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

Semestre clos le 31 mars 2023 (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 2023 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 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/gma/ca/conseiller/juridique-reglementaire** 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 526 M$ à environ 488 M$. Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -2,53 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Pendant la période, l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX a fléchi de -1,0 %, générant un rendement inférieur à celui de l'indice composé S&P/TSX (rendement total). Le rendement décevant des actions privilégiées est attribuable au relèvement de 125 points de base des taux d'intérêt de la Banque du Canada (BdC), qui a porté son taux directeur à 4,5 %. Le taux des obligations du gouvernement du Canada à 5 ans, un facteur clé du marché des actions privilégiées, a légèrement reculé pour s'établir à 3,0 % à la fin de la période. La courbe des taux des obligations canadiennes de deux à dix ans a clôturé la période à -0,84 %.

La sélection d'actions dans l'énergie et les services aux collectivités a été favorable au rendement du Fonds. Les actions privilégiées à taux fixe/variable cumulatif de série 9 de Pembina Pipeline Corporation (4,302 %, 1er déc. 2025) comptent au nombre des placements favorables. Ce placement non indiciel procure un taux rajusté de 3,91 %, ce qui a allégé en partie la pression de vente des derniers mois. Il est aussi plus probable que le taux rajusté supérieur soit racheté à la valeur nominale, ce qui rend cette série encore plus intéressante. Les positions surpondérées dans les actions privilégiées de série S de Great-West Lifeco Inc. (5,25 %) et les actions privilégiées de série G de Power Corporation du Canada (5,6 %) offrent des taux perpétuels intéressants et ont fait bonne figure lorsque la BdC a suspendu ses hausses de taux.

La surpondération de la finance au sein du Fonds est le principal facteur défavorable au rendement du fait de l'incidence des taux d'intérêt plus élevés sur le secteur et de la vitesse à laquelle ces hausses ont affecté la croissance des banques. Les répercussions de la prise de contrôle de Credit Suisse Group AG sur les titres de sociétés additionnels de catégorie 1 ont aussi pesé sur le secteur, même si les règles régissant les capitaux convertibles non viables varient d'une région à l'autre. Le Fonds a aussi souffert de sa position dans le secteur immobilier, car on craint que les taux d'intérêt restent élevés plus longtemps que prévu. Cela dit, la sous-pondération par rapport à l'indice de référence a atténué en partie le rendement décevant. Parmi les placements défavorables, notons les actions privilégiées de série N (4,01 %) et de série R (4,30 %) de Brookfield Office Properties Inc. Outre les préoccupations générales sur le plan immobilier, le taux des deux séries sera rajusté à plus longue échéance, soit en 2026. Le risque de récession lié à ces séries est aussi plus important, ce qui affectera le futur taux rajusté malgré l'écart intéressant (excédent de rendement par rapport aux obligations du gouvernement du Canada de même durée). Les actions privilégiées de série 5 (4,30 %) de Canadian Western Bank ont éprouvé des difficultés après leur retrait de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX lors du plus récent rééquilibrage. Elles offraient un écart de 2,76 % rajustable le 30 avril 2023.

Des positions ont été renforcées, notamment dans les actions privilégiées de séries B et N d'Enbridge Inc., afin d'accroître la pondération de l'énergie au sein du Fonds, qui est inférieure à celle de l'indice de référence. Ces actions ont enregistré un rendement courant intéressant, soit de plus de 7 %.

Les positions dans plusieurs banques ont été élaguées, notamment dans la Banque Toronto-Dominion, la Banque Royale du Canada et la Banque Canadienne Impériale de Commerce, afin de réduire leur surpondération dans le Fonds et de fournir les liquidités nécessaires au retrait de fin d'année.

Parmi les positions liquidées, mentionnons les actions privilégiées de série 3 de Northland Power Inc., dont le rachat était prévu le 3 janvier 2023.

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

Comme l'inflation se résorbe, la BdC n'a pas touché à ses taux d'intérêt lors de la plus récente rencontre, espérant que les hausses précédentes ramèneront l'inflation à environ 3 % d'ici le milieu de 2023. Selon le gestionnaire de portefeuille, les taux d'intérêt pourraient avoir atteint leur sommet au Canada, la BdC ayant choisi un autre chemin que la Réserve fédérale américaine (Fed) qui poursuit son cycle de resserrement. Si plusieurs s'attendent à un repli ou à une récession, le moment, la durée et l'ampleur d'un tel mouvement à la baisse demeurent inconnus.

