11,22 \$
<a href="#">FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de dividendes élevés de sociétés européennes couvert en CAD</a>	ZWE	2 sept, 2015	0,65 %	6,96 %	20,68 \$
<a href="#">FINB BMO obligations de marchés émergents couvert en dollars canadiens</a>	ZEF	21 mai 2010	0,50 %	4,32 %	12,50 \$
<a href="#">FINB BMO obligations américaines totales (parts couvertes)</a>	ZUAG.F	23 janv, 2023	0,08 %	2,61 %	29,83 \$
<a href="#">FINB BMO MSCI Europe de haute qualité couvert en dollars canadiens</a>	ZEQ	10 févr, 2014	0,40 %	5,64 %	29,79 \$
<a href="#">FINB BMO Moyenne industrielle Dow Jones couverte en dollars canadiens</a>	ZDJ	29 mai 2009	0,23 %	1,09 %	69,65 \$
<a href="#">FINB BMO équilibré banques américaines couvert en dollars canadiens</a>	ZUB	19 mai 2010	0,35 %	2,09 %	35,39 \$
<a href="#">FINB BMO obligations du Trésor américain à long terme (parts couvertes en \$ CA)</a>	ZTL.F	5 févr, 2020	0,20 %	3,34 %	28,78 \$
<a href="#">FINB BMO vente d'options d'achat couvertes Moyenne industrielle Dow Jones couvert en dollars canadiens</a>	ZWA	20 oct, 2011	0,65 %	5,80 %	26,88 \$
<a href="#">FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à court terme couvertes en dollars canadiens</a>	ZSU	10 févr, 2014	0,25 %	4,01 %	13,48 \$
<a href="#">FINB BMO internationales de dividendes couvert en dollars canadiens</a>	ZDH	2 sept, 2015	0,40 %	3,23 %	29,75 \$
<a href="#">FINB BMO équilibré américain de la santé couvert en dollars canadiens</a>	ZUH	19 mai 2010	0,35 %	0,74 %	65,48 \$
<a href="#">FINB BMO TIPS à court terme (parts couvertes)</a>	ZTIP.F	20 janv, 2021	0,15 %	3,29 %	29,14 \$
<a href="#">FINB BMO TAP AAA (parts couvertes)</a>	ZAAA.F	30 avril 2025	0,20 %	-	30,11 \$
<a href="#">FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de sociétés américaines à dividendes élevés couvert en dollars canadiens</a>	ZWS	2 mars 2018	0,65 %	6,09 %	20,69 \$
<a href="#">FINB BMO américain de dividendes couvert en dollars canadiens</a>	ZUD	19 mars 2013	0,30 %	1,66 %	32,45 \$
<a href="#">FINB BMO d'actions américaines avec tranche protégée couvert en dollars canadiens – Avril</a>	ZAPR	26 mars 2024	0,65 %	0,49 %	33,26 \$
<a href="#">FINB BMO lingots d'or couvert en dollars canadiens</a>	ZGLH <sup>2</sup>	5 mars 2024	0,20 %	-	46,47 \$
<a href="#">FINB BMO d'actions américaines avec tranche protégée couvert en dollars canadiens – janvier</a>	ZJAN	24 janv, 2024	0,65 %	0,49 %	34,24 \$

