

# BMO Fonds d'actions privilégiées (le « Fonds »)

Période de 12 mois close le 30 septembre 2022 (la « période »)

Gestionnaire : BMO Investissements Inc. (le « gestionnaire » ou « BM0II »)

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

## Rapport annuel 2022 de la direction sur le rendement du Fonds

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 Fonds. Si les états financiers annuels n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en téléphonant au 1 800 665-7700 ou au 1 800 304-7151, en écrivant à BMO Investissements Inc., First Canadian Place, 100 King Street West, 43rd Floor, Toronto (Ontario) M5X 1A1, ou en consultant notre site internet au [www.bmo.com/gma/ca/conseiller/juridique-reglementaire](http://www.bmo.com/gma/ca/conseiller/juridique-reglementaire) ou celui de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Vous pouvez également obtenir de cette façon 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 Fonds.

### ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

#### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds a comme objectif de procurer un revenu régulier, de préserver le capital investi et d'offrir une plus-value du capital en investissant principalement dans des actions privilégiées de sociétés canadiennes et dans d'autres types de titres qui devraient donner droit à des distributions de revenu.

Le gestionnaire de portefeuille examine les données financières de chacune des sociétés dans laquelle il compte faire un placement afin de déterminer si les titres ont un prix attrayant. Il considère un vaste éventail d'actions privilégiées en fonction des perspectives des taux d'intérêt et du crédit. Il utilise aussi l'intégration générale des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et la sélection positive dans le processus de sélection des titres.

#### Risque

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou dans toute version modifiée ou dans l'aperçu du Fonds. Aucun changement ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'a eu lieu au cours de la période. Le gestionnaire a procédé à l'examen du Fonds selon la méthode de classification du risque uniformisée prévue au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et a déterminé, le 27 mai 2022, que le niveau de risque du Fonds n'avait pas changé. Le gestionnaire procède à l'examen du niveau de risque du Fonds et à l'examen de son indice de référence, s'il y a lieu, au moins tous les ans.

#### Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds est passée de quelque 645 M\$ à environ 526 M\$. Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -15,33 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Durant la période, les rendements négatifs des actions et des obligations ont pesé sur le marché des actions privilégiées. L'inflation élevée a incité les banques centrales du monde à accélérer énergiquement leurs politiques de resserrement monétaire, et le rajustement rapide de la courbe des taux a nui au marché des actions privilégiées. Les billets à taux variable qui sont avantagés dans un tel contexte ne représentent que 2,9 % de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX. Au troisième trimestre, le rétrécissement du marché, jumelé aux placements de billets hybrides avec remboursement de capital à recours limité et aux nouvelles émissions d'actions privilégiées institutionnelles, a érodé davantage la liquidité. L'indice d'actions privilégiées S&P/TSX a dégagé un rendement de -14 % durant la période.

La sélection d'obligations perpétuelles au sein du Fonds a favorisé le rendement, tout comme la répartition des liquidités étant donné le repli du marché. La sélection des titres dans les secteurs des services aux collectivités et de l'assurance a également avantagé le rendement. Les titres qui ont amélioré le plus le rendement sont entre autres l'obligation perpétuelle à taux fixe de Brookfield Property Partners L.P. dont la date de remboursement par anticipation est le 26 juillet 2026, l'obligation perpétuelle à taux rajusté de BCE Inc. (3,306 %) dont la date de remboursement par anticipation est le 31 décembre 2026, et l'obligation



Fonds d'investissement

# BMO Fonds d'actions privilégiées

perpétuelle à taux fixe de Great-West Lifeco Inc. (4,5 %) dont la date de remboursement par anticipation était le 11 juillet 2022.