En prévision d'un contexte de baisse des taux d'intérêt, le gestionnaire de portefeuille ajoutera de nouvelles actions privilégiées perpétuelles pour garantir des rendements fixes. Les actions à taux rajusté disposant d'une courte période de renouvellement aux niveaux actuels seront aussi prises en considération.

Tout resserrement supplémentaire compromettrait les perspectives. Les excellentes données sur l'emploi au Canada soutiennent toujours la consommation et la demande de services. Si la trajectoire de l'inflation devait changer, un tour de vis supplémentaire de la part de la BdC pourrait s'avérer nécessaire. Puisque le marché a déjà intégré aux cours des baisses de taux cette année, une telle initiative risquerait de bouleverser l'humeur des investisseurs.

En février 2022, des hostilités ont été déclenchées en Ukraine. En réaction, de nombreux pays ont imposé des sanctions économiques contre la Russie et certains citoyens et entités russes. Les hostilités, les sanctions économiques et les autres mesures pourraient avoir des répercussions de grande envergure à l'échelle mondiale sur la volatilité des cours des titres et des marchandises, ainsi que sur la stabilité des marchés des capitaux mondiaux. On ignore si les hostilités, les sanctions économiques et l'instabilité des marchés se poursuivront sur une longue période et si elles s'amplifieront.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

Gestionnaire

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

Gestionnaire de portefeuille

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

Frais d'administration et charges d'exploitation

Le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration fixes pour chaque série, à l'exception de la série I. Le gestionnaire assume à son tour les charges d'exploitation des séries du Fonds, à l'exception de certains frais précis qui sont payés directement par le Fonds (les « charges du Fonds »). Les charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Les charges particulières à une série sont affectées à cette série. Les frais d'administration fixes sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque série pertinente du Fonds. Le taux des frais d'administration fixes annuels de chaque série du Fonds, à l'exception de la série I, est de 0,20 %. Les frais

d'administration sont assujettis aux taxes applicables. Dans certains cas, le gestionnaire peut renoncer à une partie des frais d'administration qu'il touche du Fonds ou de certaines séries du Fonds. Des frais et charges distincts sont négociés et payés directement par chaque investisseur de la série I. On trouvera plus de précisions sur les frais d'administration, les charges du Fonds et les charges d'exploitation dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, au **www.bmo.com/gma/ca/conseiller/juridique-reglementaire**, 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 comité d'examen indépendant (CEI) relativement aux opérations avec des parties liées suivantes qui peuvent avoir été effectuées dans le Fonds (chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées ») :

a) des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire, ou de tout autre émetteur lié au gestionnaire;

b) des placements dans une catégorie de titres 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 négociés hors cote pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste sur le marché canadien des titres de créance;

d) des opérations de titre de n'importe quel émetteur depuis ou vers un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou un membre du groupe du gestionnaire, ou un compte sous gestion géré par le gestionnaire ou un membre du groupe du gestionnaire.

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire s'est fondé sur les instructions permanentes et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures applicables. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que chaque opération avec des parties liées i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'un membre du même groupe, et ne tient compte d'aucune considération se rapportant à BMO, à BMO Nesbitt Burns Inc. ou à une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou à un membre du même groupe, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire sans autre considération que l'intérêt du Fonds, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

Commissions de courtage

Le Fonds verse à BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, des commissions de courtage standard aux taux du marché pour l'exécution d'une partie de ses opérations. Les commissions de courtage imputées au Fonds (excluant les frais de change et autres frais) durant les périodes s'établissent comme suit :

	Période close le 31 mars 2023 (en milliers de dollars)	Période close le 31 mars 2022 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	44	112
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	12	29

Services de placement

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

BMO Fonds d'actions privilégiées

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part du Fonds[1]

