

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

Semestre clos le 31 mars 2020 (la « période »)

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

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

Sous conseiller : Taplin, Canida & Habacht, LLC, Miami (Floride)

## Rapport semestriel 2020 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](http://www.bmo.com/fonds) et [www.bmo.com/gma/ca](http://www.bmo.com/gma/ca) ou celui de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Vous pouvez également obtenir de cette façon un exemplaire 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 904 M\$ à environ 776 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -12,13 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Dans un contexte où la COVID-19 s'est propagée au point d'entraîner une pandémie, les gouvernements ont rapidement mis en œuvre des mesures de distanciation sociale visant à ralentir la transmission de la maladie. Ces mesures ont toutefois eu de graves répercussions sur l'économie mondiale. Cette situation s'est traduite par une volatilité sans précédent et des replis marqués sur les marchés boursiers et des obligations. Les marchés financiers ont commencé à se stabiliser à la suite de la mise en place d'importantes mesures de relance monétaires et budgétaires par les gouvernements et les banques centrales du monde entier.

Les répercussions de la pandémie ont créé une grande incertitude, car les investisseurs ont constaté que son incidence serait considérable, mais peu de données économiques étaient disponibles pour en saisir l'ampleur. Les demandes de prestations d'assurance-emploi ont commencé à monter en flèche à la fin de la période, alors que les données relatives au produit intérieur brut ne seront pas disponibles pour en comprendre l'effet pendant un certain temps. Les prix du pétrole ont chuté brutalement à cause d'une guerre de prix entre l'Arabie saoudite et la Russie et de la baisse abrupte de la demande mondiale. La

baisse initiale des prix du pétrole était un élan pour un autre mouvement d'aversion au risque dans l'ensemble des marchés financiers. En général, les titres à rendement élevé ont enregistré des rendements extrêmement négatifs alors que les marchés de capitaux étaient aux prises avec les répercussions de la COVID-19, particulièrement en mars 2020.

Le secteur de l'énergie est de loin celui qui a le moins bien fait au cours de la période, suivi par les secteurs des loisirs et du commerce de détail, qui ont également été frappés durement par les effets de la pandémie. Les secteurs des services de communication, des technologies de l'information et des soins de santé ont pour leur part relativement bien fait. Les rendements généraux ont dépassé l'indice de référence, passant de 4,8 % au début de la période à 8,0 %, et la duration a augmenté de 3,4 ans à 4,3 ans. Ces changements ont refaçonné l'environnement des placements à rendement élevé.

Les titres de qualité supérieure du Fonds, y compris des placements de qualité investissement ne faisant pas partie de l'indice de référence (obligations à rendement élevé notées BBB) et des obligations à rendement élevé notées CCC très limitées, ont été avantageux dans le contexte de la grande aversion au risque. La sélection sectorielle, y compris une légère sous-pondération du secteur des soins de santé, a nuï aux rendements. La sélection des titres a réduit les rendements, particulièrement ceux de sociétés émettrices du secteur de l'énergie qui ont affiché un rendement

# BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

inférieur, alors que ceux du secteur des communications les ont accrus. La gestion de la courbe de taux a défavorisé le rendement, car la durée du Fonds modérément inférieure à l'indice de référence a réduit les rendements relatifs en raison de l'importance de la baisse des taux.

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

*Pour tout renseignement sur le rendement du Fonds et la composition du portefeuille, veuillez consulter les sections Rendement passé et Sommaire du portefeuille du présent document.*

## Événements récents

Une grande aversion pour le risque et des liquidités extrêmement faibles ont eu une incidence négative sur les obligations à rendement élevé au premier trimestre de 2020. À un certain moment, les écarts de taux des titres à rendement élevé dépassaient les 1 000 points de base, le niveau associé à la détresse. Historiquement, les titres à rendement élevé ont bien fait dans les 12 mois qui ont suivi les écarts dépassant les quelque 800 points de base. Ces données sont appuyées non seulement par des rémunérations plus élevées pour les investisseurs, mais aussi par la notion que ce type de contextes finit par mener à d'importantes initiatives d'orientation. Alors que la Réserve fédérale américaine (Fed) achète des titres de société pour la première fois, le sous-conseiller croit que cela calmerait les marchés des titres de créance et que cela finirait par en être de même pour celui des titres à rendement élevé. Cependant, avec la décision de la Fed d'élargir ce programme pour qu'il comprenne de manière plus directe des titres à rendement élevé, il pense que des répercussions se feront davantage sentir à court terme et que cette catégorie d'actifs devrait bien se remettre des perturbations de mars 2020. Bien qu'une grande incertitude persiste quant à la maladie et à ses effets économiques, les rendements offerts par les titres à rendement élevé et les politiques de soutien rendent cette catégorie d'actifs et le Fonds intéressants.

Avec les écarts de taux actuels, des niveaux atteints seulement lors de périodes extrêmement rares, les résultats du marché ont historiquement démontré un penchant très positif. Bien qu'il reste encore beaucoup d'incertitude, le sous-conseiller s'attend à un rendement supérieur des titres de créance à l'avenir et positionne le Fonds pour qu'il en profite, tout en reconnaissant que la reprise ne se fera probablement pas sans heurts alors que le monde fait face à de graves situations sanitaires et économiques.

Aucun changement n'a été apporté au comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds durant la période.