Nom du fonds	Symbole	Date de création	Frais de gestion maximum	Rendement annualisé des distributions <sup>1</sup>	Cours (valeur liquidative, \$)
<a href="#">FNB BMO d'actions américaines à faible volatilité couvertes en dollars canadiens</a>	ZLH	4 févr. 2016	0,30 %	1,85 %	36,75 \$
<a href="#">FINB BMO MSCI américaines de haute qualité (parts couvertes)</a>	ZUQ.F	17 juill. 2020	0,30 %	0,51 %	55,43 \$
<a href="#">FNB BMO d'actions américaines avec tranche protégée couvert en dollars canadiens – juillet</a>	ZJUL	27 juin 2024	0,65 %	0,49 %	33,19 \$
<a href="#">FINB BMO actions du secteur sélectionné services aux collectivités SPDR (parts couvertes)</a>	ZXLU.F	4 févr. 2025	0,19 %	-	33,02 \$
<a href="#">FNB BMO à rendement bonifié (parts couvertes)</a>	ZPAY.F	15 janv. 2020	0,65 %	7,30 %	28,76 \$
<a href="#">FNB BMO d'actions américaines avec tranche protégée couvert en dollars canadiens – Octobre</a>	ZOCT	27 sept. 2023	0,65 %	0,49 %	35,14 \$
<a href="#">FINB BMO biens de consommation essentiels mondiaux couvert en dollars canadiens</a>	STPL	3 avril 2017	0,35 %	2,09 %	24,86 \$
<a href="#">FNB BMO d'actions internationales à faible volatilité couvertes en dollars canadiens</a>	ZLD	4 févr. 2016	0,40 %	2,23 %	30,45 \$
<a href="#">FNB BMO vente d'options de vente de sociétés américaines couvert en dollars canadiens</a>	ZPH	3 févr. 2017	0,65 %	10,10 %	14,26 \$
<a href="#">FINB BMO équilibré métaux de base mondiaux, couvert en dollars canadiens</a>	ZMT	20 oct. 2009	0,55 %	0,28 %	78,55 \$
<a href="#">FINB BMO biens de consommation discrétionnaires mondiaux couvert en dollars canadiens</a>	DISC	3 avril 2017	0,35 %	0,66 %	45,79 \$
<a href="#">FINB BMO ESG obligations de sociétés américaines couvertes en dollars canadiens</a>	ESGF	15 janv. 2020	0,20 %	3,96 %	24,26 \$
<a href="#">FINB BMO actions privilégiées de sociétés américaines couvert en dollars canadiens</a>	ZHP	3 févr. 2017	0,45 %	6,20 %	17,41 \$
<a href="#">FINB BMO S&amp;P sociétés américaines à faible capitalisation (parts couvertes)</a>	ZSML.F	5 févr. 2020	0,20 %	1,25 %	38,35 \$
<a href="#">FINB BMO S&amp;P sociétés américaines à moyenne capitalisation (parts couvertes)</a>	ZMID.F	5 févr. 2020	0,15 %	1,13 %	42,63 \$
<a href="#">FINB BMO japonais (parts couvertes)</a>	ZJPN.F	24 janv. 2022	0,35 %	1,39 %	54,86 \$
<a href="#">FINB BMO actions du secteur sélectionné technologies SPDR (parts couvertes)</a>	ZXLK.F	4 févr. 2025	0,19 %	-	34,28 \$
<a href="#">FINB BMO MSCI USA d'actions sélectionnées (parts couvertes)</a>	ESGY.F	20 janv. 2021	0,20 %	0,75 %	47,92 \$
<a href="#">FINB BMO actions du secteur sélectionné consommation discrétionnaire SPDR (parts couvertes)</a>	ZXLY.F	4 févr. 2025	0,19 %	-	30,30 \$
<a href="#">FINB BMO actions du secteur sélectionné énergie SPDR (parts couvertes)</a>	ZXLE.F	4 févr. 2025	0,19 %	-	30,21 \$
<a href="#">FINB BMO actions du secteur sélectionné produits industriels SPDR (parts couvertes)</a>	ZXLI.F	4 févr. 2025	0,19 %	-	33,35 \$
<a href="#">FINB BMO actions du secteur sélectionné services de communication SPDR (parts couvertes)</a>	ZXLC.F	4 févr. 2025	0,19 %	-	32,33 \$
<a href="#">FNB BMO ciblé d'actions américaines (parts couvertes)</a>	ZBEU.F	22 mai 2025	0,45 %	-	34,00 \$
<a href="#">FINB BMO actions du secteur sélectionné services financiers SPDR (parts couvertes)</a>	ZXLF.F	4 févr. 2025	0,19 %	-	31,24 \$

Nom du fonds	Symbole	Date de création	Frais de gestion maximum	Rendement annualisé des distributions <sup>1</sup>	Cours (valeur liquidative, \$)
<a href="#">FINB BMO actions du secteur sélectionné biens de consommation essentiels SPDR (parts couvertes)</a>	<b>ZXLP.F</b>	4 févr. 2025	0,19 %	-	31,20 \$
<a href="#">FNB BMO de croissance des dividendes américains (parts couvertes)</a>	<b>ZBDU.F</b>	22 mai 2025	0,45 %	-	32,73 \$
<a href="#">FINB BMO actions du secteur sélectionné matières premières SPDR (parts couvertes)</a>	<b>ZXLB.F</b>	4 févr. 2025	0,19 %	-	31,06 \$
<a href="#">FINB BMO actions du secteur sélectionné immobilier SPDR (parts couvertes)</a>	<b>ZXLR.F</b>	4 févr. 2025	0,19 %	-	30,83 \$
<a href="#">FINB BMO actions du secteur sélectionné de la santé SPDR (parts couvertes)</a>	<b>ZXLV.F</b>	4 févr. 2025	0,19 %	-	28,07 \$

Bloomberg, au 31 juillet 2025.

## Complete suite of BMO ETFs in US\$ units (.U)

Nom du fonds	Symbole	Date de création	Frais de gestion maximum	Rendement annualisé des distributions <sup>1</sup>	Cours (valeur liquidative, \$)
<a href="#">FINB BMO S&amp;P 500 (parts en \$ US)</a>	<b>ZSP.U</b>	14 nov. 2012	0,08 %	0,90 %	70,79 \$ US
<a href="#">FNB BMO d'actions américaines à faible volatilité (parts en \$ US)</a>	<b>ZLU.U</b>	19 mars 2013	0,30 %	1,77 %	42,92 \$ US
<a href="#">FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de dividendes élevés de sociétés américaines (parts en \$ US)</a>	<b>ZWH.U</b>	6 févr. 2015	0,65 %	6,17 %	24,31 \$ US
<a href="#">FNB BMO obligations américaines à très court terme (parts en \$ US)</a>	<b>ZUS.U</b>	12 févr. 2019	0,15 %	4,60 %	46,94 \$ US
<a href="#">FNB BMO de gestion de trésorerie en dollars américains (parts en \$ US)</a>	<b>ZUCM.U</b>	27 sept. 2023	0,12 %	4,15 %	30,07 \$ US
<a href="#">FNB BMO américain de dividendes (parts en \$ US)</a>	<b>ZDY.U</b>	19 mars 2013	0,30 %	1,68 %	35,78 \$ US
<a href="#">FNB BMO à rendement bonifié (parts en \$ US)</a>	<b>ZPAY.U</b>	15 janv. 2020	0,65 %	7,15 %	30,21 \$ US
<a href="#">FINB BMO actions du Nasdaq 100 (parts en \$ US)</a>	<b>ZNQ.U</b>	11 févr. 2021	0,35 %	0,28 %	51,25 \$ US
<a href="#">FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme (parts en \$ US)</a>	<b>ZIC.U</b>	19 mars 2013	0,25 %	3,99 %	13,55 \$ US
<a href="#">FINB BMO obligations du Trésor américain à long terme (parts en \$ US)</a>	<b>ZTL.U</b>	21 févr. 2017	0,20 %	3,10 %	34,87 \$ US
<a href="#">FNB BMO lingots d'or – parts en \$ US</a>	<b>ZGLD.U<sup>2</sup></b>	4 mars 2024	0,20 %	-	48,55 \$ US
<a href="#">FINB BMO échelonné actions privilégiées (parts en \$ US)</a>	<b>ZPR.U</b>	24 janv. 2022	0,45 %	5,11 %	18,79 \$ US
<a href="#">FINB BMO obligations du Trésor américain à court terme (parts en \$ US)</a>	<b>ZTS.U</b>	21 févr. 2017	0,20 %	2,87 %	48,83 \$ US
<a href="#">FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes (parts en \$ US)</a>	<b>ZWB.U</b>	24 janv. 2022	0,65 %	6,28 %	26,75 \$ US