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	$ 7,29	8,83	7,28	7,39	9,06	9,10
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	$ 0,21	0,39	0,39	0,39	0,42	0,43
Total des charges[2]	$ -0,07	-0,16	-0,16	-0,14	-0,16	-0,18
Gains (pertes) réalisés pour la période	$ -0,04	0,06	0,02	-0,32	-0,91	-0,01
Gains (pertes) latents pour la période	$ -0,29	-1,59	1,42	0,18	-0,91	-0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[3]	$ -0,19	-1,30	1,67	0,11	-1,56	0,20
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	$ 0,13	0,20	0,17	0,26	0,28	0,25
Gains en capital	$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales[4]	$ 0,13	0,20	0,17	0,26	0,28	0,25
Actif net à la clôture de la période	$ 6,98	7,29	8,83	7,28	7,39	9,06

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	$ 7,39	8,94	7,37	7,49	9,18	9,22
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	$ 0,21	0,40	0,39	0,39	0,42	0,43
Total des charges[2]	$ -0,07	-0,16	-0,16	-0,14	-0,16	-0,18
Gains (pertes) réalisés pour la période	$ -0,04	0,06	0,02	-0,29	-0,97	-0,01
Gains (pertes) latents pour la période	$ -0,27	-1,63	1,31	0,11	-0,73	-0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[3]	$ -0,17	-1,33	1,56	0,07	-1,44	0,22
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	$ 0,14	0,20	0,17	0,27	0,28	0,26
Gains en capital	$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales[4]	$ 0,14	0,20	0,17	0,27	0,28	0,26
Actif net à la clôture de la période	$ 7,06	7,39	8,94	7,37	7,49	9,18

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	$ 7,32	8,90	7,36	7,48	9,19	9,31
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	$ 0,21	0,39	0,38	0,39	0,42	0,44
Total des charges[2]	$ -0,03	-0,08	-0,08	-0,07	-0,08	-0,09
Gains (pertes) réalisés pour la période	$ -0,04	0,06	0,02	-0,31	-0,91	-0,01
Gains (pertes) latents pour la période	$ -0,25	-1,60	0,92	-0,09	-1,00	0,18
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[3]	$ -0,11	-1,23	1,24	-0,08	-1,57	0,52
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	$ 0,18	0,32	0,27	0,34	0,38	0,44
Gains en capital	$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales[4]	$ 0,18	0,32	0,27	0,34	0,38	0,44
Actif net à la clôture de la période	$ 6,99	7,32	8,90	7,36	7,48	9,19

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	$ —	8,84	7,30	7,44	9,11	9,15
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	$ —	0,18	0,38	0,39	0,42	0,43
Total des charges[2]	$ —	-0,05	-0,09	-0,08	-0,09	-0,11
Gains (pertes) réalisés pour la période	$ —	0,04	0,02	-0,31	-1,00	-0,01
Gains (pertes) latents pour la période	$ —	-0,35	1,44	0,47	-0,59	-0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[3]	$ —	-0,18	1,75	0,47	-1,26	0,27
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	$ —	0,16	0,24	0,32	0,33	0,33
Gains en capital	$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	$ —	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00
Distributions annuelles totales[4]	$ —	0,16	0,24	0,34	0,33	0,33
Actif net à la clôture de la période	$ —	—	8,84	7,30	7,44	9,11

BMO Fonds d'actions privilégiées

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	$ 7,11	8,64	7,23	7,49	9,20	9,24
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	$ 0,20	0,38	0,37	0,40	0,42	0,43
Total des charges[2)]	$ -0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,01	0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	$ -0,04	0,06	0,02	-0,19	-0,94	-0,01
Gains (pertes) latents pour la période	$ -0,28	-1,60	1,44	-0,11	-0,82	-0,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[3)]	$ -0,12	-1,16	1,83	0,10	-1,35	0,41
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	$ —	—	0,00	0,01	0,00	0,00
Dividendes	$ 0,19	0,38	0,42	0,58	0,44	0,44
Gains en capital	$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales[4)]	$ 0,19	0,38	0,42	0,59	0,44	0,44
Actif net à la clôture de la période	$ 6,80	7,11	8,64	7,23	7,49	9,20