Le rajustement rapide de la courbe des taux (le taux du financement à un jour a augmenté de 300 points de base en 2022) a nui au rendement du Fonds puisque la vitesse des changements a pesé sur le marché des obligations perpétuelles et en raison des dates de reconduction des actions à taux rajusté à duration longue (sensibilité aux taux d'intérêt). De plus, la rareté des produits sur le marché des actions privilégiées a créé des difficultés, la tendance continue au rachat d'actions privilégiées restreignant la liquidité. Les titres qui ont pesé sur le rendement sont notamment l'obligation perpétuelle à taux variable de Brookfield Asset Management Inc. (4,029 %) dont la date de remboursement par anticipation est le 30 septembre 2024, l'obligation perpétuelle à taux variable de Brookfield Asset Management Inc. (3,254 %) dont la date de remboursement par anticipation est le 30 juin 2025, et l'obligation perpétuelle à taux variable de Pembina Pipeline Corp. (4,302 %) dont la date de remboursement par anticipation est le 1<sup>er</sup> décembre 2025.

Parmi les nouvelles positions du Fonds, notons les actions privilégiées institutionnelles de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, disponibles sous forme de nouvelle émission avec une répartition de bonne taille et un rendement attrayant de 7,365 %. Cette position remplace les actions de série R rachetées plus tôt pendant le trimestre.

Le placement dans les actions de série C d'Emera Inc. (4,721 %) a été étouffé. L'émission offre un rendement courant de 6,3 % et un écart de reconduction de 265 points de base le 15 août 2023. Cette émission a été choisie en raison de son écart de reconduction raisonnable et de la réinitialisation du taux d'ici un an dans un secteur (et d'un émetteur) dans lequel le Fonds détient une position sous-pondérée.

Les actions de série D de la Banque de Montréal et les actions de série R de la Banque Canadienne Impériale de Commerce ont été rachetées par les émetteurs.

## **Modification de la structure à séries multiples**

Au 28 mars 2022, les parts de série D du Fonds ont cessé d'être émises et ne sont plus en circulation. Les parts de série D ne sont plus offertes aux investisseurs, nouveaux ou actuels, depuis le 28 mars 2022.

*Pour tout renseignement sur le rendement du Fonds et la composition du portefeuille, veuillez consulter les sections Rendement passé et Sommaire du portefeuille du présent document.*

## **Événements récents**

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'inflation reste élevée au cours des prochains trimestres et à ce que la Banque du Canada continue de resserrer les conditions financières tout au long de 2022. La pondération des actions privilégiées à taux variable rajusté et des actions dont la date de reconduction tombe d'ici un an sera augmentée au sein du Fonds.

Le resserrement monétaire rapide, notamment la majoration de 300 points de base du taux de financement à un jour depuis le début de l'année, fait augmenter le risque d'une récession. Il faudra accroître la pondération des actions perpétuelles au sein du Fonds dans un contexte où la Banque du Canada met en pause ou réoriente sa politique de resserrement actuelle.

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**

Le gestionnaire peut, de temps à autre, conclure au nom du Fonds des transactions ou des accords avec ou mettant en cause d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines personnes physiques ou morales apparentées ou liées au gestionnaire (chacune étant une « partie liée »). Cette section décrit brièvement les opérations entre le Fonds et une partie liée.

### **Gestionnaire**

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

### **Gestionnaire de portefeuille**

BMO Gestion d'actifs inc. (BMO GA), membre du groupe du gestionnaire, est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. BMO GA offre des services de gestion de portefeuille au Fonds. Le gestionnaire verse à BMO GA des frais de gestion fondés sur l'actif sous gestion, calculés quotidiennement et payables mensuellement.

# BMO Fonds d'actions privilégiées

## Frais d'administration et charges d'exploitation

Le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration fixes pour chaque série, à l'exception de la série I. Le gestionnaire assume à son tour les charges d'exploitation des séries du Fonds, à l'exception de certains frais précis qui sont payés directement par le Fonds (les « charges du Fonds »). Les charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Les charges particulières à une série sont affectées à cette série. Les frais d'administration fixes sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque série pertinente du Fonds. Le taux des frais d'administration fixes annuels de chaque série du Fonds, à l'exception de la série I, est de 0,20 %. Les frais d'administration sont assujettis aux taxes applicables. Dans certains cas, le gestionnaire peut renoncer à une partie des frais d'administration qu'il touche du Fonds ou de certaines séries du Fonds. Des frais et charges distincts sont négociés et payés directement par chaque investisseur de la série I. On trouvera plus de précisions sur les frais d'administration, les charges du Fonds et les charges d'exploitation dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, au [www.bmo.com/gma/ca/conseiller/juridique-reglementaire](http://www.bmo.com/gma/ca/conseiller/juridique-reglementaire), ainsi qu'au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## Achat et vente de titres