Nom du fonds	Symbole	Date de création	Frais de gestion maximum	Rendement annualisé des distributions <sup>1</sup>	Cours (valeur liquidative, \$)
<a href="#">FINB BMO MSCI américaines de haute qualité (parts en \$ US)</a>	<b>ZUQ.U</b>	17 juill. 2020	0,30 %	0,51 %	58,61 \$ US
<a href="#">FINB BMO obligations américaines totales (parts en dollars américains)</a>	<b>ZUAG.U</b>	23 janv. 2023	0,08 %	2,53 %	30,77 \$ US
<a href="#">FINB BMO S&amp;P sociétés américaines à moyenne capitalisation (parts en \$ US)</a>	<b>ZMID.U</b>	5 févr. 2020	0,15 %	1,12 %	46,35 \$ US
<a href="#">FINB BMO obligations du Trésor américain à moyen terme (parts en \$ US)</a>	<b>ZTM.U</b>	21 févr. 2017	0,20 %	3,10 %	46,40 \$ US
<a href="#">FINB BMO actions privilégiées de sociétés américaines (parts en \$ US)</a>	<b>ZUP.U</b>	3 févr. 2017	0,45 %	6,30 %	19,03 \$ US
<a href="#">FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement (parts en \$ US)</a>	<b>ZJK.U</b>	11 févr. 2021	0,55 %	5,73 %	17,81 \$ US
<a href="#">FINB BMO vente d'options de vente de sociétés américaines (parts en \$ US)</a>	<b>ZPW.U</b>	2 sept. 2015	0,65 %	9,88 %	15,18 \$ US
<a href="#">FINB BMO S&amp;P sociétés américaines à faible capitalisation (parts en \$ US)</a>	<b>ZSML.U</b>	5 févr. 2020	0,20 %	1,24 %	41,77 \$ US
<a href="#">FINB BMO revenu mensuel (parts en \$ US)</a>	<b>ZMI.U</b>	24 janv. 2022	0,18 %	4,91 %	9,77 \$ US
<a href="#">FINB BMO TIPS à court terme (parts en \$ US)</a>	<b>ZTIP.U</b>	20 janv. 2021	0,15 %	3,33 %	30,05 \$ US
<a href="#">FINB BMO TAP AAA (parts en \$ US)</a>	<b>ZAAA.U</b>	30 avril 2025	0,20 %	-	30,28 \$ US

Bloomberg, au 31 juillet 2025.

## Expositions aux titres individuels au moyen de certificats canadiens d'actions étrangères (CCAÉ)

Symbole du CCAÉ	Nom de l'émetteur	Nom	Pays du CCAÉ	Date de la première opération	Rendement en dividendes indiqué
<a href="#">NVON</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE NOVO NORDISK (COUVERTS EN \$ CA)	Danemark	2025-02-20	-
<a href="#">ADI</a>	Banque de Montréal	CCAÉ D'ADIDAS (COUVERTS EN \$ CA)	Allemagne	2025-03-18	1,71 %
<a href="#">ALIZ</a>	Banque de Montréal	CCAÉ D'ALLIANZ (COUVERTS EN \$ CA)	Allemagne	2025-03-10	3,05 %
<a href="#">BMWY</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE BMW (COUVERTS EN \$ CA)	Allemagne	2025-03-10	3,51 %
<a href="#">DHL</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE DHL (COUVERTS EN \$ CA)	Allemagne	2025-03-18	-
<a href="#">DTEL</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE DEUTSCHE TELEKOM (COUVERTS EN \$ CA)	Allemagne	2025-03-10	-
<a href="#">MB</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE MERCEDES (COUVERTS EN \$ CA)	Allemagne	2025-02-06	-
<a href="#">SAPG</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE SAP (COUVERTS EN \$ CA)	Allemagne	2025-02-20	-
<a href="#">SIEM</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE SIEMENS (COUVERTS EN \$ CA)	Allemagne	2025-03-10	-