Parts de série O

	Période close le 31 mars 2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	$ 7,21	8,77	7,28	7,41	9,09	9,13
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	$ 0,20	0,38	0,38	0,39	0,42	0,43
Total des charges[2)]	$ -0,01	-0,02	-0,02	-0,02	-0,03	-0,03
Gains (pertes) réalisés pour la période	$ -0,03	0,06	0,02	-0,35	-0,97	-0,01
Gains (pertes) latents pour la période	$ -0,30	-1,61	1,46	0,13	-0,80	-0,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[3)]	$ -0,14	-1,19	1,84	0,15	-1,38	0,38
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	$ —	—	—	0,01	—	—
Dividendes	$ 0,20	0,37	0,36	0,38	0,41	0,42
Gains en capital	$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales[4)]	$ 0,20	0,37	0,36	0,39	0,41	0,42
Actif net à la clôture de la période	$ 6,89	7,21	8,77	7,28	7,41	9,09

[1)] Ces informations sont tirées des états financiers semestriels non audités et annuels 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 31 mars ou au 30 septembre de la période indiquée, le cas échéant, soit la fin de l'exercice du Fonds. Toutefois, la répartition réelle des distributions est déterminée le 15 décembre, soit à la fin de l'année d'imposition du Fonds. Par conséquent, cette répartition réelle du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital peut être différente de ces estimations.

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

		Période close le 31 mars 2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers)[1)]	$	3 019	3 436	4 871	3 876	4 638	8 607
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1)]		433	471	552	532	628	950
Ratio des frais de gestion[2)]	%	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,96	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95
Ratio des frais d'opérations[3)]	%	0,02	0,02	0,03	0,07	0,11	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille[4)]	%	0,97	15,31	15,72	11,51	18,52	18,66
Valeur liquidative par part	$	6,98	7,29	8,83	7,28	7,39	9,06

Parts de série Conseiller

		Période close le 31 mars 2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers)[1)]	$	2 020	2 533	3 458	1 724	3 118	4 578
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1)]		286	343	387	234	416	498
Ratio des frais de gestion[2)]	%	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,97	1,97	1,96	1,94	1,94	1,95
Ratio des frais d'opérations[3)]	%	0,02	0,02	0,03	0,07	0,11	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille[4)]	%	0,97	15,31	15,72	11,51	18,52	18,66
Valeur liquidative par part	$	7,06	7,39	8,94	7,37	7,49	9,18

Parts de série F

		Période close le 31 mars 2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers)[1)]	$	2 823	3 628	6 405	990	1 246	2 632
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1)]		404	496	720	135	167	286
Ratio des frais de gestion[2)]	%	0,90	0,90	0,90	0,90	0,89	0,87
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,91	0,91	0,91	0,90	0,89	0,87
Ratio des frais d'opérations[3)]	%	0,02	0,02	0,03	0,07	0,11	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille[4)]	%	0,97	15,31	15,72	11,51	18,52	18,66
Valeur liquidative par part	$	6,99	7,32	8,90	7,36	7,48	9,19

BMO Fonds d'actions privilégiées

Parts de série D

		Période close le 31 mars 2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers)[1]	$	—	—	375	235	295	345
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]			—	42	32	40	38
Ratio des frais de gestion[2]	%	—	1,14	1,15	1,15	1,15	1,15
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	—	1,20	1,20	1,21	1,20	1,20
Ratio des frais d'opérations[3]	%	—	0,02	0,03	0,07	0,11	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille[4]	%	—	15,31	15,72	11,51	18,52	18,66
Valeur liquidative par part	$	—	—	8,84	7,30	7,44	9,11

Parts de série I

		Période close le 31 mars 2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers)[1]	$	0	0	0	0	419 454	346 471
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]		0	0	0	0	55 985	37 641
Ratio des frais de gestion+	%	—	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge+	%	—	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations[3]	%	0,02	0,02	0,03	0,07	0,11	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille[4]	%	0,97	15,31	15,72	11,51	18,52	18,66
Valeur liquidative par part	$	6,80	7,11	8,64	7,23	7,49	9,20

Parts de série O

		Période close le 31 mars 2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers)[1]	$	480 418	516 342	630 367	505 472	26 533	39 468
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]		69 689	71 577	71 907	69 448	3 583	4 344
Ratio des frais de gestion[2]	%	0,25	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	0,25
Ratio des frais d'opérations[3]	%	0,02	0,02	0,03	0,07	0,11	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille[4]	%	0,97	15,31	15,72	11,51	18,52	18,66
Valeur liquidative par part	$	6,89	7,21	8,77	7,28	7,41	9,09

