

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé (le « Fonds »)

Semestre clos le 31 mars 2023 (la « période »)

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

Gestionnaire de portefeuille : Columbia Management Investment Advisers, LLC, Boston (Massachusetts)

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 685 M\$ à environ 683 M\$. Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 7,11 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la période, le marché des obligations américaines à rendement élevé a progressé, tandis que les écarts de taux se sont resserrés de 179 points de base, pour terminer la période à 379 points de base. Dans l'ensemble, le taux des obligations du Trésor américain à cinq ans a perdu 52 points de base, pour atteindre 3,58 % à la fin de la période. Les rendements totaux des obligations américaines à rendement élevé ont été affectés par la volatilité des écarts de taux et des taux d'intérêt. Les valorisations ont cependant clôturé la période en baisse malgré l'inflation obstinément élevée, le relèvement des taux par la Réserve fédérale américaine (Fed), les sorties des fonds de détail et la première faillite d'une banque d'importance systémique mondiale depuis la crise financière de 2008.

La sélection de titres dans le secteur des services de communication est le facteur qui a contribué le plus au rendement, en partie en raison de la surpondération d'émetteurs non américains. La sélection de titres du côté des métaux et de l'industrie minière a soutenu le rendement. La sélection de titres et la sous-pondération du contenu média ont aussi été favorables.

Le placement surpondéré dans le producteur de cuivre Hudbay Minerals Inc. (6,13 %, 1^{er} mai 2029) est celui qui a favorisé le plus le rendement. En effet, les obligations de la société ont surpassé le marché, portées par un approvisionnement solide et la demande prévue pour les marchandises. La sous-pondération de Lumen Technologies Inc. a été avantageuse, la publication de piètres revenus ayant fait reculer le prix de l'obligation. La surpondération du convertisseur d'aluminium Constellium SE (3,75 %, 15 avr. 2029) a également eu un effet positif, car la société a tiré profit de la demande en aérospatiale et du redressement graduel de la production automobile.

La sélection de titres dans le sous-secteur de la télévision par câble et par satellite a été le facteur ayant nuí le plus au rendement en raison du ralentissement de la croissance. La sélection de titres dans le sous-secteur des logiciels et des services a eu le même effet, puisqu'un seul émetteur était surpondéré au cours de la période. Le rendement a aussi souffert de la sélection de titres dans le sous-secteur des produits personnels et domestiques.

La surpondération d'émissions multiples de DISH Network Corp. a nuí au rendement, car le financement supplémentaire éventuellement nécessaire pour soutenir le déploiement du réseau sans fil préoccupe le marché. La surpondération de LogMeIn Inc. (5,50 %, 9 janv. 2027) a également pesé sur le rendement. La société a déçu les attentes dans un contexte post-COVID-19 de retour au travail, et sa réputation a été ébranlée par une atteinte à la sécurité des données de clients. La surpondération du câblodistributeur



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Astound Broadband (4,50 %, 2026) s'est aussi révélée désavantageuse. Les valorisations boursières dans le segment de la câblodistribution se sont contractées.

Une nouvelle position dans Matador Resources (5,89 %, 15 sept. 2026) a été ajoutée. Selon le gestionnaire de portefeuille, la société dispose d'un portefeuille d'actifs intéressant et pourrait faire l'objet d'une acquisition par un exploitant de plus grande envergure.

Le gestionnaire a étoffé les placements du Fonds dans les secteurs de l'automobile, du transport aérien et du courtage d'assurance. L'augmentation du côté de l'automobile résulte de la nouvelle émission de Ford Motor Credit (7,35 %, 6 mars 2030). Du côté du transport aérien, la hausse découle de la pondération plus forte de United Airlines Holdings Inc. et d'American Airlines Group Inc., soutenue par les programmes de fidélisation. L'augmentation des placements dans le secteur du courtage d'assurance est uniquement attribuable à une nouvelle émission de billet garanti d'Alliant Holdings Intermediate (6,75 %, 15 avr. 2028).

