

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

Période de 12 mois close le 30 septembre 2020 (la « période »)

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

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

Rapport annuel 2020 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 du Fonds n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, 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 à l'adresse www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Vous pouvez également obtenir de cette façon un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration et 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. De plus, il considère un vaste éventail d'actions privilégiées en fonction des perspectives des taux d'intérêt et du crédit.

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 22 mai 2020, 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 que le niveau de risque du Fonds demeurerait inchangé. 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 455 M\$ à environ 512 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 2,29 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la période, une chute drastique des taux d'intérêt, particulièrement ceux des obligations du gouvernement du Canada à 5 ans, qui sont passés de 1,40 % à 0,34 %, et le taux de financement à un jour de la Banque du Canada, ont eu une grande incidence sur le marché canadien des actions privilégiées. Des taux d'intérêt baissiers mènent habituellement à un rendement supérieur des actions privilégiées à dividendes fixes et à un rendement inférieur des titres à dividendes à taux variable. Au cours de la période, les titres à taux variable ont affiché un rendement considérablement inférieur en raison du taux d'intérêt de la banque centrale. Le rendement des actions privilégiées à taux rajusté (« actions à taux rajusté »), particulièrement de celles présentant des écarts de rajustement moindre (différence de taux par rapport aux obligations d'État), a également été inférieur.

Au cours de l'été 2020, la Banque Royale du Canada a émis un nouveau billet bancaire appelé le billet avec remboursement de capital à recours limité (billet ARL), qui a eu une grande incidence sur le marché des actions privilégiées, y compris



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'actions privilégiées

sur les actions privilégiées émises par des banques. La nouvelle structure a été approuvée par le Bureau du surintendant des institutions financières, l'autorité canadienne de réglementation des valeurs mobilières, afin de compter pour des fonds propres de catégorie 1 d'une banque, en offrant une optimisation fiscale pour l'émetteur. Par conséquent, les investisseurs ont réagi en achetant des actions privilégiées émises par des banques en s'attendant à ce que ces titres soient rachetés par les banques, créant ainsi une valeur potentielle en raison de leur rareté.

La surpondération du Fonds dans des actions privilégiées perpétuelles à dividende fixe et sa sous-pondération dans des actions à taux rajusté ont contribué au rendement. Dans la catégorie des actions à taux rajusté, la surpondération dans les actions privilégiées émises par des banques et la sous-pondération des émissions non bancaires ont également favorisé le rendement.

La sélection des actions à taux rajusté non bancaires a nui au rendement, particulièrement celles d'émetteurs comme Brookfield Office Properties, Brookfield Renewable Partners L.P. et Pembina Pipeline Corp.

Le gestionnaire de portefeuille a accru la pondération du Fonds dans des actions à taux rajusté bancaires présentant de plus grands écarts de rajustement en raison de la nature plus prudente de ces titres, de leurs caractéristiques protégeant davantage le dividende et de la possibilité de les racheter à leur valeur nominale. Plus particulièrement, le gestionnaire de portefeuille a accru la pondération des actions à taux rajusté bancaires émises par La Banque de Nouvelle-Écosse et la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Il a également réduit les pondérations dans des actions à taux rajusté présentant des écarts de rajustement moindres et a vendu des positions dans celles-ci, car ces titres ont tendance à être davantage influencés par les variations des taux d'intérêt.

Le gestionnaire confirme que le Fonds n'a pas contracté d'emprunt durant la période.

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

Bien que les investisseurs traversent une période sans précédent, le gestionnaire de portefeuille remarque que les réactions à la pandémie l'ont été tout autant, les banques centrales et les gouvernements de partout dans le monde réagissant à grande échelle en réduisant les taux d'intérêt

et en adoptant des mesures de relance économique. Ces réactions ont été extrêmement importantes dans la stabilisation des marchés. Cependant, la vitesse et la gravité avec lesquelles les marchés réagissent aux nouvelles et aux rumeurs font en sorte qu'il est extrêmement difficile d'analyser complètement les marchés et les titres individuels à court terme. À moyen et à long terme, l'innovation dans le système de soins de santé, une réaction robuste des gouvernements et des autorités, ainsi que le système financier mondial bien capitalisé soufflent un vent d'optimisme dans les marchés des actions nord-américains.