+ 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 les placements de celui-ci. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations à payer par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion courante des activités et de l'exploitation du Fonds. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, rémunère le gestionnaire de portefeuille pour ses conseils en placement et assure certains services d'administration pour le Fonds. En contrepartie de ses services, il touche des frais de gestion qui lui sont payés mensuellement et qui sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds, au taux annuel indiqué dans le tableau ci-après. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables. Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer à une partie ou à la totalité des frais de gestion qui peuvent être imposés à l'égard de chaque série à quelque moment que ce soit.

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

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

BMO Fonds d'actions privilégiées

RENDEMENT PASSÉ

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

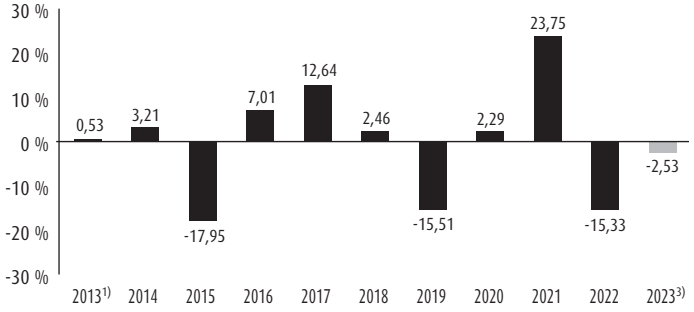
Le rendement peut varier d'une série à l'autre pour de nombreuses raisons, notamment lorsque la série n'a pas été émise et en circulation tout au long de la période visée par le rapport et en raison du fait que les frais de gestion et charges à payer, qui sont répartis entre les séries, varient d'une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

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

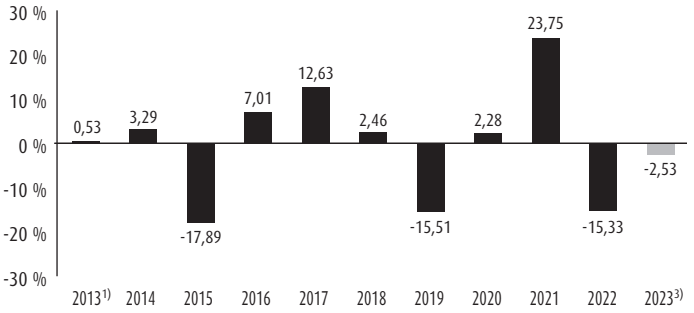
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2023, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