Symbole du CCAÉ	Nom de l'émetteur	Nom	Pays du CCAÉ	Date de la première opération	Rendement en dividendes indiqué
<a href="#">VWA</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE VOLKSWAGEN (COUVERTS EN \$ CA)	Allemagne	2025-03-10	-
<a href="#">ASMH</a>	Banque de Montréal	CCAÉ D'ASML (COUVERTS EN \$ CA)	Pays-Bas	2025-02-20	-
<a href="#">INGG</a>	Banque de Montréal	CCAÉ D'ING (COUVERTS EN \$ CA)	Pays-Bas	2025-05-15	1,48 %
<a href="#">BBVA</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE BBVA (COUVERTS EN \$ CA)	Espagne	2025-05-15	-
<a href="#">BSAN</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE SANTANDER (COUVERTS EN \$ CA)	Espagne	2025-05-15	-
<a href="#">ZARA</a>	Banque de Montréal	CCAÉ D'INDITEX (COUVERTS EN \$ CA)	Espagne	2025-05-15	-
<a href="#">ABB</a>	Banque de Montréal	CCAÉ D'ABB (COUVERTS EN \$ CA)	Suisse	2025-03-10	4,74 %
<a href="#">HOL</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE HOLCIM (COUVERTS EN \$ CA)	Suisse	2025-03-18	-
<a href="#">LON</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE LONZA (COUVERTS EN \$ CA)	Suisse	2025-03-10	-
<a href="#">NEST</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE NESTLÉ (COUVERTS EN \$ CA)	Suisse	2025-02-06	-
<a href="#">NOVN</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE NOVARTIS (COUVERTS EN \$ CA)	Suisse	2025-02-20	-
<a href="#">RCHM</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE RICHEMONT (COUVERTS EN \$ CA)	Suisse	2025-02-20	-
<a href="#">ROCH</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE ROCHE (COUVERTS EN \$ CA)	Suisse	2025-02-20	-
<a href="#">SIKA</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE SIKA (COUVERTS EN \$ CA)	Suisse	2025-03-18	-
<a href="#">UBS</a>	Banque de Montréal	CCAÉ D'UBS (COUVERTS EN \$ CA)	Suisse	2025-02-20	2,26 %
<a href="#">ZUR</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE ZURICH INSURANCE (COUVERTS EN \$ CA)	Suisse	2025-03-10	-
<a href="#">CANO</a>	Banque de Montréal	CCAÉ de Canon (COUVERTS EN \$ CA)	Japon	2025-05-15	-
<a href="#">HTCI</a>	Banque de Montréal	CCAÉ de Hitachi (COUVERTS EN \$ CA)	Japon	2025-03-10	0,43 %
<a href="#">HNDA</a>	Banque de Montréal	CCAÉ de Honda (COUVERTS EN \$ CA)	Japon	2025-02-10	-
<a href="#">MTSU</a>	Banque de Montréal	CCAÉ de Mitsubishi (COUVERTS EN \$ CA)	Japon	2025-02-20	-
<a href="#">MUFG</a>	Banque de Montréal	CCAÉ DE MUFG (COUVERTS EN \$ CA)	Japon	2025-02-20	2,72 %
<a href="#">NTDO</a>	Banque de Montréal	CCAÉ de Nintendo (COUVERTS EN \$ CA)	Japon	2025-02-10	0,49 %
<a href="#">SFTB</a>	Banque de Montréal	CCAÉ de SoftBank (COUVERTS EN \$ CA)	Japon	2025-02-20	0,11 %
<a href="#">SONY</a>	Banque de Montréal	CCAÉ de Sony (COUVERTS EN \$ CA)	Japon	2025-03-10	0,37 %
<a href="#">TOYM</a>	Banque de Montréal	CCAÉ de Toyota (COUVERTS EN \$ CA)	Japon	2025-02-10	1,49 %

Bloomberg, au 31 juillet 2025.

Pour en savoir plus sur le marché, veuillez communiquer avec votre [partenaire, Ventes institutionnelles de BMO](#).

<sup>1</sup> Rendement annualisé des distributions : On calcule le taux en divisant la plus récente distribution régulière ou prévue (à l'exception des distributions de fin d'année supplémentaires), annualisée selon la fréquence, par la valeur liquidative courante. Le calcul du taux de rendement ne comprend pas les distributions réinvesties.

<sup>2</sup> Le rendement annualisé des distributions n'est pas disponible, car la première distribution annuelle du FNB doit être versée en janvier 2026.