Bien que le contexte actuel reste incertain, le gestionnaire de portefeuille est toujours confiant concernant les placements du Fonds. Il continuera de réagir rapidement aux enjeux structurels et de tirer parti de toute possibilité d'amélioration de la qualité globale du portefeuille. Il s'attend à ce que les taux d'intérêt au Canada restent dans une certaine fourchette, à leurs niveaux faibles actuels. Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille préfère les actions privilégiées à dividende fixe, tendant vers des émissions présentant un écart de rajustement plus grand. Il anticipe que ce positionnement permettra de protéger les niveaux de dividende du Fonds si le contexte actuel d'incertitude se poursuit plus longtemps que prévu.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

BMO Investissements Inc., filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le gestionnaire du Fonds. 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 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.

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

BMO Fonds d'actions privilégiées

Fonds »). Ces charges comprennent les frais de préparation et de publication de l'aperçu du Fonds, les frais d'intérêts et autres frais d'emprunt, tous les coûts raisonnables associés à la conformité au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, y compris la rémunération et les dépenses des membres du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds, les taxes et impôts auxquels le Fonds est ou pourrait être assujéti, et les coûts associés à la conformité aux nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires introduites après le 1^{er} décembre 2007. Les charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Les charges propres à une série sont affectées à cette série. Les frais d'administration fixes sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative moyenne de chaque série pertinente 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 fixes et les charges dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, au www.bmo.com/fonds et au www.bmo.com/gma/ca, ainsi qu'au www.sedar.com.

Achat et vente de titres

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

- 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., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste;
- d) des opérations interfonds

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

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le 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. 2020 (en milliers de dollars)	Période close le 30 sept. 2019 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	375	336
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	86	43

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.

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 Fonds¹⁾

Parts de série A

	2020	Périodes closes les 30 sept.			2016
		2019	2018	2017	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 7,39	9,06	9,10	8,33	8,08
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$ 0,39	0,42	0,43	0,43	0,44
Total des charges ²⁾	\$ -0,14	-0,16	-0,18	-0,17	-0,16
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,32	-0,91	-0,01	-0,31	-1,87
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,18	-0,91	-0,04	1,06	2,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,11	-1,56	0,20	1,01	0,50
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—
Dividendes	\$ 0,26	0,28	0,25	0,27	0,30
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,26	0,28	0,25	0,27	0,30
Actif net à la clôture de la période	\$ 7,28	7,39	9,06	9,10	8,33

Parts de série Conseiller

	2020	Périodes closes les 30 sept.			2016
		2019	2018	2017	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 7,49	9,18	9,22	8,44	8,17
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$ 0,39	0,42	0,43	0,44	0,45
Total des charges ²⁾	\$ -0,14	-0,16	-0,18	-0,18	-0,16
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,29	-0,97	-0,01	-0,31	-1,68
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,11	-0,73	-0,02	1,09	1,95
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,07	-1,44	0,22	1,04	0,56
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—
Dividendes	\$ 0,27	0,28	0,26	0,27	0,28
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,27	0,28	0,26	0,27	0,28
Actif net à la clôture de la période	\$ 7,37	7,49	9,18	9,22	8,44

Parts de série F

	2020	Périodes closes les 30 sept.			2016
		2019	2018	2017	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 7,48	9,19	9,31	8,51	8,22
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$ 0,39	0,42	0,44	0,44	0,45
Total des charges ²⁾	\$ -0,07	-0,08	-0,09	-0,08	-0,08
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,31	-0,91	-0,01	-0,31	-1,72
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,09	-1,00	0,18	1,07	1,98
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,08	-1,57	0,52	1,12	0,63
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—
Dividendes	\$ 0,34	0,38	0,44	0,36	0,35
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,34	0,38	0,44	0,36	0,35
Actif net à la clôture de la période	\$ 7,36	7,48	9,19	9,31	8,51

Parts de série D

	2020	Périodes closes les 30 sept.			2016
		2019	2018	2017	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 7,44	9,11	9,15	8,36	8,08
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$ 0,39	0,42	0,43	0,43	0,44
Total des charges ²⁾	\$ -0,08	-0,09	-0,11	-0,11	-0,10
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,31	-1,00	-0,01	-0,31	-1,45
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,47	-0,59	-0,04	0,89	1,77
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,47	-1,26	0,27	0,90	0,66
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—
Dividendes	\$ 0,32	0,33	0,33	0,32	0,33
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,34	0,33	0,33	0,32	0,33
Actif net à la clôture de la période	\$ 7,30	7,44	9,11	9,15	8,36