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

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds 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 Fonds, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

## *Commissions de courtage*

Le Fonds 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 Fonds (excluant les frais de change et autres frais) durant les périodes s'établissent comme suit :

	Période close le 30 sept. 2022 (en milliers de dollars)	Période close le 30 sept. 2021 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	145	201
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	32	37

## Services de placement

Le gestionnaire commercialise et place les parts ou les actions du Fonds par l'entremise des succursales de BMO ou (selon les séries) de courtiers inscrits, dont BMO Ligne d'action Inc. et BMO Nesbitt Burns Inc., membres du groupe du gestionnaire. Le gestionnaire verse à ces sociétés des frais de service, appelés « commissions de suivi », fondés sur la valeur moyenne quotidienne des parts ou des actions détenues dans le compte de l'investisseur. Ces frais de service sont versés tous les mois ou tous les trimestres et varient selon l'option de souscription et la série. Depuis le 1<sup>er</sup> juin 2022 ou après cette date, les séries de parts du Fonds qui comprennent des frais de service ne sont plus offertes aux investisseurs qui les détiennent dans un compte auprès de BMO Ligne d'action Inc.

# BMO Fonds d'actions privilégiées

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

### Actif net par part du Fonds<sup>1)</sup>

#### Parts de série A

	2022	Périodes closes les 30 sept.				
		2021	2020	2019	2018	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,83	7,28	7,39	9,06	9,10	
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,39	0,39	0,39	0,42	0,43	
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,16	-0,16	-0,14	-0,16	-0,18	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,06	0,02	-0,32	-0,91	-0,01	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -1,59	1,42	0,18	-0,91	-0,04	
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ -1,30	1,67	0,11	-1,56	0,20	
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	
Dividendes	\$ 0,20	0,17	0,26	0,28	0,25	
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,20	0,17	0,26	0,28	0,25	
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 7,29	8,83	7,28	7,39	9,06	

#### Parts de série Conseiller

	2022	Périodes closes les 30 sept.				
		2021	2020	2019	2018	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,94	7,37	7,49	9,18	9,22	
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,40	0,39	0,39	0,42	0,43	
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,16	-0,16	-0,14	-0,16	-0,18	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,06	0,02	-0,29	-0,97	-0,01	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -1,63	1,31	0,11	-0,73	-0,02	
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ -1,33	1,56	0,07	-1,44	0,22	
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	
Dividendes	\$ 0,20	0,17	0,27	0,28	0,26	
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,20	0,17	0,27	0,28	0,26	
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 7,39	8,94	7,37	7,49	9,18	

#### Parts de série F

		2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,90	7,36	7,48	9,19	9,31
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$	0,39	0,38	0,39	0,42	0,44
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	-0,08	-0,08	-0,07	-0,08	-0,09
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,06	0,02	-0,31	-0,91	-0,01
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,60	0,92	-0,09	-1,00	0,18
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$	-1,23	1,24	-0,08	-1,57	0,52
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	0,32	0,27	0,34	0,38	0,44
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$	0,32	0,27	0,34	0,38	0,44
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$	7,32	8,90	7,36	7,48	9,19

#### Parts de série D

		2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,84	7,30	7,44	9,11	9,15
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$	0,18	0,38	0,39	0,42	0,43
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	-0,05	-0,09	-0,08	-0,09	-0,11
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,04	0,02	-0,31	-1,00	-0,01
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,35	1,44	0,47	-0,59	-0,04
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$	-0,18	1,75	0,47	-1,26	0,27
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	0,16	0,24	0,32	0,33	0,33
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$	0,16	0,24	0,34	0,33	0,33
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$	—	8,84	7,30	7,44	9,11

