

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

Semestre clos le 31 mars 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 semestriel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers semestriels ou annuels complets du Fonds. Si les états financiers semestriels n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou 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 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 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

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds est passée de quelque 443 M\$ à environ 420 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 0,66 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Le marché canadien des actions privilégiées, que reflète l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX, a progressé de 3,5 % pendant la période. Ce résultat positif a été favorisé par les relèvements de taux d'intérêt de la Banque du Canada (BdC) et par la bonne santé de l'économie. La confiance sur le marché a été inégale, dans la mesure où les conséquences favorables espérées de la réforme fiscale aux États-Unis ont été neutralisées par les incertitudes engendrées par les menaces de guerre commerciale sur le plan international. Malgré tout, le rendement du marché des actions privilégiées est resté supérieur d'environ 400 points de base à celui de l'indice composé S&P/TSX. Le taux des obligations du gouvernement du Canada à 5 ans a augmenté de plus de 21 points de base pour clôturer à 1,97 %. Les émissions à taux variable ont tiré le marché des actions privilégiées vers le haut, tandis que les émissions à taux rajusté et les émissions perpétuelles ont légèrement reculé.

La sélection de titres dans les segments des actions privilégiées perpétuelles et à taux fixe/variable a favorisé le rendement du Fonds, de même que la surpondération de ce dernier segment. Les actions privilégiées à taux rajusté émises par des banques ont également eu une incidence positive sur le rendement, dans la mesure où elles ont bénéficié du relèvement des taux d'intérêt. Ce segment du marché des

actions privilégiées conserve une valeur liée à la rareté, car les banques canadiennes rachètent actuellement ces émissions, moyennant un prix prédéterminé.

La répartition sectorielle et la sélection des titres ont nuí au rendement global du Fonds. L'absence du Fonds dans le segment des actions privilégiées à taux variable a été pénalisante, car ces titres ont surpassé l'indice de référence à la faveur de la hausse des taux d'intérêt. La sous-pondération des actions privilégiées à taux rajusté a aussi été défavorable pour le rendement. Le segment des actions privilégiées rachetables à taux rajusté constitue la majeure partie du marché des actions privilégiées; or, ces titres se comportent en principe très bien dans un contexte de resserrement des taux d'intérêt, du fait de leur structure de dividendes à taux variable. La sélection de titres dans le segment des actions privilégiées non bancaires à taux rajusté a eu un effet négatif sur le rendement, en raison du recul des titres d'Element Financial Corp. et de Brookfield Canada Office Properties.

Le gestionnaire de portefeuille a acquis de nouvelles participations dans un certain nombre d'actions privilégiées à taux rajusté émises par des banques, dont la Banque Canadienne Impériale de Commerce, avec des écarts de rajustement étroits, ainsi que la Banque Nationale du Canada et la Banque Toronto-Dominion, avec des écarts de rajustement importants. Il a aussi acquis plusieurs émissions non bancaires à taux rajusté, car elles offraient un coupon minimal garanti au moment du rajustement. Le



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'actions privilégiées

gestionnaire de portefeuille a renforcé certaines participations dans des actions bancaires à taux rajusté, car celles-ci se négociaient sous leur valeur nominale. Cette situation découlait de leur profil risque-avantages intéressant, alors que grandissait la probabilité que ces actions soient rachetées à leur valeur nominale par les banques canadiennes. Certaines actions privilégiées perpétuelles bancaires et non bancaires ont été vendues, en raison de leur profil risque-avantages moins intéressant. Le gestionnaire de portefeuille a également réduit les participations 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 au cours des six derniers mois par la hausse des taux d'intérêt. Cependant, les récentes négociations sur l'Accord de libre-échange nord-américain et la menace d'une guerre commerciale internationale ont influé négativement sur la confiance du marché. Malgré cela, la BdC manifeste un optimisme prudent en ce qui concerne les perspectives pour l'économie canadienne et a indiqué qu'un nouveau relèvement des taux d'intérêt était probablement justifié. Le gestionnaire de portefeuille est d'avis que, dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, le marché canadien des actions privilégiées continuera de bénéficier d'un bon soutien, dans la mesure où le segment des titres à taux rajusté, qui se caractérise par une structure de dividendes à taux variable et présente une corrélation positive avec les taux d'intérêt, constitue la majeure partie du marché. Malgré ce resserrement prévisible des taux d'intérêt, le gestionnaire de portefeuille pense que le rythme des relèvements sera plus progressif, en raison des craintes liées aux politiques en matière de commerce international, à l'immobilier résidentiel canadien et à l'endettement élevé des consommateurs.