BMO Fonds d'actions privilégiées

Parts de série I

		Périodes closes les 30 sept.				
		2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	\$	7,49	9,20	9,24	8,47	8,21
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,40	0,42	0,43	0,44	0,45
Total des charges ²⁾	\$	-0,00	-0,01	0,00	0,00	0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,19	-0,94	-0,01	-0,32	-1,83
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,11	-0,82	-0,01	1,12	2,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,10	-1,35	0,41	1,24	0,75
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01
Dividendes	\$	0,58	0,44	0,44	0,45	0,44
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,59	0,44	0,44	0,45	0,45
Actif net à la clôture de la période	\$	7,23	7,49	9,20	9,24	8,47

Parts de série O

		Périodes closes les 30 sept.				
		2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	\$	7,41	9,09	9,13	8,36	8,08
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,39	0,42	0,43	0,43	0,38
Total des charges ²⁾	\$	-0,02	-0,03	-0,03	-0,02	-0,02
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,35	-0,97	-0,01	-0,32	-0,40
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,13	-0,80	-0,01	1,13	0,29
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,15	-1,38	0,38	1,22	0,25
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,01	—	—	—	—
Dividendes	\$	0,38	0,41	0,42	0,42	0,40
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,39	0,41	0,42	0,42	0,40
Actif net à la clôture de la période	\$	7,28	7,41	9,09	9,13	8,36

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

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

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

⁴⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du 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, 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.				
		2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	3 876	4 638	8 607	8 178	6 176
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		532	628	950	899	742
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	1,95	1,95	1,95	1,94	1,95
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,07	0,11	0,06	0,06	0,05
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	11,51	18,52	18,66	23,11	29,20
Valeur liquidative par part	\$	7,28	7,39	9,06	9,10	8,33

Parts de série Conseiller

		Périodes closes les 30 sept.				
		2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	1 724	3 118	4 578	4 958	4 501
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		234	416	498	538	533
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	1,94	1,94	1,95	1,95	1,95
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,07	0,11	0,06	0,06	0,05
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	11,51	18,52	18,66	23,11	29,20
Valeur liquidative par part	\$	7,37	7,49	9,18	9,22	8,44

Parts de série F

		Périodes closes les 30 sept.				
		2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	990	1 246	2 632	9 054	6 270
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		135	167	286	973	737
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,90	0,89	0,87	0,88	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	0,90	0,89	0,87	0,88	0,92
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,07	0,11	0,06	0,06	0,05
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	11,51	18,52	18,66	23,11	29,20
Valeur liquidative par part	\$	7,36	7,48	9,19	9,31	8,51

Parts de série D

		Périodes closes les 30 sept.				
		2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	235	295	345	374	221
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		32	40	38	41	26
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	1,21	1,20	1,20	1,19	1,22
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,07	0,11	0,06	0,06	0,05
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	11,51	18,52	18,66	23,11	29,20
Valeur liquidative par part	\$	7,30	7,44	9,11	9,15	8,36

BMO Fonds d'actions privilégiées

Parts de série I

	2020	Périodes closes les 30 sept.				
		2019	2018	2017	2016	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	0	419 454	346 471	369 925	374 225
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		0	55 985	37 641	40 018	44 199
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ³⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,07	0,11	0,06	0,06	0,05
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	11,51	18,52	18,66	23,11	29,20
Valeur liquidative par part	\$	7,23	7,49	9,20	9,24	8,47

Parts de série O

	2020	Périodes closes les 30 sept.				
		2019	2018	2017	2016	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	505 472	26 533	39 468	50 031	48 332
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		69 448	3 583	4 344	5 478	5 781
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ³⁾	%	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,07	0,11	0,06	0,06	0,05
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	11,51	18,52	18,66	23,11	29,20
Valeur liquidative par part	\$	7,28	7,41	9,09	9,13	8,36

+ 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.

¹⁾ Données au 30 septembre de la période indiquée.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (hors commissions et autres coûts de transactions du portefeuille) de la période indiquée; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁴⁾ Le taux de rotation des titres en portefeuille 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 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.

	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	62	38
Parts de série Conseiller	1,55	57	43
Parts de série F	0,60	0	100
Parts de série D	0,85	24	76
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.

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.

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 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.