# BMO Fonds d'actions privilégiées

## Parts de série I

		Périodes closes les 30 sept.				
	2022	2021	2020	2019	2018	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,64	7,23	7,49	9,20	9,24	
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,38	0,37	0,40	0,42	0,43	
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,00	-0,00	-0,00	-0,01	0,00	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,06	0,02	-0,19	-0,94	-0,01	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -1,60	1,44	-0,11	-0,82	-0,01	
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ -1,16	1,83	0,10	-1,35	0,41	
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	0,00	0,01	0,00	0,00	
Dividendes	\$ 0,38	0,42	0,58	0,44	0,44	
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,38	0,42	0,59	0,44	0,44	
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 7,11	8,64	7,23	7,49	9,20	

## Parts de série O

		Périodes closes les 30 sept.				
	2022	2021	2020	2019	2018	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,77	7,28	7,41	9,09	9,13	
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,38	0,38	0,39	0,42	0,43	
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,02	-0,02	-0,02	-0,03	-0,03	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,06	0,02	-0,35	-0,97	-0,01	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -1,61	1,46	0,13	-0,80	-0,01	
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ -1,19	1,84	0,15	-1,38	0,38	
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	0,01	—	—	
Dividendes	\$ 0,37	0,36	0,38	0,41	0,42	
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,37	0,36	0,39	0,41	0,42	
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 7,21	8,77	7,28	7,41	9,09	

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

<sup>2)</sup> Inclut les commissions et 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 au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.

<sup>4)</sup> Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La répartition du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital au titre de distributions se fonde sur les estimations du gestionnaire établies au 30 septembre de la période indiquée, le cas échéant, soit la fin de l'exercice du Fonds. Toutefois, la répartition réelle des distributions est déterminée le 15 décembre, soit à la fin de l'année d'imposition du Fonds. Par conséquent, cette répartition réelle du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital peut être différente de ces estimations.

## Ratios et données supplémentaires

### Parts de série A

		Périodes closes les 30 sept.				
	2022	2021	2020	2019	2018	
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 3 436	4 871	3 876	4 638	8 607	
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	471	552	532	628	950	
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 1,90	1,90	1,90	1,90	1,90	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,02	0,03	0,07	0,11	0,06	
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 15,31	15,72	11,51	18,52	18,66	
Valeur liquidative par part	\$ 7,29	8,83	7,28	7,39	9,06	

### Parts de série Conseiller

		Périodes closes les 30 sept.				
	2022	2021	2020	2019	2018	
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 2 533	3 458	1 724	3 118	4 578	
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	343	387	234	416	498	
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 1,90	1,90	1,90	1,90	1,90	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 1,97	1,96	1,94	1,94	1,95	
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,02	0,03	0,07	0,11	0,06	
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 15,31	15,72	11,51	18,52	18,66	
Valeur liquidative par part	\$ 7,39	8,94	7,37	7,49	9,18	

### Parts de série F

		Périodes closes les 30 sept.				
	2022	2021	2020	2019	2018	
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 3 628	6 405	990	1 246	2 632	
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	496	720	135	167	286	
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 0,90	0,90	0,90	0,89	0,87	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 0,91	0,91	0,90	0,89	0,87	
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,02	0,03	0,07	0,11	0,06	
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 15,31	15,72	11,51	18,52	18,66	
Valeur liquidative par part	\$ 7,32	8,90	7,36	7,48	9,19	

### Parts de série D

		Périodes closes les 30 sept.				
	2022	2021	2020	2019	2018	
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ —	375	235	295	345	
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	—	42	32	40	38	
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 1,14	1,15	1,15	1,15	1,15	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 1,20	1,20	1,21	1,20	1,20	
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,02	0,03	0,07	0,11	0,06	
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 15,31	15,72	11,51	18,52	18,66	
Valeur liquidative par part	\$ —	8,84	7,30	7,44	9,11	

# BMO Fonds d'actions privilégiées

## Parts de série I

		Périodes closes les 30 sept.				
		2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	0	0	0	419 454	346 471
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		0	0	0	55 985	37 641
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge <sup>3)</sup>	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,02	0,03	0,07	0,11	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	15,31	15,72	11,51	18,52	18,66
Valeur liquidative par part	\$	7,11	8,64	7,23	7,49	9,20

## Parts de série O

		Périodes closes les 30 sept.				
		2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	516 342	630 367	505 472	26 533	39 468
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		71 577	71 907	69 448	3 583	4 344
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,02	0,03	0,07	0,11	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	15,31	15,72	11,51	18,52	18,66
Valeur liquidative par part	\$	7,21	8,77	7,28	7,41	9,09

<sup>1)</sup> Les charges d'exploitation sont payées par BMOII et les frais de gestion sont payés directement à BMOII tels qu'ils ont été négociés avec l'investisseur.