La pondération du segment des actions privilégiées à taux rajusté dans le Fonds a été relevée, en prévision d'un contexte de relèvement régulier des taux d'intérêt. Le gestionnaire de portefeuille continue de voir des occasions de placement dans des actions privilégiées bancaires à taux rajusté, car ces titres de grande qualité présentent généralement un risque de baisse limité tout en étant bien placés pour tirer profit d'une hausse des taux d'intérêt.

Événement postérieur à la clôture

Modification de la notation

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. 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^{er} 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 10 ans. En mai 2018, le gestionnaire a procédé à l'examen du Fonds selon la nouvelle méthode de classification du risque uniformisée et a déterminé que la notation du Fonds demeurait 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, à tout le moins tous les ans.

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.

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

BMO Fonds d'actions privilégiées

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, 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 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 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, sur www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca, ainsi que sur www.sedar.com.

Achat et vente de titres

Placements dans des actions ordinaires ou des actions privilégiées de la Banque de Montréal, placements avec des parties liées et opérations interfonds

Au cours de la période, le gestionnaire s'est fondé sur l'approbation à titre d'instruction permanente du CEI en ce qui concerne les opérations avec des parties liées suivantes :

- des placements dans des actions ordinaires ou des actions privilégiées 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 interfonds (chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées »).

Conformément à l'approbation à titre d'instruction permanente 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 l'approbation à titre d'instruction permanente et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures en

vigueur. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que l'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 imputées au Fonds (excluant les frais de change et autres frais) durant les périodes s'établissent comme suit :

| | Période close le 31 mars 2018 (en milliers de dollars) | Période close le 31 mars 2017 (en milliers de dollars) |
|---|--|--|
| Total des commissions de courtage | \$ 160 | 172 |
| Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc. | \$ 34 | 16 |

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 des parts ou des actions.

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* % | En pourcentage des frais de gestion | |
|---------------------------|--|-------------------------------------|---|
| | | Rémunération du courtier % | Administration générale, conseils en placement et profit % |
| Parts de série A | 1,55 | 65 | 35 |
| Parts de série Conseiller | 1,55 | 74 | 26 |
| 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 Fonds¹⁾

Parts de série A

| | Période close le 31 mars 2018 | Périodes closes les 30 sept. | | | | |
|---|-------------------------------|------------------------------|-------|-------|-------|---------------------|
| | | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 ²⁾ |
| Actif net à l'ouverture de la période | \$ 9,10 | 8,33 | 8,08 | 10,16 | 10,05 | 10,00 ²⁾ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | \$ 0,21 | 0,43 | 0,44 | 0,44 | 0,46 | 0,08 |
| Total des charges ²⁾ | \$ -0,09 | -0,17 | -0,16 | -0,19 | -0,20 | -0,04 |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | \$ -0,01 | -0,31 | -1,87 | -0,13 | -0,06 | -0,00 |
| Gains (pertes) latents pour la période | \$ -0,08 | 1,06 | 2,09 | -1,65 | 0,13 | 0,01 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾ | \$ 0,03 | 1,01 | 0,50 | -1,53 | 0,33 | 0,05 |
| Distributions : | | | | | | |
| Revenu de placement (hors dividendes) | \$ — | — | — | — | — | — |
| Dividendes | \$ 0,13 | 0,27 | 0,30 | 0,30 | 0,21 | — |
| Gains en capital | \$ — | — | — | — | — | — |
| Remboursement de capital | \$ 0,00 | 0,00 | 0,00 | — | 0,00 | — |
| Distributions annuelles totales⁴⁾ | \$ 0,13 | 0,27 | 0,30 | 0,30 | 0,21 | — |
| Actif net à la clôture de la période | \$ 9,03 | 9,10 | 8,33 | 8,08 | 10,16 | 10,03 |