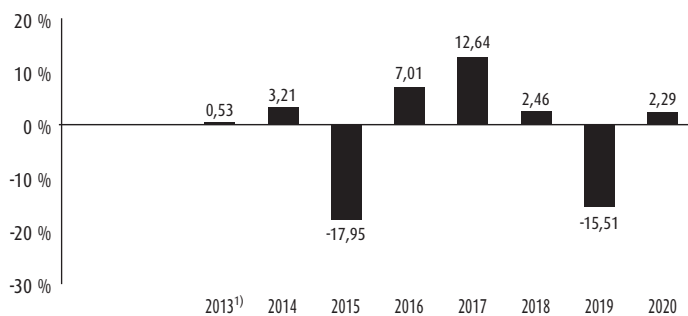
Le 1^{er} février 2017, les frais de gestion de la série F ont été réduits, passant de 0,65 % à 0,60 %. Cette modification aurait pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds, si elle avait été en vigueur tout au long des périodes d'évaluation présentées.

BMO Fonds d'actions privilégiés

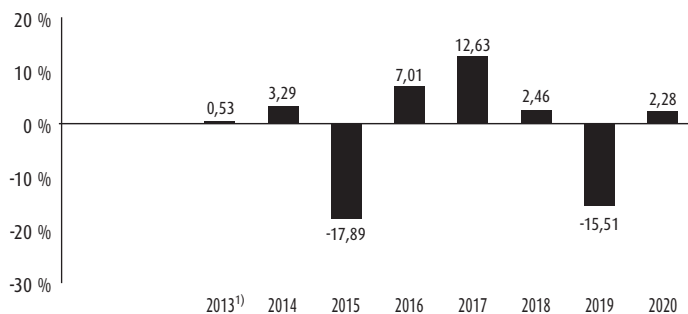
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués. 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.

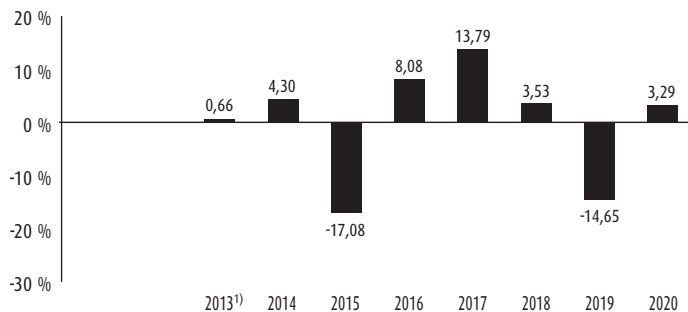
Parts de série A



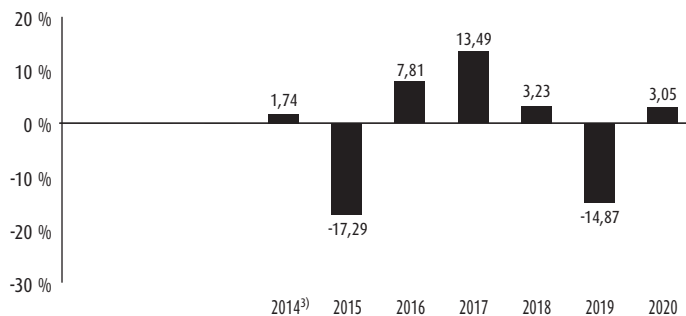
Parts de série Conseiller



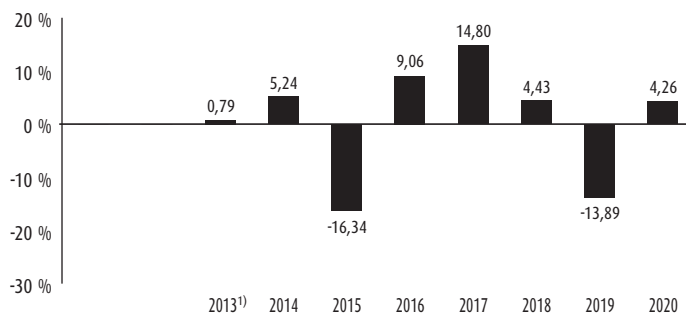
Parts de série F



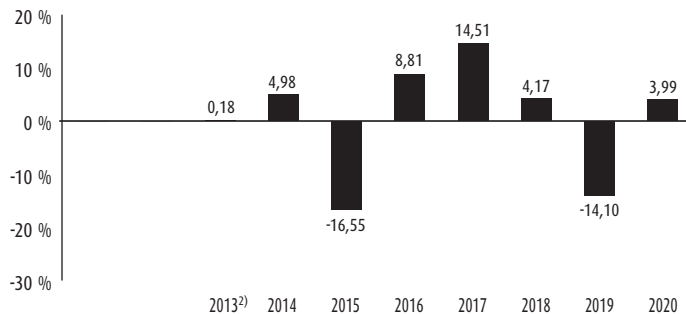
Parts de série D



Parts de série I



Parts de série O



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

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

³⁾ Période du 8 avril 2014 (date de lancement) au 30 septembre 2014

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 ¹⁾
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	2,29	-3,97	1,31		-1,33
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	2,78	-1,07	4,12		0,77