# Données sur le rendement des FNB BMO (%), au 31 juillet 2025

Symbole	Cumul de l'année en cours	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création	Date de création
ZSP	4,51%	4,02%	14,70%	0,58%	16,44%	21,82%	19,82%	16,29%	13,90%	17,49%	2012-11-14
ZAC	19,97%	1,68%	10,44%	8,22%	21,28%	18,42%	14,90%	14,35%	9,80%	8,78%	2009-05-29
ZAG	0,63%	-0,76%	-0,68%	-0,56%	2,28%	5,04%	2,68%	-0,85%	1,54%	2,76%	2010-01-19
ZIA	13,15%	-0,69%	5,21%	6,54%	12,22%	14,27%	15,86%	10,69%	6,61%	7,76%	2014-10-20
ZIB	15,10%	1,15%	5,80%	13,37%	16,93%	16,81%	13,52%	13,96%	9,86%	12,50%	2011-10-21
ZJMK	1,76%	0,23%	0,70%	1,46%	3,58%	4,38%	4,33%	—	—	3,67%	2011-11-29
ZST	1,80%	0,19%	0,69%	1,45%	3,85%	4,80%	4,56%	2,82%	2,35%	2,19%	2011-01-28
ZCS	2,67%	0,19%	0,99%	1,77%	5,82%	7,35%	5,25%	2,49%	2,59%	2,96%	2009-10-20
ZUE	2,36%	2,12%	13,57%	4,57%	14,18%	12,27%	15,18%	14,23%	11,95%	13,28%	2009-05-29
ZIEB	13,18%	2,13%	14,79%	10,83%	31,22%	21,08%	14,91%	19,04%	12,09%	11,54%	2009-10-20
ZFI	-4,87%	-2,83%	-4,72%	-6,55%	-5,49%	-0,45%	-2,71%	-2,57%	-1,04%	1,89%	2010-05-19
ZWB	9,70%	1,57%	11,52%	2,70%	23,32%	15,16%	10,83%	14,24%	9,14%	8,92%	2011-01-28
ZIC	1,58%	1,92%	2,73%	-0,18%	6,06%	9,33%	6,73%	0,87%	3,61%	5,33%	2013-03-19
ZMU	4,32%	0,01%	1,71%	3,79%	3,94%	5,26%	-0,60%	-0,60%	2,24%	2,42%	2011-03-10
ZQQ	9,47%	2,27%	18,12%	7,21%	18,33%	20,13%	20,25%	15,32%	16,83%	12,17%	2010-01-19
ZSPU	8,42%	2,23%	14,13%	5,59%	16,03%	18,84%	16,71%	15,51%	12,25%	14,57%	2012-11-14
ZIU	3,35%	2,57%	1,38%	-0,38%	9,36%	11,85%	8,91%	9,97%	9,67%	13,39%	2013-03-19
BGRQ	9,24%	2,62%	13,08%	2,88%	18,24%	22,61%	—	—	—	24,06%	2012-06-27
ZCPB	0,52%	-0,57%	-0,20%	-0,51%	2,88%	5,17%	2,90%	-0,95%	—	1,71%	2018-05-23
ZWU	10,89%	2,04%	2,59%	9,53%	13,54%	10,90%	3,24%	6,69%	4,97%	4,99%	2011-03-19
ZWC	8,79%	1,32%	6,41%	6,04%	13,54%	12,01%	8,49%	12,04%	—	6,36%	2017-02-20
ZEM	13,48%	3,37%	13,05%	10,39%	15,91%	13,24%	12,32%	5,58%	6,00%	5,26%	2009-10-20
ZGB	0,06%	-1,01%	-1,21%	-1,16%	1,78%	4,17%	1,78%	-1,64%	—	-1,28%	2018-03-02
ZPB	11,76%	3,46%	13,12%	8,66%	20,51%	21,90%	11,29%	11,99%	5,92%	3,23%	2010-11-14
ZDM	9,34%	0,91%	5,64%	4,35%	9,06%	12,25%	12,29%	13,21%	7,54%	7,82%	2009-10-20
ZCM	2,63%	0,06%	0,92%	1,37%	6,32%	8,39%	5,31%	1,45%	2,94%	4,13%	2010-01-19
ZNU	11,71%	1,91%	2,54%	8,48%	19,03%	16,30%	11,31%	15,64%	8,79%	8,20%	2011-10-21
ZDQ	6,66%	4,17%	19,33%	3,20%	20,69%	24,83%	25,15%	12,45%	—	21,59%	2019-02-12
ZUQ	1,61%	2,25%	9,50%	-3,09%	9,73%	20,98%	21,00%	15,45%	15,04%	16,17%	2014-11-05
ZJK	0,89%	2,11%	4,53%	-1,57%	8,05%	11,92%	10,62%	4,76%	—	5,27%	2017-10-04
ZWH	-0,84%	1,39%	2,12%	-4,03%	3,59%	9,39%	9,81%	11,60%	8,47%	10,35%	2014-02-10
ZGQ	2,16%	1,67%	9,66%	-2,49%	7,42%	18,23%	13,13%	12,94%	13,95%	19,15%	2014-11-05
ZHT	3,63%	0,19%	3,50%	2,36%	5,97%	7,82%	5,95%	3,19%	3,42%	4,77%	2009-10-20
ZWP	9,16%	-0,94%	2,40%	2,42%	6,17%	11,51%	15,51%	10,29%	—	6,28%	2018-03-02
ZBN	0,98%	-0,87%	-1,39%	-0,49%	2,31%	4,54%	1,59%	1,51%	0,67%	2,36%	2009-05-29
ZDB	0,56%	-0,82%	-0,77%	-0,64%	2,74%	5,05%	2,60%	-0,86%	1,52%	2,21%	2014-02-10
ZUT	13,61%	3,30%	7,46%	19,02%	22,83%	10,55%	1,02%	6,48%	9,63%	7,84%	2010-01-19
ZGLD	21,71%	2,08%	0,34%	11,71%	36,13%	—	—	—	—	41,97%	2024-03-04