Parts de série Conseiller

| | Période close le 31 mars 2018 | Périodes closes les 30 sept. | | | | |
|---|-------------------------------|------------------------------|-------|-------|-------|---------------------|
| | | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 ³⁾ |
| Actif net à l'ouverture de la période | \$ 9,22 | 8,44 | 8,17 | 10,20 | 10,05 | 10,00 ²⁾ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | \$ 0,22 | 0,44 | 0,45 | 0,44 | 0,46 | 0,10 |
| Total des charges ²⁾ | \$ -0,09 | -0,18 | -0,16 | -0,18 | -0,19 | -0,04 |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | \$ -0,01 | -0,31 | -1,68 | -0,17 | -0,08 | -0,00 |
| Gains (pertes) latents pour la période | \$ -0,06 | 1,09 | 1,95 | -2,27 | 0,14 | 0,00 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾ | \$ 0,06 | 1,04 | 0,56 | -2,18 | 0,33 | 0,06 |
| Distributions : | | | | | | |
| Revenu de placement (hors dividendes) | \$ — | — | — | — | — | — |
| Dividendes | \$ 0,13 | 0,27 | 0,28 | 0,23 | 0,18 | — |
| Gains en capital | \$ — | — | — | — | — | — |
| Remboursement de capital | \$ 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | — |
| Distributions annuelles totales⁴⁾ | \$ 0,13 | 0,27 | 0,28 | 0,23 | 0,18 | — |
| Actif net à la clôture de la période | \$ 9,15 | 9,22 | 8,44 | 8,17 | 10,20 | 10,02 |

Parts de série F

| | Période close le 31 mars 2018 | Périodes closes les 30 sept. | | | | |
|---|-------------------------------|------------------------------|-------|-------|-------|---------------------|
| | | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 ³⁾ |
| Actif net à l'ouverture de la période | \$ 9,31 | 8,51 | 8,22 | 10,23 | 10,06 | 10,00 ²⁾ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | \$ 0,22 | 0,44 | 0,45 | 0,45 | 0,47 | 0,07 |
| Total des charges ²⁾ | \$ -0,04 | -0,08 | -0,08 | -0,09 | -0,10 | -0,02 |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | \$ 0,00 | -0,31 | -1,72 | -0,20 | -0,10 | -0,01 |
| Gains (pertes) latents pour la période | \$ 0,09 | 1,07 | 1,98 | -2,47 | 0,23 | -0,02 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾ | \$ 0,27 | 1,12 | 0,63 | -2,31 | 0,50 | 0,02 |
| Distributions : | | | | | | |
| Revenu de placement (hors dividendes) | \$ — | — | — | — | — | — |
| Dividendes | \$ 0,22 | 0,36 | 0,35 | 0,29 | 0,27 | — |
| Gains en capital | \$ — | — | — | — | — | — |
| Remboursement de capital | \$ 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | — |
| Distributions annuelles totales⁴⁾ | \$ 0,22 | 0,36 | 0,35 | 0,29 | 0,27 | — |
| Actif net à la clôture de la période | \$ 9,19 | 9,31 | 8,51 | 8,22 | 10,23 | 10,04 |

BMO Fonds d'actions privilégiées

Parts de série D

| | Période close le 31 mars 2018 | 2017 | Périodes closes les 30 sept. | | |
|---|-------------------------------------|-------|------------------------------|-------|--------------------|
| | | | 2016 | 2015 | 2014 ⁷⁾ |
| Actif net à l'ouverture de la période | \$ 9,15 | 8,36 | 8,08 | 10,11 | 10,00* |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des revenus | \$ 0,22 | 0,43 | 0,44 | 0,44 | 0,21 |
| Total des charges ²⁾ | \$ -0,06 | -0,11 | -0,10 | -0,11 | -0,06 |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | \$ 0,00 | -0,31 | -1,45 | -0,16 | -0,05 |
| Gains (pertes) latents pour la période | \$ -0,08 | 0,89 | 1,77 | -2,15 | 0,05 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾ | \$ 0,08 | 0,90 | 0,66 | -1,98 | 0,15 |
| Distributions : | | | | | |
| Revenu de placement (hors dividendes) | \$ — | — | — | — | — |
| Dividendes | \$ 0,17 | 0,32 | 0,33 | 0,33 | 0,08 |
| Gains en capital | \$ — | — | — | — | — |
| Remboursement de capital | \$ 0,00 | 0,00 | 0,00 | — | — |
| Distributions annuelles totales⁴⁾ | \$ 0,17 | 0,32 | 0,33 | 0,33 | 0,08 |
| Actif net à la clôture de la période | \$ 9,07 | 9,15 | 8,36 | 8,08 | 10,11 |