Sur le plan sectoriel, le gestionnaire de portefeuille a élagué les positions dans les services de communication et les services de santé. Du côté des services de communication, le placement dans les billets à court terme de Sprint a été réduit en raison de la valeur relative limitée. En ce qui concerne les services de santé, la position dans Radiology Partners Inc. a été élaguée, car les données fondamentales laissent à désirer.

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

Les gains observés vers la fin du premier trimestre de 2023 ont ramené les valorisations d'obligations américaines à rendement élevé essentiellement au même niveau qu'à la clôture de 2022. Même si le gestionnaire de portefeuille croit que le cycle de resserrement de la Fed tire à sa fin, l'incertitude économique subsiste puisque les effets des hausses de taux ne se sont pas encore entièrement concrétisés. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la Fed prenne des décisions concernant les taux d'intérêt à la lumière des mesures de lutte contre l'inflation préconisées, mais le resserrement des conditions de crédit découlant des récents déboires bancaires pourrait limiter le nombre de hausses à venir. Le risque de récession demeure préoccupant en raison de l'incidence des taux plus élevés

sur la demande pour des biens et des services. Au quatrième trimestre, les titres à rendement élevé ont enregistré des résultats mitigés, mais ont soutenu le crédit.

La poussée des coûts de l'alimentation, du logement et de l'énergie a réduit le revenu disponible des consommateurs américains et l'inflation demeure obstinément élevée. Cela dit, le marché du travail reste vigoureux et les pressions inflationnistes se sont allégées, notamment du côté du carburant et des loyers.

Comme l'éventail de résultats possibles demeure large et que l'activité de défaut risque d'augmenter, le gestionnaire de portefeuille estime que la sélection de titres de créance peut constituer un important facteur de rendement. Il est à l'aise de maintenir un positionnement prudent et est à l'affût de dislocations du marché offrant des occasions d'achat ciblées.

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.

Événement postérieur à la clôture

Modification de la structure à séries multiples

À la fermeture des bureaux le 16 mai 2023, les parts de série D ne seront plus offertes.

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.

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Gestionnaire de portefeuille

Le 15 novembre 2021, Columbia Management Investment Advisers, LLC a remplacé BMO Gestion d'actifs inc., membre du groupe du gestionnaire, à titre de gestionnaire du portefeuille du Fonds, et Taplin, Canida & Habacht, LLC a cessé d'agir à titre de sous-conseiller du Fonds. Avant le 15 novembre 2021, le gestionnaire versait à BMO Gestion d'actifs inc., à titre de gestionnaire de portefeuille, 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 0,25 %. 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.

Services de placement

Le gestionnaire commercialise et place les parts ou les actions du Fonds par l'entremise des succursales de BMO ou (selon les séries) de courtiers inscrits, dont BMO Ligne d'action Inc. et BMO Nesbitt Burns Inc., membres du groupe du gestionnaire. Le gestionnaire verse à ces sociétés des frais de service, appelés « commissions de suivi », fondés sur la valeur moyenne quotidienne des parts ou des actions détenues dans le compte de l'investisseur. Ces frais de service sont versés tous les mois ou tous les trimestres et varient selon l'option de souscription et la série. Depuis le 1^{er} 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'obligations américaines à rendement élevé

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 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			2018
	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 6,75	8,34	8,07	8,67	8,85	9,38
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,21	0,40	0,50	0,49	0,52	0,53
Total des charges ²⁾	\$ -0,06	-0,12	-0,15	-0,17	-0,18	-0,19
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,37	-0,57	-0,38	-0,08	-1,24	-0,51
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,70	-0,86	0,58	-0,39	1,18	0,11
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,48	-1,15	0,55	-0,15	0,28	-0,06
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,14	0,33	0,30	0,44	0,30	0,48
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,06	0,09	0,14	0,04	0,18	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,20	0,42	0,44	0,48	0,48	0,48
Actif net à la clôture de la période	\$ 7,03	6,75	8,34	8,07	8,67	8,85