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	2,28	-3,97	1,31		-1,31
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	2,78	-1,07	4,12		0,77

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	3,29	-3,00	2,34		-0,33
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	2,78	-1,07	4,12		0,77

Parts de série D

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	3,05	-3,25	2,07		-1,07
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	2,78	-1,07	4,12		0,14

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	4,26	-2,13	3,26		0,57
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	2,78	-1,07	4,12		0,77

Parts de série O

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	3,99	-2,37	3,00		0,25
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	2,78	-1,07	4,12		0,53

¹⁾ Rendement du 12 août 2013 (date de lancement) au 30 septembre 2020

²⁾ Rendement du 20 septembre 2013 (date de lancement) au 30 septembre 2020

³⁾ Rendement du 8 avril 2014 (date de lancement) au 30 septembre 2020

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 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Actions privilégiées – taux fixe/variable	68,8
Actions privilégiées classiques	24,7
Titres du marché monétaire	2,9
Fonds à revenu fixe d'actions privilégiées	2,6
Trésorerie/créances/dettes	0,9
Actions privilégiées perpétuelles à taux variable	0,1
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
FINB BMO échelonné actions privilégiées*	2,6
La Banque de Nouvelle-Écosse, série 38, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,850 %, 27 janv. 2022, 25,00 \$	2,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 45, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,400 %, 31 juill. 2022, 25,00 \$	2,2
La Banque Toronto-Dominion, série 5, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,876 %, 31 janv. 2025, 25,00 \$	1,7
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 \$	1,7
Power Corporation du Canada, série D, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, 5,000 %, 30 oct. 2020, 25,00 \$	1,6
Banque Royale du Canada, série BD, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,600 %, 24 mai 2025, 25,00 \$	1,6
Banque Nationale du Canada, série 38, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,450 %, 15 nov. 2022, 25,00 \$	1,6
Banque Royale du Canada, série BB, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,650 %, 24 août 2024, 25,00 \$	1,6
Banque de Montréal, série 27, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,852 %, 25 mai 2024, 25,00 \$	1,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 51, privilégiées, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 5,150 %, 31 juill. 2024, 25,00 \$	1,5
La Banque Toronto-Dominion, série 1, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,662 %, 31 oct. 2024, 25,00 \$	1,5
Great-West Lifeco Inc., série S, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, 5,250 %, 30 oct. 2020, 25,75 \$	1,5

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Banque de Montréal, série 46, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 5,100 %, 25 mai 2024, 25,00 \$	1,4
Power Corporation du Canada, série G, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, 5,600 %, 30 oct. 2020, 25,25 \$	1,4
Société Financière Manuvie, série 23, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,850 %, 19 mars 2022, 25,00 \$	1,4
Banque de Montréal, série 31, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,851 %, 25 nov. 2024, 25,00 \$	1,3
Banque de Montréal, série 38, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,850 %, 25 févr. 2022, 25,00 \$	1,3
TC Énergie Corporation, série 15, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,900 %, 31 mai 2022, 25,00 \$	1,3
Banque Royale du Canada, série AZ, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,700 %, 24 mai 2024, 25,00 \$	1,3
Banque de Montréal, série 35, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, 5,000 %, 30 oct. 2020, 26,00 \$	1,2
Pembina Pipeline Corporation, série 9, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,750 %, 1 ^{er} déc. 2020, 25,00 \$	1,2
Banque de Montréal, série 29, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,624 %, 25 août 2024, 25,00 \$	1,2
Brookfield Asset Management Inc., série 18, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, 4,750 %, 30 oct. 2020, 25,00 \$	1,2
Enbridge Inc., série 17, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 5,150 %, 1 ^{er} mars 2022, 25,00 \$	1,2
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	38,4
Valeur liquidative totale	512 296 749 \$

* Le prospectus et les autres renseignements concernant le(s) fonds négociable(s) en bourse sous-jacent(s) du portefeuille se trouvent sur internet au www.sedar.com et au 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 et 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 servicealaclientele.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).

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 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.

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

Les Fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., société de services financiers et entité juridique distincte de la Banque de Montréal.