Parts de série I

| | Période close le 31 mars 2018 | 2017 | Périodes closes les 30 sept. | | | |
|---|-------------------------------------|-------|------------------------------|-------|-------|--------------------|
| | | | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 ⁵⁾ |
| Actif net à l'ouverture de la période | \$ 9,24 | 8,47 | 8,21 | 10,25 | 10,08 | 10,00* |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | \$ 0,22 | 0,44 | 0,45 | 0,45 | 0,47 | 0,08 |
| Total des charges ²⁾ | \$ 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -0,01 |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | \$ -0,01 | -0,32 | -1,83 | -0,17 | -0,08 | -0,01 |
| Gains (pertes) latents pour la période | \$ -0,06 | 1,12 | 2,13 | -2,20 | 0,18 | 0,01 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾ | \$ 0,15 | 1,24 | 0,75 | -1,92 | 0,56 | 0,07 |
| Distributions : | | | | | | |
| Revenu de placement (hors dividendes) | \$ 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,02 | 0,03 | — |
| Dividendes | \$ 0,23 | 0,45 | 0,44 | 0,40 | 0,32 | — |
| Gains en capital | \$ — | — | — | — | — | — |
| Remboursement de capital | \$ 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | — |
| Distributions annuelles totales⁴⁾ | \$ 0,23 | 0,45 | 0,45 | 0,42 | 0,35 | — |
| Actif net à la clôture de la période | \$ 9,17 | 9,24 | 8,47 | 8,21 | 10,25 | 10,05 |

Parts de série O

| | Période close le 31 mars 2018 | 2017 | Périodes closes les 30 sept. | | | |
|---|-------------------------------------|-------|------------------------------|-------|-------|--------------------|
| | | | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 ⁵⁾ |
| Actif net à l'ouverture de la période | \$ 9,13 | 8,36 | 8,08 | 10,13 | 10,02 | 10,00* |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | \$ 0,21 | 0,43 | 0,38 | 0,44 | 0,46 | 0,02 |
| Total des charges ²⁾ | \$ -0,01 | -0,02 | -0,02 | -0,03 | -0,03 | -0,00 |
| Gains (pertes) réalisés pour la période | \$ -0,01 | -0,32 | -0,40 | -0,14 | -0,06 | 0,00 |
| Gains (pertes) latents pour la période | \$ -0,05 | 1,13 | 0,29 | -1,74 | 0,12 | -0,03 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾ | \$ 0,14 | 1,22 | 0,25 | -1,47 | 0,49 | -0,01 |
| Distributions : | | | | | | |
| Revenu de placement (hors dividendes) | \$ — | — | — | — | 0,01 | — |
| Dividendes | \$ 0,21 | 0,42 | 0,40 | 0,43 | 0,32 | — |
| Gains en capital | \$ — | — | — | — | — | — |
| Remboursement de capital | \$ 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | — |
| Distributions annuelles totales⁴⁾ | \$ 0,21 | 0,42 | 0,40 | 0,43 | 0,33 | — |
| Actif net à la clôture de la période | \$ 9,06 | 9,13 | 8,36 | 8,08 | 10,13 | 9,99 |

* Actif net initial.

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers non audités et audités du Fonds. L'information financière présentée pour les périodes closes les 31 mars 2018, 30 septembre 2017, 30 septembre 2016, 30 septembre 2015 et 30 septembre 2014 est tirée des états financiers établis selon les IFRS. L'information des périodes antérieures au 1^{er} octobre 2013 est tirée des états financiers des périodes précédentes préparés conformément aux PCGR du Canada.

²⁾ Inclut les commissions et autres coûts de transactions du portefeuille. Avant le 1^{er} octobre 2013, les retenues d'impôts n'étaient pas incluses dans les charges, car elles étaient comptabilisées dans les revenus.

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 31 mars ou 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.

⁵⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 7 août 2013 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2013.

⁶⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 20 septembre 2013 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2013.