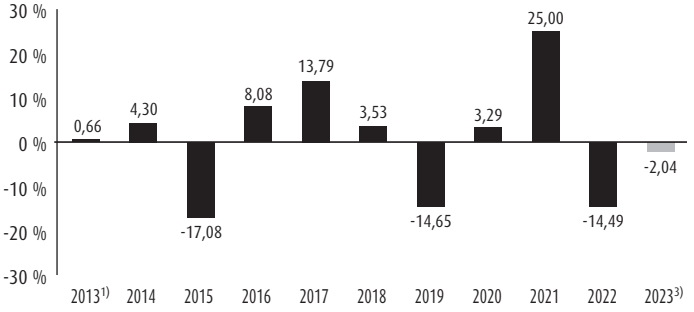
Parts de série A



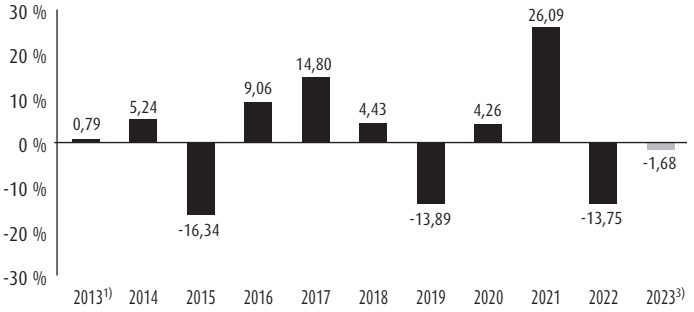
Parts de série Conseiller



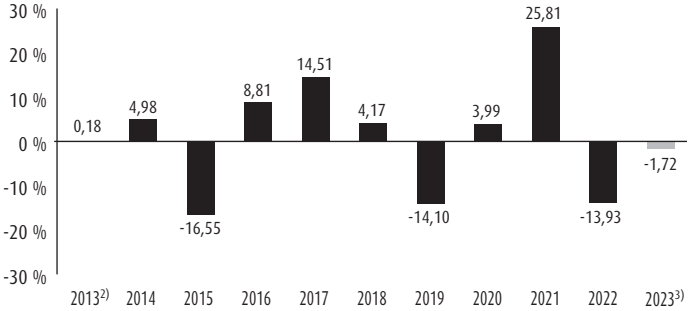
Parts de série F



Parts de série I



Parts de série O



[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)] Semestre clos le 31 mars 2023

BMO Fonds d'actions privilégiées

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Actions privilégiées – taux fixe/variable	72,2
Actions privilégiées – classiques	20,2
Titres du marché monétaire	3,9
Fonds à revenu fixe d'actions privilégiées	2,6
Trésorerie/créances/dettes	1,0
Actions privilégiées – taux variable et perpétuelles	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
Pembina Pipeline Corporation, série 9, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,302 %, 1er déc. 2025, 25,00 $	2,0
Banque Nationale du Canada, série 38, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 7,027 %, 15 nov. 2027, 25,00 $	1,9
Pembina Pipeline Corporation, série 5, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,573 %, 1er juin 2024, 25,00 $	1,9
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 $	1,9
Enbridge Inc., série B, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 5,202 %, 1er juin 2027, 25,00 $	1,8
La Banque Toronto-Dominion, série 5, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,876 %, 31 janv. 2025, 25,00 $	1,8
Banque de Montréal, série 27, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,852 %, 25 mai 2024, 25,00 $	1,8
Banque Royale du Canada, série BD, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,200 %, 24 mai 2025, 25,00 $	1,7
Banque Royale du Canada, série BB, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,650 %, 24 août 2024, 25,00 $	1,7
La Banque Toronto-Dominion, série 1, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,662 %, 31 oct. 2024, 25,00 $	1,6
Great-West Lifeco Inc., série S, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, 5,250 %, 1er mai 2023, 25,00 $	1,4

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Power Corporation du Canada, série G, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, 5,600 %, 2 mai 2023, 25,00 $	1,4
Banque canadienne de l'Ouest, série 5, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,301 %, 30 avr. 2024, 25,00 $	1,4
Banque de Montréal, série 31, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,851 %, 25 nov. 2024, 25,00 $	1,4
Enbridge Inc., série 11, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,940 %, 1er mars 2025, 25,00 $	1,4
Banque Royale du Canada, série AZ, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,700 %, 24 mai 2024, 25,00 $	1,4
La Banque Toronto-Dominion, série 7, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,201 %, 31 juill. 2025, 25,00 $	1,4
Banque de Montréal, série 29, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,624 %, 25 août 2024, 25,00 $	1,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce, série 43, privilégiées, à div. non cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,143 %, 31 juill. 2025, 25,00 $	1,3
Pembina Pipeline Corporation, série 19, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,684 %, 30 juin 2025, 25,00 $	1,3
Brookfield Corporation, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,029 %, 30 sept. 2024, 25,00 $	1,3
Enbridge Inc., série F, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 4,689 %, 1er juin 2023, 25,00 $	1,3
Brookfield Corporation, privilégiées, à div. cumulatif, remboursables par anticipation, taux fixe/variable, 3,254 %, 30 juin 2025, 25,00 $	1,2
Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 4,319 %, 6 juill. 2023	1,2
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	**39,5**
Valeur liquidative totale	**488 279 852 $**

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

Mise en garde concernant les déclarations prospectives

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements futurs, résultats, circonstances, rendements ou attentes qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. Par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés ou implicites dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds peut investir et les risques décrits en détail, de temps à autre, dans le prospectus simplifié des Fonds d'investissement BMO. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, BMO Investissements Inc. ne s'engage à mettre à jour ou à réviser aucune déclaration prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige.

Les Fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., société de services financiers et entité juridique distincte de la Banque de Montréal.
MD/MC Marques de commerce déposées/marques de commerce de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

BMO Fonds d'investissement