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			2018
	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 7,61	9,41	9,09	9,69	9,85	10,38
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,23	0,46	0,55	0,56	0,58	0,58
Total des charges ²⁾	\$ -0,06	-0,14	-0,17	-0,19	-0,20	-0,21
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,43	-0,65	0,15	-0,09	0,76	-0,57
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,80	-0,98	0,30	-0,41	-0,84	0,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,54	-1,31	0,83	-0,13	0,30	-0,07
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,16	0,37	0,36	0,45	0,34	0,48
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,07	0,11	0,12	0,03	0,14	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,23	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48
Actif net à la clôture de la période	\$ 7,92	7,61	9,41	9,09	9,69	9,85

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			2018
	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,77	10,75	10,26	10,81	10,88	11,77
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,27	0,53	0,62	0,62	0,64	0,64
Total des charges ²⁾	\$ -0,03	-0,08	-0,08	-0,08	-0,08	-0,09
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,48	-0,74	0,16	-0,10	0,25	-0,63
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,90	-1,19	0,32	-0,47	-0,32	0,12
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,66	-1,48	1,02	-0,03	0,49	0,04
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,24	0,52	0,54	0,54	0,57	0,96
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,03	0,02	0,00	0,00	—	0,01
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,27	0,54	0,54	0,54	0,57	0,97
Actif net à la clôture de la période	\$ 9,16	8,77	10,75	10,26	10,81	10,88

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			2018
	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 6,95	8,54	8,19	8,70	8,81	9,25
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,21	0,42	0,49	0,49	0,52	0,52
Total des charges ²⁾	\$ -0,04	-0,09	-0,09	-0,09	-0,10	-0,10
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,43	-0,54	0,14	-0,11	0,48	-0,52
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,84	-0,78	0,27	-0,38	-0,52	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,58	-0,99	0,81	-0,09	0,38	0,04
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,16	0,38	0,37	0,46	0,42	0,48
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,04	0,04	0,07	0,02	0,06	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,20	0,42	0,44	0,48	0,48	0,48
Actif net à la clôture de la période	\$ 7,25	6,95	8,54	8,19	8,70	8,81

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
			2021	2020	2019		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 6,91	8,46	8,07	8,51	8,60	9,49	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,21	0,41	0,49	0,49	0,51	0,51	
Total des charges ²⁾	\$ —	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	0,00	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,37	-0,57	0,12	-0,05	-2,92	-0,50	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,77	-0,86	0,24	-0,37	2,71	0,12	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,61	-1,02	0,85	0,07	0,30	0,13	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,21	0,48	0,48	0,50	0,55	0,99	
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—	
Remboursement de capital	\$ 0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,23	0,48	0,48	0,50	0,55	1,03	
Actif net à la clôture de la période	\$ 7,22	6,91	8,46	8,07	8,51	8,60	

Parts de série O

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
			2021	2020	2019		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 7,25	8,89	8,49	8,95	9,00	9,82	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,22	0,43	0,51	0,51	0,53	0,54	
Total des charges ²⁾	\$ -0,02	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,05	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,41	-0,62	0,16	-0,07	-0,03	-0,51	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,77	-0,93	0,24	-0,43	-0,05	0,12	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,56	-1,16	0,87	-0,03	0,41	0,10	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,20	0,46	0,47	0,48	0,49	0,87	
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—	
Remboursement de capital	\$ 0,03	0,02	0,01	0,00	0,00	0,05	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,23	0,48	0,48	0,48	0,49	0,92	
Actif net à la clôture de la période	\$ 7,57	7,25	8,89	8,49	8,95	9,00	

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
			2021	2020	2019		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 8 622	8 181	12 265	4 267	5 302	5 822	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 227	1 212	1 470	528	612	657	
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,59	1,59	1,81	2,04	2,03	2,03	
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 1,59	1,59	1,81	2,04	2,03	2,03	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	0,00	0,00	0,00	—	—	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 16,89	87,56	46,31	51,43	27,21	27,88	
Valeur liquidative par part	\$ 7,03	6,75	8,34	8,07	8,67	8,85	