Symbole	Cumul de l'année en cours	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création	Date de création
ZIL	-2,27%	0,65%	-1,21%	-3,66%	-4,04%	-0,54%	-3,82%	-9,66%	—	-0,94%	2017-02-21
ZIUU	7,22%	0,81%	0,86%	4,49%	8,97%	9,12%	11,59%	11,64%	6,08%	9,23%	2010-03-19
ZESG	5,19%	1,46%	7,42%	2,46%	11,17%	13,59%	11,64%	2,98%	—	7,57%	2020-03-16
ZWUW	2,88%	-0,36%	6,58%	0,67%	3,22%	6,72%	6,97%	10,86%	7,85%	7,64%	2015-02-06
ZRR	0,23%	-0,68%	-1,15%	-2,29%	1,08%	4,18%	0,12%	-1,55%	0,90%	2,58%	2010-05-19
ZPW	0,57%	1,65%	5,64%	-2,87%	8,15%	10,68%	13,67%	9,11%	—	5,13%	2015-09-02
ZIH	6,20%	0,75%	0,52%	3,50%	7,38%	8,00%	5,10%	8,38%	—	8,64%	2016-02-04
ZESB	2,24%	0,00%	0,88%	1,23%	5,70%	7,29%	5,00%	0,94%	—	1,97%	2020-01-15
ZLSC	11,27%	0,72%	9,77%	10,28%	19,78%	—	—	—	—	20,49%	2023-09-27
ZUQF	4,37%	0,37%	8,42%	0,72%	7,63%	16,08%	16,49%	13,46%	—	13,52%	2010-07-19
ZIC	3,44%	-0,68%	5,47%	2,19%	10,00%	8,86%	6,54%	9,45%	—	8,25%	2018-12-06
ZIE	9,87%	1,66%	9,48%	7,61%	13,97%	12,17%	11,87%	2,89%	—	2,77%	2016-10-20
ZUSU	2,69%	0,34%	1,11%	2,22%	4,92%	5,28%	4,87%	2,83%	—	2,63%	2019-02-12
ZGMW	9,93%	0,77%	11,52%	3,52%	22,86%	24,67%	23,45%	12,83%	—	13,28%	2018-05-02
ZCON	3,98%	0,63%	4,23%	1,73%	7,74%	9,80%	7,91%	4,55%	—	5,78%	2019-02-12
ZBAL	5,39%	1,27%	6,67%	2,47%	10,53%	12,65%	10,88%	—	—	7,28%	2023-01-24
ZUCM	2,44%	0,37%	1,65%	2,66%	4,54%	—	—	—	—	4,73%	2023-09-27
BGIF	10,23%	6,51%	4,86%	6,42%	20,57%	16,99%	—	—	—	11,01%	2023-06-27
ZCLN	14,36%	4,18%	15,41%	13,35%	-3,42%	-11,01%	-12,08%	—	—	-14,03%	2021-01-20
ZYU	4,09%	1,40%	11,11%	-1,18%	7,68%	12,78%	10,87%	12,20%	—	8,43%	2017-10-04
ZACE	3,81%	2,72%	14,29%	-0,73%	18,75%	23,80%	21,59%	—	—	13,83%	2021-06-07
ZTS	-0,56%	1,56%	0,68%	-2,11%	4,53%	7,27%	5,43%	1,26%	—	2,13%	2017-02-21
ZJUL	5,66%	1,24%	7,07%	4,45%	9,99%	—	—	—	—	9,09%	2024-06-27
BGRF	-0,73%	0,26%	0,86%	-1,86%	-1,19%	5,08%	—	—	—	6,89%	2023-06-27
ZIM	0,86%	1,20%	0,37%	-0,85%	3,51%	6,42%	3,38%	-1,21%	—	1,71%	2017-02-21
ZESG	5,92%	3,04%	13,37%	2,39%	13,42%	19,09%	18,28%	14,29%	—	12,59%	2020-01-16
ZXLU	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2025-02-04
ZPAV	2,30%	-0,30%	4,24%	0,12%	4,92%	6,06%	6,48%	5,90%	—	5,54%	2020-01-15
ZUP	-4,49%	4,19%	2,07%	-4,46%	2,76%	9,26%	1,17%	1,63%	—	3,13%	2017-02-13
ZIN	7,17%	-1,32%	21,91%	11,63%	14,42%	12,88%	13,33%	15,29%	10,82%	11,20%	2012-11-14
ZDVB	6,05%	0,34%	8,14%	2,47%	9,93%	12,07%	9,91%	12,59%	9,66%	10,17%	2013-03-19
ZCDB	2,80%	0,15%	1,05%	1,89%	6,11%	2,64%	5,27%	—	—	3,20%	2023-01-24
ZBEC	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2025-05-22
ZAAA	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2025-04-30
ZDCT	4,45%	1,02%	6,07%	3,14%	6,98%	—	—	—	—	9,56%	2023-09-27
ZQB	2,68%	0,12%	0,86%	1,70%	5,73%	7,23%	5,04%	1,90%	—	2,46%	2020-05-05
ZVC	8,81%	0,98%	9,85%	5,73%	13,69%	13,13%	12,61%	17,06%	—	9,24%	2017-10-04
ZTPL	4,59%	-2,43%	-3,74%	3,31%	1,21%	1,32%	1,78%	4,85%	—	4,39%	2017-04-03
ZPNU	3,47%	-0,26%	4,69%	1,20%	6,52%	7,19%	7,42%	6,69%	—	6,39%	2020-01-15
ZICU	5,38%	0,17%	2,21%	4,71%	5,68%	6,66%	3,96%	0,19%	3,01%	2,76%	2018-03-19
ZLD	7,37%	-1,43%	-0,71%	3,29%	10,36%	10,43%	8,83%	8,91%	—	6,72%	2016-02-04
ZPH	3,11%	-0,16%	4,62%	0,73%	6,09%	6,79%	9,26%	7,49%	—	3,85%	2017-02-03
ZMT	13,19%	-1,55%	20,78%	14,21%	10,11%	16,33%	12,62%	17,58%	7,18%	0,63%	2009-10-20
ZNUU	10,65%	2,18%	18,73%	8,25%	20,26%	21,77%	21,90%	—	—	12,81%	2010-02-11
ZUOM	-1,26%	2,32%	1,57%	-2,70%	—	—	—	—	—	4,38%	2023-09-27
ZXLF	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2025-02-04
ZISC	1,84%	-0,82%	6,71%	-2,54%	16,70%	13,06%	13,76%	12,33%	—	11,16%	2017-04-03
ZGRO	6,82%	0,91%	9,15%	3,22%	13,43%	15,54%	—	—	—	14,51%	2023-01-23
ZESG	3,07%	-1,94%	1,29%	2,62%	2,45%	3,82%	1,69%	-1,84%	—	-0,46%	2020-01-15
ZBBB	2,73%	0,21%	1,16%	1,69%	6,29%	8,04%	5,54%	2,34%	—	2,84%	2020-02-05

