

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

Période de 12 mois close le 30 septembre 2018 (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 2018 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](http://www.bmo.com/fonds) et [www.bmo.com/gma/ca](http://www.bmo.com/gma/ca) 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 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 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. Toutefois, depuis mai 2018, le niveau de risque associé à un placement dans le Fonds est déterminé en calculant l'écart type du Fonds sur 10 ans, selon la méthode de classification du risque énoncée dans le *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*, entré en vigueur le 1<sup>er</sup> septembre 2017. Si le Fonds ne présente pas un historique de rendement de 10 ans, un indice de référence, qui reproduit raisonnablement l'écart type du Fonds, est utilisé pour le reste de la période de dix ans. En mai 2018, le gestionnaire a effectué l'examen du Fonds selon la nouvelle méthode de

classification du risque uniformisée et a déterminé que la notation du Fonds demeurerait inchangée. Le gestionnaire effectue l'examen du niveau de risque de placement du Fonds et l'examen de l'indice de référence du Fonds, 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 443 M\$ à environ 402 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 2,46 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Durant l'exercice, le marché canadien des actions privilégiées, que reflète l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX, a enregistré un rendement positif total de 5,1 %, soutenu par la performance solide des actions privilégiées. La demande pour des produits de placement moins volatils qui offrent un rendement intéressant, comme les actions privilégiées, est demeurée en hausse, car les investisseurs ont cherché à se prémunir contre les incertitudes causées par les menaces de guerre commerciale à l'échelle mondiale et d'autres facteurs géopolitiques. La décision de la Banque du Canada (BdC) de relever les taux d'intérêt en janvier et en juillet a contribué à l'élan observé sur le marché des actions privilégiées, alors que le taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada à 5 ans a progressé de près de 60 points de base depuis septembre 2017 pour s'établir à 2,34 % à la fin du troisième



Fonds d'investissement

# BMO Fonds d'actions privilégiées

---

trimestre de 2018. Étant donné leur corrélation positive avec les taux d'intérêt, les segments des actions privilégiées à taux variable et à taux rajusté ont affiché un rendement supérieur à celui du marché en général, alors que le rendement du segment des actions privilégiées perpétuelles a été inférieur, mais a tout de même généré un rendement positif au total.

Le choix des titres dans les segments des actions privilégiées perpétuelles et à taux fixe/variable a eu une incidence positive sur le rendement du Fonds. Le placement en actions privilégiées à taux rajusté émises par les banques a aussi été bénéfique pour le rendement, tout comme la pondération en actions privilégiées perpétuelles émises par les banques.

La sous-pondération en actions privilégiées à taux rajusté et à taux variable a plombé le rendement du Fonds. Ce fut également le cas pour les actions privilégiées à taux rajusté, tout particulièrement les titres émis par Enbridge Inc. et Brookfield Canada Office Properties. De plus, le choix des actions privilégiées non bancaires à taux variable a eu un effet négatif sur le rendement, tout particulièrement celles de la Corporation Financière Power.

Le gestionnaire de portefeuille a acquis de nouvelles actions privilégiées à taux rajusté émises par des banques (Banque Canadienne Impériale de Commerce, Banque Nationale du Canada et la Banque Toronto-Dominion) avec des écarts de rajustement élevés. Le placement dans plusieurs actions privilégiées à taux rajusté émises ou non par des banques a été revu à la hausse, étant donné que leur cours était inférieur à la valeur nominale et offrait un potentiel de rendement intéressant, compte tenu des attentes de hausses plutôt modestes quant aux taux d'intérêt. Certaines actions privilégiées non bancaires à taux rajusté assorties d'écarts de rajustement importants ont été éliminées, étant donné que leur cours était supérieur à la valeur nominale. Le gestionnaire de portefeuille a également réduit les placements du Fonds dans certaines actions privilégiées bancaires à taux rajusté, qui se négociaient au-dessus de leur valeur nominale avec des coupons de dividende et des écarts de rajustement élevés.

Le gestionnaire confirme que le Fonds n'a pas emprunté d'argent 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

Le marché canadien des actions privilégiées a été soutenu par la hausse des taux d'intérêt. Alors que la BdC disposait d'un argument de taille en la solide performance de l'économie pour justifier la hausse des taux d'intérêt, le rythme des hausses de taux pourrait s'avérer plus graduel en raison de différents facteurs géopolitiques. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à des hausses graduelles des taux d'intérêt, ce qui continuerait d'être favorable au marché des actions privilégiées, tout particulièrement du point de vue de la constitution de portefeuille.