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
			2021	2020	2019		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 20 757	21 586	32 149	33 856	46 159	55 761	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	2 622	2 836	3 415	3 726	4 763	5 662	
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,60	1,61	1,82	2,05	2,05	2,06	
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 1,61	1,61	1,93	2,05	2,06	2,06	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	0,00	0,00	0,00	—	—	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 16,89	87,56	46,31	51,43	27,21	27,88	
Valeur liquidative par part	\$ 7,92	7,61	9,41	9,09	9,69	9,85	

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
			2021	2020	2019		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 9 300	8 964	11 527	10 814	11 960	12 821	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 015	1 022	1 072	1 054	1 107	1 178	
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,77	0,77	0,77	0,77	0,77	0,77	
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 0,77	0,77	0,77	0,77	0,77	0,77	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	0,00	0,00	0,00	—	—	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 16,89	87,56	46,31	51,43	27,21	27,88	
Valeur liquidative par part	\$ 9,16	8,77	10,75	10,26	10,81	10,88	

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.

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Parts de série D

	Période close le 31 mars		Périodes closes les 30 sept.			
	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 12	17	2 948	3 028	769	685
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	2	2	345	370	88	78
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,12	1,11	1,11	1,09	1,10	1,10
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 1,12	1,12	1,11	1,09	1,10	1,10
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	0,00	0,00	0,00	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 16,89	87,56	46,31	51,43	27,21	27,88
Valeur liquidative par part	\$ 7,25	6,95	8,54	8,19	8,70	8,81

Parts de série I

	Période close le 31 mars		Périodes closes les 30 sept.			
	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 21 306	28 806	43 736	51 433	51 084	97 448
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	2 951	4 170	5 169	6 372	6 005	11 332
Ratio des frais de gestion*	% —	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge*	% —	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	0,00	0,00	0,00	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 16,89	87,56	46,31	51,43	27,21	27,88
Valeur liquidative par part	\$ 7,22	6,91	8,46	8,07	8,51	8,60

Parts de série O

	Période close le 31 mars		Périodes closes les 30 sept.			
	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 622 982	617 735	803 710	762 364	788 713	833 288
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	82 327	85 262	90 422	89 785	88 153	92 566
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	0,00	0,00	0,00	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 16,89	87,56	46,31	51,43	27,21	27,88
Valeur liquidative par part	\$ 7,57	7,25	8,89	8,49	8,95	9,00

+ 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. Pour les périodes closes le 31 mars 2023, le 30 septembre 2019 et le 30 septembre 2018, aucune commission ni aucun autre coût de transactions du portefeuille n'a été engagé par le Fonds. Par conséquent, le ratio des frais d'opérations pour les périodes a été nul.

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.

	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	1,20	63	37
Parts de série Conseiller	1,20	55	45
Parts de série F	0,45	0	100
Parts de série D	0,75	27	73
Parts de série I	—	—	—
Parts de série O	0,175	0	100

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

RENDEMENT PASSÉ

Les données sur le rendement du Fonds supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des titres additionnels du Fonds et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Fonds. 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 15 juillet 2016, les frais de gestion des séries A et Conseiller ont été réduits, passant de 1,75 % à 1,60 %. De plus, les frais de gestion de la série F sont passés de 0,55 % à 0,45 %.

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Le 15 juillet 2016, les frais d'administration applicables au Fonds (sauf la série O) ont été réduits, passant de 0,28 % à 0,25 %. De plus, les frais d'administration de la série O sont passés de 0,275 % à 0,25 %.

Sur approbation des porteurs de parts et obtention des autorisations réglementaires requises, le BMO Fonds d'obligations à rendement élevé a été fusionné au Fonds le 14 octobre 2016.

Le 6 mars 2017, BMO Gestion d'actifs inc. a remplacé Money, Inc. à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds et Taplin, Canida & Habacht, LLC en est devenue le sous-conseiller.

Le 24 juin 2021, le gestionnaire a réduit les frais de gestion annuels des séries A et Conseiller du Fonds, passant de 1,60 % à 1,20 %.

Sur approbation des porteurs de parts et obtention des autorisations réglementaires requises, le BMO Fonds de revenu à taux variable a été fusionné au Fonds le 25 juin 2021.