Symbole	Cumul de l'année en cours	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création	Date de création
ZFS	1,58%	-0,25%	-0,14%	0,73%	3,66%	4,89%	2,95%	0,90%	1,16%	1,63%	2009-10-20
ZMP	1,79%	-0,76%	-0,64%	0,32%	4,00%	6,01%	3,03%	-0,12%	1,74%	2,40%	2011-03-19
ZJPN	6,69%	-0,57%	3,80%	3,33%	6,09%	13,14%	14,60%	—	—	8,88%	2023-02-24
ZMDS	2,06%	-0,03%	0,25%	1,30%	4,52%	5,38%	3,55%	1,51%	—	1,96%	2020-05-05
ZDJ	3,47%	0,00%	8,28%	-1,15%	2,71%	11,44%	10,48%	11,14%	10,08%	11,75%	2009-05-29
ZBAL	5,39%	1,27%	6,67%	2,47%	10,53%	12,65%	10,89%	7,50%	—	8,01%	2010-02-10
ZEQ	0,14%	-2,62%	-2,53%	-6,17%	-5,68%	2,28%	4,73%	7,79%	1,37%	2,32%	2014-02-10
ZFS	1,88%	-0,25%	-0,09%	0,93%	4,13%	5,43%	3,32%	1,13%	7,57%	2,06%	2009-10-20
ZPAY	-0,25%	1,49%	5,22%	-3,51%	6,91%	9,89%	10,29%	7,42%	—	7,55%	2020-01-15
ZWK	2,80%	3,32%	12,48%	-5,85%	15,18%	23,31%	12,16%	—	—	4,92%	2019-02-12
ZUB	7,05%	2,08%	18,54%	-0,50%	15,36%	23,85%	7,07%	14,05%	6,79%	2,59%	2010-05-19
ZIU	11,10%	-2,88%	-0,86%	5,64%	14,10%	12,85%	12,00%	1,88%	—	6,20%	2019-09-27
ZEQQ	8,23%	2,53%	11,67%	3,94%	16,20%	18,35%	16,85%	—	—	12,17%	2022-01-24
ZPL	-3,08%	-2,18%	-4,22%	-1,55%	1,89%	-0,31%	-5,18%	0,52%	1,77%	2013-03-19	
ZWG	-0,42%	0,22%	5,22%	-3,92%	6,79%	11,32%	11,57%	9,31%	—	7,84%	2020-01-16
ZMID											

## Données sur le rendement des FNB BMO (%), au 31 juillet 2025

Symbole	Cumulé de l'année en cours	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création	Date de création
ZXQ	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-03-18
ZXLC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-02-04
ZTFU	4,29 %	0,30 %	0,42 %	3,32 %	5,81 %	5,78 %	3,33 %	--	--	3,35 %	2021-01-20
ZBU.F	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-05-22
ZBU	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-05-22
ZCB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-05-22
ZAAA.U	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-04-30
ZKLP	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-02-04
ZKLE	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-02-04
ZKLE.F	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-02-04
ZKLF	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-02-04
BGV	8,89 %	2,12 %	10,80 %	4,15 %	16,74 %	--	--	--	--	27,29 %	2023-09-27
ZBDU.F	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-05-22
ZHC	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-06-10
ZKLB.F	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-02-04
ZKLB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-02-04
ZKLB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-02-04
ZKLB	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-02-04
ZKLV	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-02-04
ZKLV	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-02-04
ZKLV	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2025-02-04

## Avis juridiques

### Document destiné aux conseillers et aux clients institutionnels.

Cet article est fourni à titre informatif seulement. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements particuliers ou les stratégies de négociation doivent être évalués en fonction de la situation de l'investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels.

Les opinions exprimées par l'auteur représentent son évaluation des marchés au moment où elles ont été exprimées. Ces opinions peuvent changer sans préavis, à tout moment. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation ni une offre relative à l'achat ou à la vente de titres, et ils ne doivent pas non plus être considérés comme des conseils de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

Tout énoncé qui repose nécessairement sur des événements futurs peut être une déclaration prospective. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de rendement. Elles comportent des risques, des éléments d'incertitude et des hypothèses. Bien que ces déclarations soient fondées sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne seront pas sensiblement différents des résultats attendus. L'investisseur est prié de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Concernant les déclarations prospectives, l'investisseur doit examiner attentivement les éléments de risque décrits dans la version la plus récente du prospectus.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'Aperçu du FNB ou le prospectus des FNB BMO avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels historiques globaux; ils tiennent compte de l'évolution de la valeur des parts et du réinvestissement de tous les dividendes ou montants distribués, mais non des commissions qui se rattachent aux ventes, aux rachats ou aux distributions ni des frais facultatifs ou de l'impôt payables par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Les taux de rendement des distributions sont calculés en divisant la plus récente distribution régulière ou prévue (qui peut être fondée sur le revenu, les dividendes, le remboursement du capital ou les primes d'option, selon le cas), exclusion faite des distributions de fin d'année supplémentaires et des distributions spéciales réinvesties, annualisée en fonction de la fréquence, par la valeur liquidative (VL) courante. Le calcul du taux de rendement ne comprend pas les distributions réinvesties.