Comme les banques canadiennes continuent de déclarer des positions de fonds propres excédentaires, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce qu'elles poursuivent les rachats, en mettant tout particulièrement l'accent sur les rachats des instruments de fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité, qui ne sont pas inclus dans les ratios de fonds propres stipulés dans les normes réglementaires Bâle III. Étant donné que les perspectives s'annoncent favorables à une hausse des taux d'intérêt, le gestionnaire de portefeuille entrevoit des occasions intéressantes du côté des actions privilégiées à taux rajusté avec des écarts de rajustement faibles qui se négocient en deçà de leur valeur nominale.

Le 3 décembre 2017, le nombre de membres du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds a été réduit, passant à quatre membres lorsque Mark Brown a démissionné de ses fonctions. Le 6 juin 2018, le nombre de membres du CEI est passé à cinq lors de la nomination de Jacqueline Allen à titre de membre du CEI. Le 6 septembre 2018, le nombre de membres du CEI est passé à six lors de la nomination de Marlene Davidge à titre de membre du CEI.

## 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 Fonds 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 »). 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 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<sup>er</sup> 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 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](http://www.bmo.com/fonds) et au [www.bmo.com/gma/ca](http://www.bmo.com/gma/ca), 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 CEI relativement à au moins l'une des opérations avec des parties liées suivantes :

- des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire;
- 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, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;
- des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc. agit à titre de contrepartiste;
- 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. 2018 (en milliers de dollars)	Période close le 30 sept. 2017 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	\$ 259	257
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	\$ 72	31

## Services de placement

Le gestionnaire commercialise et place les parts ou les actions du Fonds par l'entremise des succursales de la Banque de Montréal 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

## 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 <sup>*</sup> %	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	72	28
Parts de série F	0,60	0	100
Parts de série D	0,85	29	71
Parts de série I	—	—	—
Parts de série O	0,025	0	100

\* Des frais distincts sont négociés et payés par chaque investisseur de la série I. Étant donné que le gestionnaire ne paie aucuns frais de placement, de service ou de suivi sur les parts de série I, les frais de gestion et d'administration combinés ne dépassent pas les frais exigés pour les parts de série Conseiller ou de série A.

## 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

	2018	Périodes closes les 30 sept.				2014
		2017	2016	2015	2014	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,10	8,33	8,08	10,16	10,05	
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,43	0,43	0,44	0,44	0,46	
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,18	-0,17	-0,16	-0,19	-0,20	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,01	-0,31	-1,87	-0,13	-0,06	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,04	1,06	2,09	-1,65	0,13	
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 0,20	1,01	0,50	-1,53	0,33	
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	
Dividendes	\$ 0,25	0,27	0,30	0,30	0,21	
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	—	0,00	
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,25	0,27	0,30	0,30	0,21	
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 9,06	9,10	8,33	8,08	10,16	

## Parts de série Conseiller

	2018	Périodes closes les 30 sept.				2014
		2017	2016	2015	2014	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,22	8,44	8,17	10,20	10,05	
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,43	0,44	0,45	0,44	0,46	
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,18	-0,18	-0,16	-0,18	-0,19	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,01	-0,31	-1,68	-0,17	-0,08	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,02	1,09	1,95	-2,27	0,14	
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 0,22	1,04	0,56	-2,18	0,33	
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	
Dividendes	\$ 0,26	0,27	0,28	0,23	0,18	
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,26	0,27	0,28	0,23	0,18	
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 9,18	9,22	8,44	8,17	10,20	

## Parts de série F

	2018	Périodes closes les 30 sept.				2014
		2017	2016	2015	2014	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,31	8,51	8,22	10,23	10,06	
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,44	0,44	0,45	0,45	0,47	
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,09	-0,08	-0,08	-0,09	-0,10	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,01	-0,31	-1,72	-0,20	-0,10	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,18	1,07	1,98	-2,47	0,23	
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 0,52	1,12	0,63	-2,31	0,50	
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	
Dividendes	\$ 0,44	0,36	0,35	0,29	0,27	
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,44	0,36	0,35	0,29	0,27	
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 9,19	9,31	8,51	8,22	10,23	

# BMO Fonds d'actions privilégiées

## Parts de série D

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014 <sup>5)</sup>
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,15	8,36	8,08	10,11	10,00 <sup>*</sup>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$	0,43	0,43	0,44	0,44	0,21
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	-0,11	-0,11	-0,10	-0,11	-0,06
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,01	-0,31	-1,45	-0,16	-0,05
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,04	0,89	1,77	-2,15	0,05
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$	0,27	0,90	0,66	-1,98	0,15
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	0,33	0,32	0,33	0,33	0,08
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	—	—
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$	0,33	0,32	0,33	0,33	0,08
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$	9,11	9,15	8,36	8,08	10,11