⁷⁾ 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

| | Période close le 31 mars 2018 | 2017 | Périodes closes les 30 sept. | | | |
|---|-------------------------------------|-------|------------------------------|-------|--------|--------------------|
| | | | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 ³⁾ |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | \$ 8 936 | 8 178 | 6 176 | 8 833 | 19 360 | 12 485 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾ | 990 | 899 | 742 | 1 094 | 1 906 | 1 242 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | % 1,90 | 1,90 | 1,90 | 1,95 | 1,95 | 1,97 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge | % 1,95 | 1,94 | 1,95 | 1,95 | 1,95 | 2,03 |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | % 0,07 | 0,06 | 0,05 | 0,06 | 0,10 | 0,65 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾ | % 12,48 | 23,11 | 29,20 | 21,08 | 27,44 | 8,25 |
| Valeur liquidative par part | \$ 9,03 | 9,10 | 8,33 | 8,08 | 10,16 | 10,05 |

BMO Fonds d'actions privilégiées

Parts de série Conseiller

| | Période close le 31 mars | | Périodes closes les 30 sept. | | | |
|---|--------------------------|-------|------------------------------|-------|-------|--------------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 ³⁾ |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | \$ 4 986 | 4 958 | 4 501 | 2 965 | 1 217 | 203 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾ | 545 | 538 | 533 | 363 | 119 | 20 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | % 1,90 | 1,90 | 1,90 | 1,87 | 1,87 | 1,98 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge | % 1,95 | 1,95 | 1,95 | 1,93 | 1,89 | 3,63 |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | % 0,07 | 0,06 | 0,05 | 0,06 | 0,10 | 0,65 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾ | % 12,48 | 23,11 | 29,20 | 21,08 | 27,44 | 8,25 |
| Valeur liquidative par part | \$ 9,15 | 9,22 | 8,44 | 8,17 | 10,20 | 10,05 |

Parts de série F

| | Période close le 31 mars | | Périodes closes les 30 sept. | | | |
|---|--------------------------|-------|------------------------------|-------|-------|--------------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 ³⁾ |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | \$ 4 456 | 9 054 | 6 270 | 3 615 | 624 | 20 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾ | 485 | 973 | 737 | 440 | 61 | 2 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | % 0,87 | 0,88 | 0,90 | 0,90 | 0,90 | 0,96 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge | % 0,87 | 0,88 | 0,92 | 0,94 | 0,96 | 12,15 |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | % 0,07 | 0,06 | 0,05 | 0,06 | 0,10 | 0,65 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾ | % 12,48 | 23,11 | 29,20 | 21,08 | 27,44 | 8,25 |
| Valeur liquidative par part | \$ 9,19 | 9,31 | 8,51 | 8,22 | 10,23 | 10,06 |

Parts de série D

| | Période close le 31 mars | | Périodes closes les 30 sept. | | |
|---|--------------------------|-------|------------------------------|-------|--------------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 ³⁾ |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | \$ 373 | 374 | 221 | 143 | 95 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾ | 41 | 41 | 26 | 18 | 9 |
| 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 | % 1,20 | 1,19 | 1,22 | 1,19 | 1,40 |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | % 0,07 | 0,06 | 0,05 | 0,06 | 0,10 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾ | % 12,48 | 23,11 | 29,20 | 21,08 | 27,44 |
| Valeur liquidative par part | \$ 9,07 | 9,15 | 8,36 | 8,08 | 10,11 |

Parts de série I

| | Période close le 31 mars | | Périodes closes les 30 sept. | | | |
|---|--------------------------|---------|------------------------------|---------|---------|--------------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 ³⁾ |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | \$ 355 384 | 369 925 | 374 225 | 281 762 | 185 043 | 16 326 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾ | 38 759 | 40 018 | 44 199 | 34 317 | 18 061 | 1 620 |
| Ratio des frais de gestion ⁴⁾ | % — | — | — | — | — | — |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ⁴⁾ | % — | — | — | — | — | — |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | % 0,07 | 0,06 | 0,05 | 0,06 | 0,10 | 0,65 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾ | % 12,48 | 23,11 | 29,20 | 21,08 | 27,44 | 8,25 |
| Valeur liquidative par part | \$ 9,17 | 9,24 | 8,47 | 8,21 | 10,25 | 10,08 |

Parts de série O

| | Période close le 31 mars | | Périodes closes les 30 sept. | | | |
|---|--------------------------|--------|------------------------------|---------|---------|--------------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 ⁴⁾ |
| Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾ | \$ 45 640 | 50 031 | 48 332 | 416 943 | 678 252 | 415 814 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾ | 5 038 | 5 478 | 5 781 | 51 601 | 66 980 | 41 507 |
| Ratio des frais de gestion ²⁾ | % 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge | % 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| Ratio des frais d'opérations ³⁾ | % 0,07 | 0,06 | 0,05 | 0,06 | 0,10 | 0,65 |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾ | % 12,48 | 23,11 | 29,20 | 21,08 | 27,44 | 8,25 |
| Valeur liquidative par part | \$ 9,06 | 9,13 | 8,36 | 8,08 | 10,13 | 10,02 |

+ 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 31 mars ou au 30 septembre de la période indiquée, selon le cas.