<sup>2)</sup> Données au 30 septembre de la période indiquée.

<sup>3)</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>4)</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>5)</sup> Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % signifie que le Fonds 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 Fonds au cours de l'exercice sont élevés 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 fonds.

## Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion courante des activités et de l'exploitation du Fonds. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, rémunère le gestionnaire de portefeuille pour ses conseils en placement et assure certains services d'administration pour le Fonds. En contrepartie de ses services, il touche des frais de gestion qui lui sont payés mensuellement et qui sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds, 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 une partie ou à la totalité des frais de gestion qui peuvent être imposés à l'égard de chaque série à quelque moment que ce soit.

	Taux annuel des frais de gestion*	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier %	Administration générale, conseils en placement et profit %
Parts de série A	1,55	64	36
Parts de série Conseiller	1,55	63	37
Parts de série F	0,60	0	100
Parts de série I	—	—	—
Parts de série O	0,025	0	100

\* Des frais distincts sont négociés et payés directement par chaque investisseur de la série I. Les frais de gestion et d'administration combinés ne dépassent pas les frais de gestion exigés pour les parts de série Conseiller ou de série A.

# BMO Fonds d'actions privilégiées

## RENDEMENT PASSÉ

Les données sur le rendement du Fonds supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des titres additionnels du Fonds et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Fonds. Le réinvestissement des distributions accroît les rendements. Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, des frais facultatifs, ni de l'impôt sur le revenu susceptibles de réduire ce rendement. Il convient de noter que le rendement passé du Fonds n'est pas un indicateur de rendement futur.

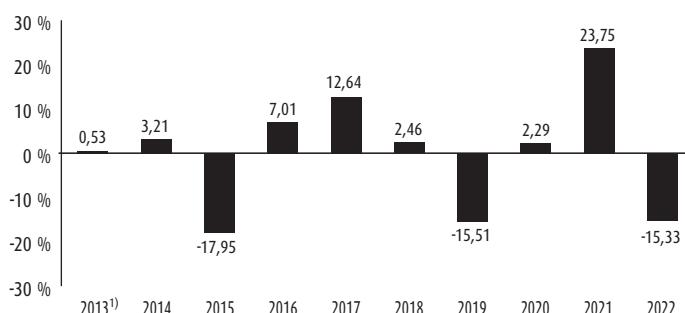
Le rendement peut varier d'une série à l'autre pour de nombreuses raisons, notamment lorsque la série n'a pas été émise et en circulation tout au long de la période visée par le rapport et en raison du fait que les frais de gestion et charges à payer, qui sont répartis entre les séries, varient d'une série à l'autre.

Le 1<sup>er</sup> février 2017, les frais de gestion de la série F ont été réduits, passant de 0,65 % à 0,60 %. Cette modification aurait pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds, si elle avait été en vigueur tout au long des périodes d'évaluation présentées.

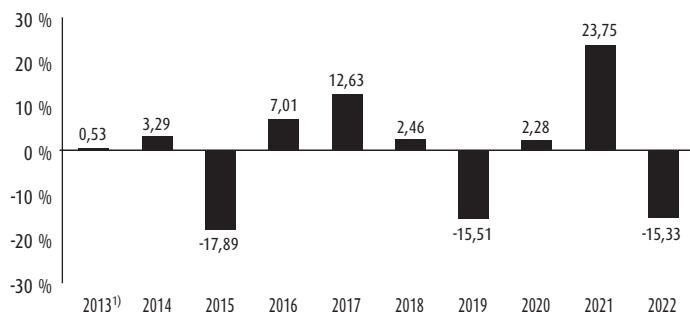
### Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice 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.