## Parts de série I

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,24	8,47	8,21	10,25	10,08
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$	0,43	0,44	0,45	0,45	0,47
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,01	-0,32	-1,83	-0,17	-0,08
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,01	1,12	2,13	-2,20	0,18
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$	0,41	1,24	0,75	-1,92	0,56
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,00	0,00	0,01	0,02	0,03
Dividendes	\$	0,44	0,45	0,44	0,40	0,32
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$	0,44	0,45	0,45	0,42	0,35
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$	9,20	9,24	8,47	8,21	10,25

## Parts de série O

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,13	8,36	8,08	10,13	10,02
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$	0,43	0,43	0,38	0,44	0,46
Total des charges <sup>2)</sup>	\$	-0,03	-0,02	-0,02	-0,03	-0,03
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,01	-0,32	-0,40	-0,14	-0,06
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,01	1,13	0,29	-1,74	0,12
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$	0,38	1,22	0,25	-1,47	0,49
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	0,01
Dividendes	\$	0,42	0,42	0,40	0,43	0,32
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$	0,42	0,42	0,40	0,43	0,33
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$	9,09	9,13	8,36	8,08	10,13

\* Actif net initial.

<sup>1)</sup> Ces données sont tirées des états financiers 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, 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.

<sup>5)</sup> Les données de cette colonne concernent la période du 7 avril 2014 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2014.

## Ratios et données supplémentaires

### Parts de série A

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	8 607	8 178	6 176	8 833	19 360
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		950	899	742	1 094	1 906
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	1,90	1,90	1,90	1,95	1,95
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,95	1,94	1,95	1,95	1,95
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,06	0,06	0,05	0,06	0,10
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	18,66	23,11	29,20	21,08	27,44
Valeur liquidative par part	\$	9,06	9,10	8,33	8,08	10,16

# BMO Fonds d'actions privilégiées

## Parts de série Conseiller

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	4 578	4 958	4 501	2 965	1 217
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		498	538	533	363	119
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	1,90	1,90	1,90	1,87	1,87
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,95	1,95	1,95	1,93	1,89
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,06	0,06	0,05	0,06	0,10
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	18,66	23,11	29,20	21,08	27,44
Valeur liquidative par part	\$	9,18	9,22	8,44	8,17	10,20

## Parts de série F

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	2 632	9 054	6 270	3 615	624
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		286	973	737	440	61
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	0,87	0,88	0,90	0,90	0,90
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,87	0,88	0,92	0,94	0,96
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,06	0,06	0,05	0,06	0,10
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	18,66	23,11	29,20	21,08	27,44
Valeur liquidative par part	\$	9,19	9,31	8,51	8,22	10,23

## Parts de série D

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014 <sup>5)</sup>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	345	374	221	143	95
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		38	41	26	18	9
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,20	1,19	1,22	1,19	1,40
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,06	0,06	0,05	0,06	0,10
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	18,66	23,11	29,20	21,08	27,44
Valeur liquidative par part	\$	9,11	9,15	8,36	8,08	10,11

## Parts de série I

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	346 471	369 925	374 225	281 762	185 043
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		37 641	40 018	44 199	34 317	18 061
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge <sup>2)</sup>	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	%	0,06	0,06	0,05	0,06	0,10
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	18,66	23,11	29,20	21,08	27,44
Valeur liquidative par part	\$	9,20	9,24	8,47	8,21	10,25

## Parts de série O

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$	39 468	50 031	48 332	416 943	678 252
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>		4 344	5 478	5 781	51 601	66 980
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>	%	0,06	0,06	0,05	0,06	0,10
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	%	18,66	23,11	29,20	21,08	27,44
Valeur liquidative par part	\$	9,09	9,13	8,36	8,08	10,13

+ 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>1)</sup> Données au 30 septembre de la période indiquée.

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

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

<sup>4)</sup> Le taux de rotation des titres en portefeuille 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.

<sup>5)</sup> Les données de cette colonne concernent la période du 7 avril 2014 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2014.



# 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.

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.