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 ses placements. 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 au cours de l'exercice et plus la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁵⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 7 août 2013 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2013.

⁶⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 20 septembre 2013 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2013.

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

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.

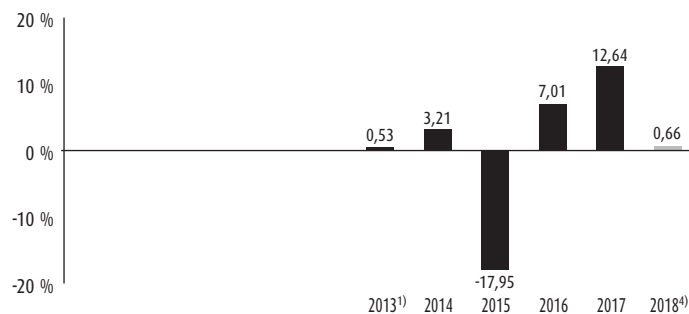
Le 1^{er} février 2017, les frais de gestion de la série F ont été réduits, passant de 0,65 % à 0,60 %. Cette modification aurait pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds, si elle avait été en vigueur tout au long des périodes d'évaluation présentées.

BMO Fonds d'actions privilégiées

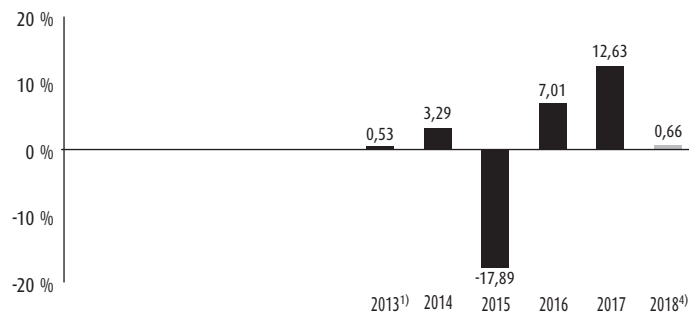
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2018. 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.