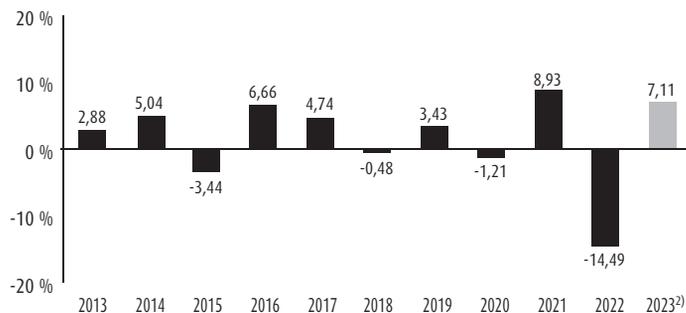
Le 15 novembre 2021, Columbia Management Investment Advisers, LLC a remplacé BMO Gestion d'actifs inc. à titre de gestionnaire du portefeuille du Fonds, et Taplin, Canida & Habacht, LLC a cessé d'agir à titre de sous-conseiller du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées pour que le gestionnaire de portefeuille puisse investir jusqu'à 30 % des actifs du Fonds dans des titres de fonds sous-jacents, qui devraient être gérés, de manière prédominante ou exclusive, par le gestionnaire ou par des membres de son groupe ou des entreprises associées.

Ces modifications auraient pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds, si elles avaient été en vigueur tout au long des périodes d'évaluation présentées.

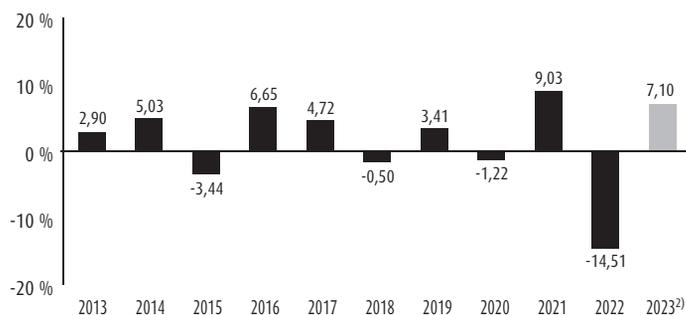
Rendements annuels

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.