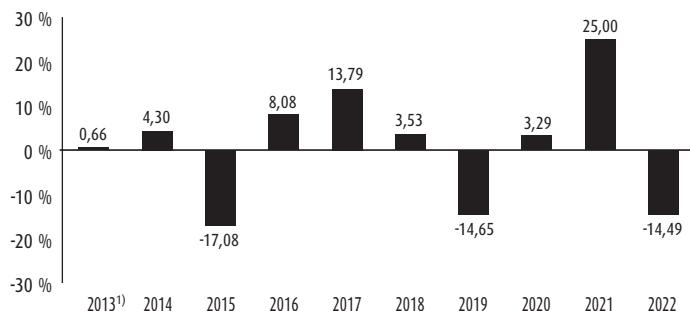
#### Parts de série A



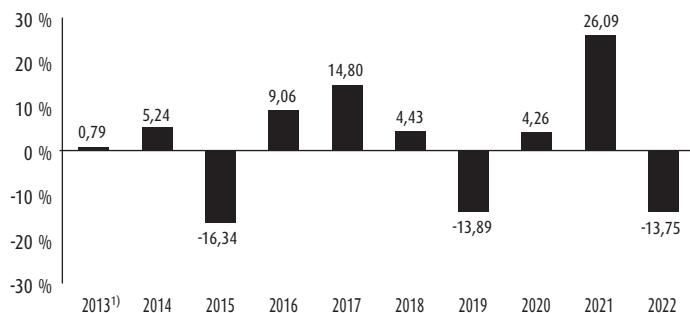
#### Parts de série Conseiller



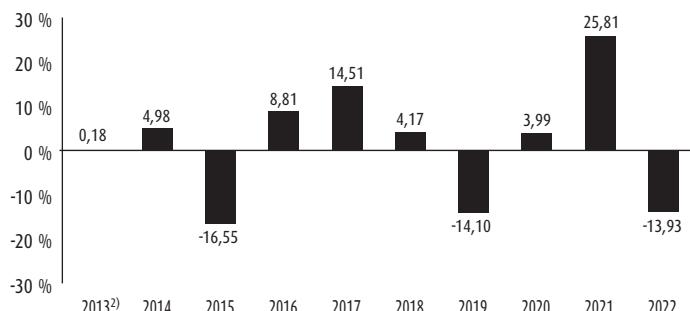
#### Parts de série F



#### Parts de série I



#### Parts de série O



<sup>1)</sup> Période du 12 août 2013 (date de lancement) au 30 septembre 2013

<sup>2)</sup> Période du 20 septembre 2013 (date de lancement) au 30 septembre 2013

# BMO Fonds d'actions privilégiées

## Rendements annuels composés

Le tableau ci-après compare les rendements annuels composés passés du Fonds à ceux de son indice de référence, l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX.

L'indice d'actions privilégiées S&P/TSX fait le suivi du rendement des actions privilégiées canadiennes.

### Parts de série A

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement <sup>1)</sup>
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	-15,33	2,34	-1,49		-0,54
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	-13,97	3,67	0,98		1,54

### Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement <sup>1)</sup>
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	-15,33	2,34	-1,49		-0,52
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	-13,97	3,67	0,98		1,54

### Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement <sup>1)</sup>
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	-14,49	3,36	-0,49		0,47
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	-13,97	3,67	0,98		1,54

### Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement <sup>1)</sup>
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	-13,75	4,28	0,39		1,37
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	-13,97	3,67	0,98		1,54

### Parts de série O

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement <sup>2)</sup>
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	-13,93	4,04	0,15		1,08
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	-13,97	3,67	0,98		1,32

1) Rendement du 12 août 2013 (date de lancement) au 30 septembre 2022

2) Rendement du 20 septembre 2013 (date de lancement) au 30 septembre 2022

*Voir le commentaire de marché et les données sur le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section Résultats du présent rapport.*