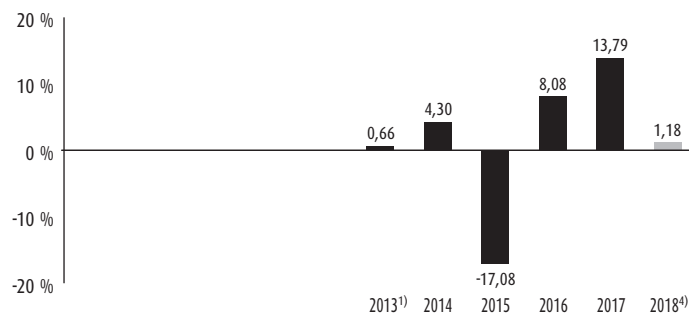
Parts de série A



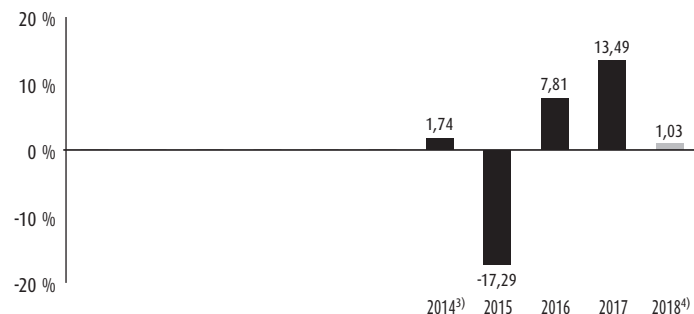
Parts de série Conseiller



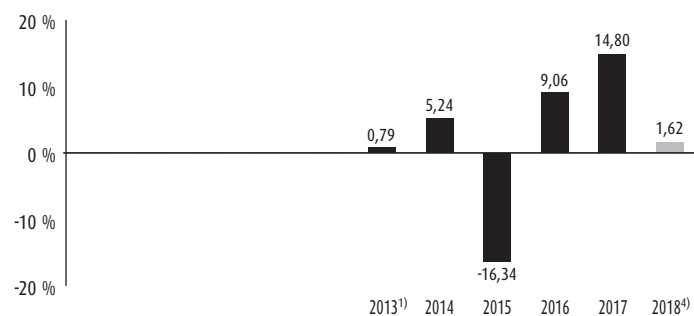
Parts de série F



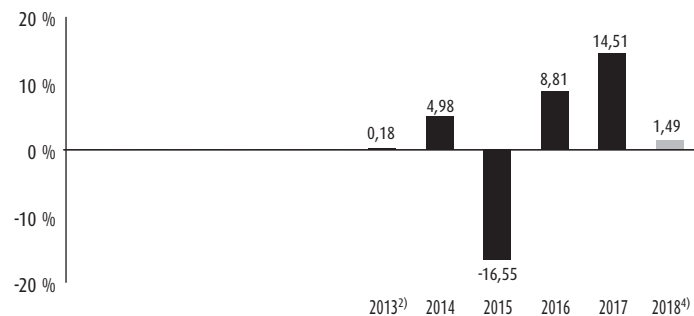
Parts de série D



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

⁴⁾ Semestre clos le 31 mars 2018

BMO Fonds d'actions privilégiées

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2018

| Répartition du portefeuille | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Actions privilégiées – taux fixe/variable | 78,6 |
| Actions privilégiées – classiques | 20,1 |
| Titres du marché monétaire | 0,7 |
| Trésorerie/créances/dettes | 0,6 |
| Répartition totale du portefeuille | 100,0 |

| 25 principaux titres en portefeuille | % de la valeur liquidative |
|--------------------------------------|----------------------------|
|--------------------------------------|----------------------------|

Émetteur

| | |
|--|-----|
| Banque Royale du Canada, série BB, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,900 %, 24 août 2019, 25,00 \$ | 2,0 |
| Brookfield Office Properties Inc., série N, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,782 %, 30 juin 2021, 25,00 \$ | 2,0 |
| Banque de Montréal, série 27, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,000 %, 25 mai 2019, 25,00 \$ | 1,9 |
| Pembina Pipeline Corporation, série 5, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 5,000 %, 1 ^{er} juin 2019, 25,00 \$ | 1,8 |
| Enbridge Inc., série D, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,000 %, 1 ^{er} mars 2023, 25,00 \$ | 1,7 |
| 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 |
| 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 Asset Management Inc., série 40, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,500 %, 30 sept. 2019, 25,00 \$ | 1,5 |
| Enbridge Inc., série B, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,415 %, 1 ^{er} juin 2022, 25,00 \$ | 1,5 |
| 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 |
| Enbridge Inc., série 11, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,4000 %, 1 ^{er} mars 2020, 25,00 \$ | 1,5 |

| 25 principaux titres en portefeuille | % de la valeur liquidative |
|--------------------------------------|----------------------------|
|--------------------------------------|----------------------------|

Émetteur

| | |
|--|-----|
| 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 |
| 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 \$ | 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 ^{er} déc. 2020, 25,00 \$ | 1,4 |
| 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 \$ | 1,4 |
| BPO, série AA, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,750 %, 31 déc. 2019, 25,00 \$ | 1,4 |
| Pembina Pipeline Corporation, série 7, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,500 %, 1 ^{er} déc. 2019, 25,00 \$ | 1,4 |
| 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 |
| BPO, série T, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,600 %, 31 déc. 2018, 25,00 \$ | 1,3 |
| BPO, série R, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,155 %, 30 sept. 2021, 25,00 \$ | 1,3 |
| Power Corporation du Canada, série D, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, 5,000 %, 2 mai 2018, 25,00 \$ | 1,2 |
| BPO, série P, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,161 %, 31 mars 2022, 25,00 \$ | 1,2 |
| Banque Royale du Canada, série AZ, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,000 %, 24 mai 2019, 25,00 \$ | 1,2 |

Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale 37,6

Valeur liquidative totale 419 774 933 \$

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 et 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 (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.