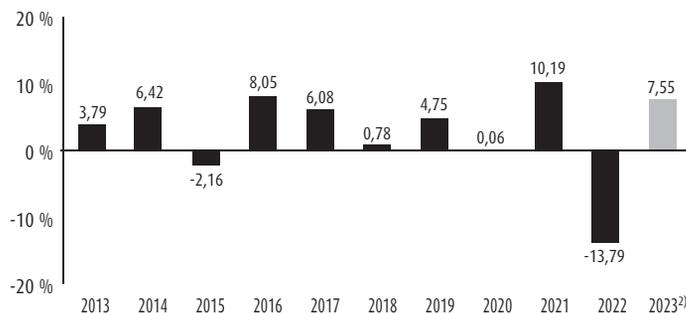
Parts de série A



Parts de série Conseiller

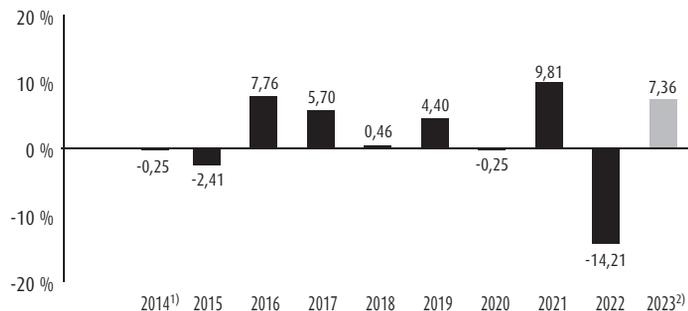


Parts de série F

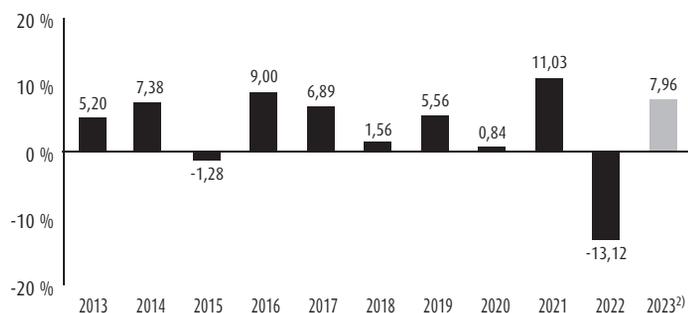


BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

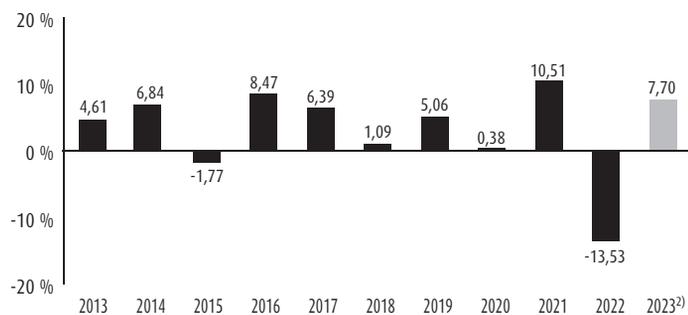
Parts de série D



Parts de série I



Parts de série O



¹⁾ Période du 8 avril 2014 (date de lancement) au 30 septembre 2014

²⁾ Semestre clos le 31 mars 2023

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations et débetures de sociétés	93,3
Trésorerie/créances/dettes	6,0
Prêts à taux variable	0,6
Actions américaines	0,1
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie/créances/dettes	6,0
Hudbay Minerals Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,125 %, 1 ^{er} avr. 2029	1,1
NextEra Energy Operating Partners, LP, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,500 %, 15 sept. 2027	1,1
American Builders & Contractors Supply Co., Inc., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,000 %, 15 janv. 2028	1,1
TransDigm, Inc., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 6,250 %, 15 mars 2026	1,1
Clearway Energy Operating LLC, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,750 %, 15 janv. 2032	1,0
Venture Global Calcasieu Pass, LLC, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,125 %, 15 août 2031	1,0
Constellium SE, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,750 %, 15 avr. 2029	1,0
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,250 %, 15 oct. 2027	1,0
Trivium Packaging Finance B.V., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 5,500 %, 15 août 2026	0,9
American Airlines, Inc./AAAdvantage Loyalty IP Ltd., série 144A, billets, premier rang, garantis, 5,500 %, 20 avr. 2026	0,9
NFP Corp., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,875 %, 15 août 2028	0,9
iliad Holding, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 6,500 %, 15 oct. 2026	0,9
NuStar Logistics, L.P., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,000 %, 1 ^{er} juin 2026	0,9
FAGE International SA/FAGE USA Dairy Industry Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,625 %, 15 août 2026	0,9
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 5,125 %, 15 août 2027	0,8
Uber Technologies, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,250 %, 15 janv. 2028	0,8

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
CSC Holdings LLC, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,125 %, 1 ^{er} déc. 2030	0,8
Charles River Laboratories International, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,750 %, 15 mars 2029	0,8
Delek Logistics Partners LP/Delek Logistics Finance Corp., premier rang, non garanties, rachetables, 6,750 %, 15 mai 2025	0,8
Virgin Media Finance PLC, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,000 %, 15 juill. 2030	0,8
Altice France, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 5,125 %, 15 juill. 2029	0,8
W. R. Grace Holdings LLC, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,875 %, 15 juin 2027	0,8
Occidental Petroleum Corporation, billets, premier rang, non garantis, 6,450 %, 15 sept. 2036	0,8
Ziggo B.V., série 144A, billets, garantis, rachetables, 4,875 %, 15 janv. 2030	0,8
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	27,8
Valeur liquidative totale	682 979 464 \$

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.



Fonds d'investissement