# BMO Fonds d'actions privilégiées

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 septembre 2022

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur		Émetteur	
Actions privilégiées – taux fixe/variable	72,3	Banque de Montréal, série 29, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,624 %, 25 août 2024, 25,00 \$	1,5
Actions privilégiées – classiques	20,0	La Banque Toronto-Dominion, série 7, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,201 %, 31 juill. 2025, 25,00 \$	1,5
Titres du marché monétaire	3,4	Banque Royale du Canada, série AZ, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,700 %, 24 mai 2024, 25,00 \$	1,5
Fonds à revenu fixe d'actions privilégiées	2,7	Banque canadienne de l'Ouest, série 5, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,301 %, 30 avr. 2024, 25,00 \$	1,5
Trésorerie/créances/dettes	1,0	Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 43, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,143 %, 31 juill. 2025, 25,00 \$	1,4
Obligations et débentures de sociétés	0,5	Enbridge Inc., série 11, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,940 %, 1 <sup>er</sup> mars 2025, 25,00 \$	1,4
Actions privilégiées – taux variable et perpétuelles	0,1	Brookfield Asset Management Inc., série 40, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,029 %, 30 sept. 2024, 25,00 \$	1,3
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	Banque Nationale du Canada, série 32, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,839 %, 15 févr. 2025, 25,00 \$	1,3
<b>25 principaux titres en portefeuille</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	Brookfield Asset Management Inc., série 42, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,254 %, 30 juin 2025, 25,00 \$	1,3
<b>Émetteur</b>		Great-West Lifeco Inc., série S, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, 5,250 %, 31 oct. 2022, 25,25 \$	1,3
FINB BMO échelonné actions privilégiées <sup>+</sup>	2,7	Power Corporation du Canada, série G, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, 5,600 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2022, 25,00 \$	1,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 39, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,713 %, 31 juill. 2024, 25,00 \$	2,1	Pembina Pipeline Corporation, série 19, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,684 %, 30 juin 2025, 25,00 \$	1,3
La Banque Toronto-Dominion, série 5, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,876 %, 31 janv. 2025, 25,00 \$	1,9	<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>40,9</b>
Pembina Pipeline Corporation, série 5, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,573 %, 1 <sup>er</sup> juin 2024, 25,00 \$	1,9	<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>525 938 578 \$</b>
Banque de Montréal, série 27, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,852 %, 25 mai 2024, 25,00 \$	1,9		
Banque Royale du Canada, série BD, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,200 %, 24 mai 2025, 25,00 \$	1,9		
Pembina Pipeline Corporation, série 9, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,302 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2025, 25,00 \$	1,8		
Banque Royale du Canada, série BB, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,650 %, 24 août 2024, 25,00 \$	1,8		
Banque Nationale du Canada, série 38, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,450 %, 15 nov. 2022, 25,00 \$	1,8		
La Banque Toronto-Dominion, série 1, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,662 %, 31 oct. 2024, 25,00 \$	1,8		
Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 2,617 %, 27 oct. 2022	1,7		
Enbridge Inc., série B, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 5,202 %, 1 <sup>er</sup> juin 2027, 25,00 \$	1,5		
Banque de Montréal, série 31, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,851 %, 25 nov. 2024, 25,00 \$	1,5		

<sup>+</sup> Le prospectus et les autres renseignements concernant le(s) fonds négociable(s) en bourse sous-jacent(s) du portefeuille se trouvent au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et au [www.bmo.com/fnbjuridique](http://www.bmo.com/fnbjuridique).

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

**BMO Investissements Inc.**

First Canadian Place, 43rd Floor  
100 King Street West  
Toronto (Ontario) M5X 1A1

[www.bmo.com/fonds](http://www.bmo.com/fonds) et [www.bmo.com/gma/ca](http://www.bmo.com/gma/ca)

Si vous avez des questions, veuillez nous appeler au :

- 1 800 665-7700 (si vous avez acheté des Fonds d'investissement BMO par l'entremise d'une succursale BMO Banque de Montréal ou des Services bancaires en ligne de BMO);
- 1 800 304-7151 ou nous envoyer un courriel à [servicealclientele.fondsmutuels@bmo.com](mailto:servicealclientele.fondsmutuels@bmo.com) (si vous avez acheté des Fonds d'investissement BMO par l'entremise d'une maison de courtage de plein exercice ou d'un courtier à escompte).

**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 Fonds peut investir et les risques décrits en détail, de temps à autre, dans le prospectus simplifié des Fonds d'investissement BMO. 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 Fonds, 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 Investissements Inc. ne s'engage à mettre à jour ou à réviser aucune déclaration prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige.

Les Fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., société de services financiers 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.