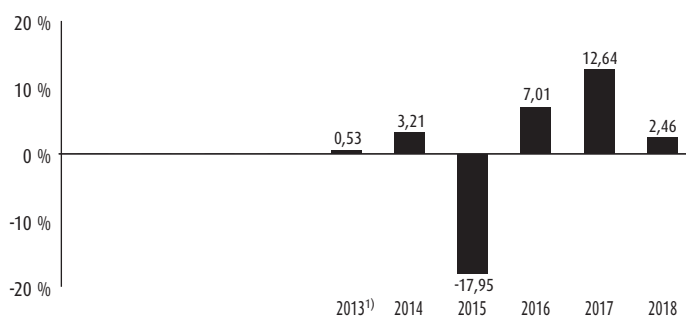
Le rendement peut varier d'une série à l'autre pour de nombreuses raisons, notamment lorsque la série n'a pas été émise et en circulation tout au long de la période visée par le rapport et en raison du fait que les frais de gestion et charges à payer, qui sont répartis entre les séries, varient d'une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

Le 1<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.

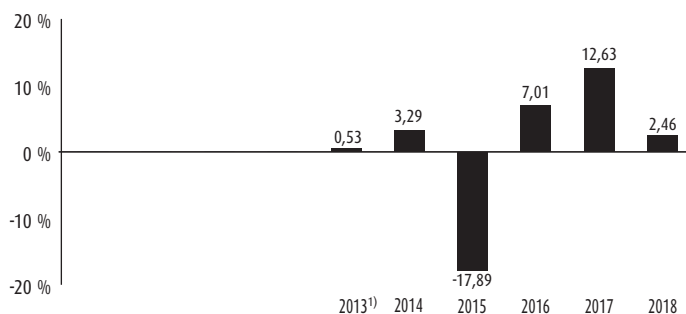
### Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chaque série 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.

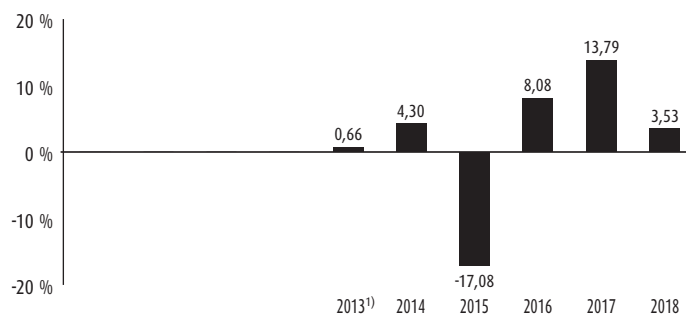
#### Parts de série A



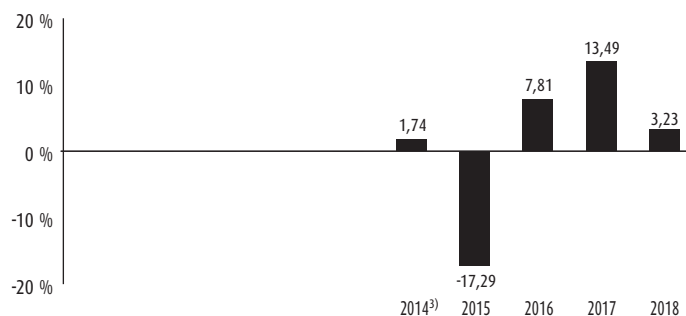
#### Parts de série Conseiller



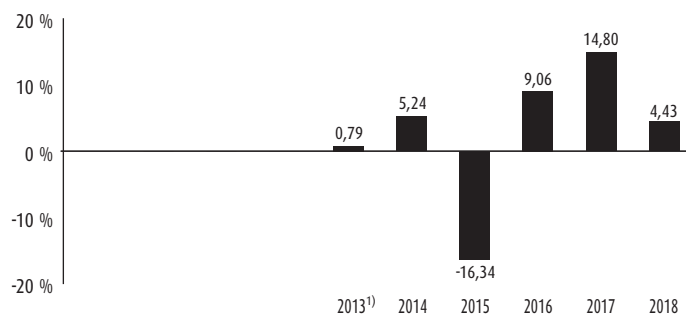
#### Parts de série F



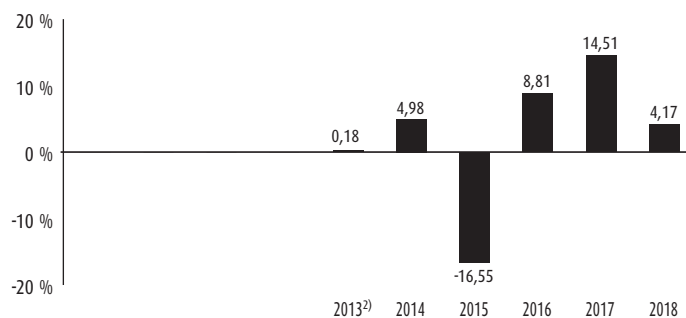
#### Parts de série D



#### Parts de série I



#### Parts de série O



<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

<sup>3)</sup> 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 <sup>1)</sup>
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	2,46	7,29	0,90		0,98
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	5,10	9,93	2,40		2,70

### Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement <sup>1)</sup>
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	2,46	7,29	0,93		1,01
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	5,10	9,93	2,40		2,70

### Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement <sup>1)</sup>
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	3,53	8,38	1,94		2,02
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	5,10	9,93	2,40		2,70

### Parts de série D

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement <sup>1)</sup>
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	3,23	8,10			1,37
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	5,10	9,93			2,05

### Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement <sup>1)</sup>
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	4,43	9,35	2,85		2,94
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	5,10	9,93	2,40		2,70

### Parts de série O

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement <sup>1)</sup>
BMO Fonds d'actions privilégiées	%	4,17	9,08	2,60		2,62
Indice d'actions privilégiées S&P/TSX	%	5,10	9,93	2,40		2,39

<sup>1)</sup> Rendement du 12 août 2013 (date de lancement) au 30 septembre 2018

<sup>2)</sup> Rendement du 20 septembre 2013 (date de lancement) au 30 septembre 2018

<sup>3)</sup> Rendement du 8 avril 2014 (date de lancement) au 30 septembre 2018

*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 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Actions privilégiées – taux fixe/variable	78,7
Actions privilégiées – classiques	17,3
Titres du marché monétaire	3,7
Trésorerie/créances/dettes	0,2
Actions privilégiées – taux variable et perpétuelles	0,1
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 1,574 %, 27 déc. 2018	2,7
Banque Royale du Canada, série BB, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,900 %, 24 août 2019, 25,00 \$	1,9
Pembina Pipeline Corporation, série 5, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 5,000 %, 1 <sup>er</sup> juin 2019, 25,00 \$	1,9
Brookfield Office Properties Inc., série N, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,782 %, 30 juin 2021, 25,00 \$	1,9
Banque de Montréal, série 27, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,000 %, 25 mai 2019, 25,00 \$	1,8
La Banque Toronto-Dominion, série 5, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,750 %, 31 janv. 2020, 25,00 \$	1,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 39, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,900 %, 31 juill. 2019, 25,00 \$	1,7
Enbridge Inc., série D, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,460 %, 1 <sup>er</sup> mars 2023, 25,00 \$	1,6
Brookfield Asset Management Inc., série 42, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,500 %, 30 juin 2020, 25,00 \$	1,5
Brookfield Asset Management Inc., série 40, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,500 %, 30 sept. 2019, 25,00 \$	1,5
La Banque Toronto-Dominion, série 1, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,900 %, 31 oct. 2019, 25,00 \$	1,5
Brookfield Office Properties Inc., série T, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,600 %, 31 déc. 2018, 25,00 \$	1,5

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Enbridge Inc., série B, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,415 %, 1 <sup>er</sup> juin 2022, 25,00 \$	1,5
Enbridge Inc., série 11, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,400 %, 1 <sup>er</sup> mars 2020, 25,00 \$	1,4
Banque Royale du Canada, série BD, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,600 %, 24 mai 2020, 25,00 \$	1,4
Brookfield Renewable Partners L.P., série 7, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 5,500 %, 31 janv. 2021, 25,00 \$	1,4
Pembina Pipeline Corporation, série 9, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,750 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2020, 25,00 \$	1,3
Pembina Pipeline Corporation, série 7, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,500 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2019, 25,00 \$	1,3
Brookfield Office Properties Inc., série AA, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,750 %, 31 déc. 2019, 25,00 \$	1,3
Banque de Montréal, série 29, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,900 %, 25 août 2019, 25,00 \$	1,3
Brookfield Office Properties Inc., série R, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,155 %, 30 sept. 2021, 25,00 \$	1,2
Banque de Montréal, série 31, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,800 %, 25 nov. 2019, 25,00 \$	1,2
Power Corporation du Canada, série D, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, 5,000 %, 31 oct. 2018, 25,00 \$	1,2
Brookfield Office Properties Inc., série P, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,161 %, 31 mars 2022, 25,00 \$	1,1
Banque Royale du Canada, série AZ, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,000 %, 24 mai 2019, 25,00 \$	1,1
<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>37,9</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>402 100 733 \$</b>

*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  
100 King Street West, 43rd Floor  
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 (les investisseurs qui ont 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](mailto:servicealaclientele.fondsmutuels@bmo.com) (les investisseurs qui ont 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.

Les Fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., société de services financiers et entité juridique distincte de la Banque de Montréal. « BMO (le médaillon contenant le M souligné) » et « BMO (le médaillon contenant le M souligné) Fonds d'investissement » sont des marques de commerce déposées de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.