**Les distributions ne sont pas garanties, peuvent varier et sont susceptibles d'être changées ou éliminées. Les taux de distribution peuvent changer sans préavis (à la hausse ou à la baisse) selon les conditions du marché et la variation de la valeur liquidative.**

Le versement des distributions ne doit pas être confondu avec le rendement ou le taux de rendement du FNB BMO. Si les distributions versées par un FNB BMO sont supérieures au rendement du fonds d'investissement, votre placement initial perdra de la valeur. Les distributions versées du fait de gains en capital réalisés par un FNB BMO, ainsi que le revenu et les dividendes accumulés par un FNB BMO, font partie de votre revenu imposable de l'année où ils ont été versés.

**Le prix de base rajusté est réduit du montant de tout remboursement de capital. Si le prix de base rajusté est inférieur à zéro, il vous faudra payer l'impôt sur les gains en capital sur la portion du montant qui est inférieure à zéro.**

Les distributions en espèces, le cas échéant, sur les parts d'un FNB BMO (autres que les parts de catégorie Accumulation ou les parts assujetties à un régime de réinvestissement des distributions) devraient être payées principalement à partir de dividendes ou de distributions, et autres revenus ou gains, reçus par le FNB BMO, moins les dépenses du FNB BMO, mais peuvent également comprendre des montants non imposables, dont des remboursements de capital, qui peuvent être versés à l'entière discrétion du gestionnaire. Dans la mesure où les dépenses d'un FNB BMO dépassent le revenu qu'il génère au cours d'un mois, d'un trimestre ou d'une année, selon le cas, il n'est pas prévu qu'une distribution mensuelle, trimestrielle ou annuelle soit versée. Les distributions, le cas échéant, à l'égard des parts de catégorie Accumulation du FNB BMO obligations de sociétés à court terme, du FNB BMO obligations fédérales à court terme, du FNB BMO obligations provinciales à court terme, du FNB BMO obligations à très court terme et du FNB BMO obligations américaines à très court terme seront automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du FNB BMO pertinent. Après chaque distribution, le nombre de parts de catégorie Accumulation du FNB BMO pertinent sera immédiatement consolidé de manière à ce que le nombre de parts de catégorie Accumulation en circulation du FNB BMO pertinent soit le même que le nombre de parts de catégorie Accumulation en circulation avant la distribution. Les porteurs de parts non-résidents peuvent voir le nombre de titres réduit en raison de la retenue d'impôt. Certains FNB BMO ont adopté un plan de réinvestissement des distributions, qui prévoit qu'un porteur de parts peut choisir de réinvestir automatiquement toutes les distributions en espèces versées sur les parts qu'il détient en parts additionnelles du FNB BMO pertinent, conformément aux modalités du programme de réinvestissement des distributions. Pour obtenir de plus amples renseignements, consultez la politique de distribution dans le prospectus des FNB BMO.

Un placement dans des certificats canadiens d'actions étrangères (« CCAÉ ») émis par la Banque de Montréal (« BMO ») pourrait ne pas convenir à tous les investisseurs. Des renseignements importants au sujet de ces placements sont inclus dans le prospectus préalable de base simplifié et le supplément de prospectus de chaque série de CCAÉ (ensemble, le « prospectus »). Les acheteurs sont invités à consulter le site [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) ou le site [bmogam.com](http://bmogam.com) pour obtenir des copies du prospectus et des renseignements connexes avant d'acheter des CCAÉ.

Chaque série de CCAÉ se rapporte à une seule catégorie de titres de participation (les « actions sous-jacentes ») d'un émetteur constitué à l'extérieur du Canada (« l'émetteur sous-jacent »). Pour chaque série de CCAÉ, le prospectus fournira des renseignements supplémentaires concernant cette série, notamment des renseignements concernant l'émetteur sous-jacent et les actions sous-jacentes de cette série. Ni BMO, ni ses sociétés affiliées, ni aucune autre personne participant à la distribution des CCAÉ n'acceptent la responsabilité de toute divulgation fournie par un émetteur sous-jacent (y compris les renseignements contenus dans les présentes ou dans le prospectus qui ont été tirés de l'information publiée par un émetteur sous-jacent). Chaque série de CCAÉ n'est offerte qu'aux investisseurs au Canada, conformément aux lois et aux exigences réglementaires applicables.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les FNB BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus du FNB BMO. Les FNB BMO s'échangent comme des actions, ils peuvent se négocier à escompte à leur valeur liquidative et leur valeur marchande fluctue, ce qui peut augmenter le risque de perte. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

Les FNB BMO sont gérés et administrés par BMO Gestion d'actifs Inc., une société de gestion de fonds d'investissement et de gestion de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce sous laquelle BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc. exercent leurs activités.

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