## 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. Taplin, Canida & Habacht, LLC, aussi membre du groupe du gestionnaire, est un sous-conseiller de BMO GA. 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 »). Ces charges comprennent les frais de préparation et de publication de l'aperçu du Fonds, les frais d'intérêts et autres frais d'emprunt, tous les coûts raisonnables associés à la conformité au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, y compris la rémunération et les dépenses des membres du CEI du Fonds, les taxes et impôts auxquels le Fonds est ou pourrait être assujéti, et les coûts associés à la conformité aux nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires introduites après le 1<sup>er</sup> décembre 2007. Les charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Les charges propres à une série sont affectées à cette série. Les frais d'administration fixes sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative moyenne de chaque série pertinente du Fonds. Des frais et charges distincts sont négociés et payés directement par chaque investisseur de la série I. On trouvera plus de précisions sur les frais d'administration fixes et les charges dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, au [www.bmo.com/fonds](http://www.bmo.com/fonds) et au [www.bmo.com/gma/ca](http://www.bmo.com/gma/ca), ainsi qu'au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

# BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

## Achat et vente de titres

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

- des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire, ou de tout autre émetteur lié au 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, ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;
- des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste;
- des opérations interfonds

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

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

## 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.

## 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	1,60	47	53
Parts de série Conseiller	1,60	39	61
Parts de série F	0,45	0	100
Parts de série D	0,75	25	75
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.

# 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 Fonds<sup>1)</sup>

#### Parts de série A

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			2015
	2018	2017	2016			
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,67	8,85	9,38	9,43	9,31	10,13
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,25	0,52	0,53	0,56	0,55	0,60
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,09	-0,18	-0,19	-0,19	-0,20	-0,22
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,38	-1,24	-0,51	0,98	0,26	-1,40
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,78	1,18	0,11	-0,92	-0,07	0,73
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ -1,00	0,28	-0,06	0,43	0,54	-0,29
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,20	0,30	0,48	0,48	0,48	0,48
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,04	0,18	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,24	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 7,40	8,67	8,85	9,38	9,43	9,31

#### Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			2015
	2018	2017	2016			
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,69	9,85	10,38	10,38	10,23	11,09
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,28	0,58	0,58	0,62	0,61	0,65
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,10	-0,20	-0,21	-0,22	-0,23	-0,24
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,42	0,76	-0,57	1,02	0,32	-1,47
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,84	-0,84	0,13	-0,97	-0,10	0,69
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ -1,08	0,30	-0,07	0,45	0,60	-0,37
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,21	0,34	0,48	0,48	0,53	0,49
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,03	0,14	—	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,24	0,48	0,48	0,48	0,53	0,49
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 8,30	9,69	9,85	10,38	10,38	10,23

## Parts de série F

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			2015
	2018	2017	2016			
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 10,81	10,88	11,77	11,72	11,55	12,46
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,31	0,64	0,64	0,71	0,68	0,73
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,04	-0,08	-0,09	-0,10	-0,10	-0,11
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,49	0,25	-0,63	1,10	0,25	-1,63
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -1,00	-0,32	0,12	-1,04	-0,06	0,75
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ -1,22	0,49	0,04	0,67	0,77	-0,26
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,27	0,57	0,96	0,64	0,70	0,66
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,00	—	0,01	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,27	0,57	0,97	0,64	0,70	0,66
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 9,31	10,81	10,88	11,77	11,72	11,55

#### Parts de série D

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			2015
	2018	2017	2016			
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,70	8,81	9,25	9,22	9,06	9,78
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,25	0,52	0,52	0,54	0,53	0,58
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,05	-0,10	-0,10	-0,11	-0,10	-0,11
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,44	0,48	-0,52	1,10	0,66	-1,32
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,84	-0,52	0,14	-1,02	-0,13	0,63
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ -1,08	0,38	0,04	0,51	0,96	-0,22
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,22	0,42	0,48	0,47	0,55	0,49
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,02	0,06	0,00	0,01	—	—
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,24	0,48	0,48	0,48	0,55	0,49
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 7,47	8,70	8,81	9,25	9,22	9,06

# BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

## Parts de série I

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,51	8,60	9,49	9,44	9,31	10,37
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,25	0,51	0,51	0,57	0,55	0,60
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,00	-0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,39	-2,92	-0,50	0,87	0,34	-1,38
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,80	2,71	0,12	-0,83	-0,11	0,71
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ -0,94	0,30	0,13	0,61	0,78	-0,07
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,26	0,55	0,99	0,57	0,70	0,93
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,26	0,55	1,03	0,57	0,70	0,93
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 7,32	8,51	8,60	9,49	9,44	9,31

## Parts de série O

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,95	9,00	9,82	9,75	9,61	10,45
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,26	0,53	0,54	0,58	0,56	0,62
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,02	-0,04	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,41	-0,03	-0,51	1,03	0,35	-1,40
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,86	-0,05	0,12	-0,96	-0,06	0,65
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ -1,03	0,41	0,10	0,60	0,80	-0,18
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,24	0,49	0,87	0,53	0,63	0,66
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,24	0,49	0,92	0,53	0,63	0,66
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 7,71	8,95	9,00	9,82	9,75	9,61

## Ratios et données supplémentaires

### Parts de série A

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 4 055	5 302	5 822	7 337	6 733	8 188
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	548	612	657	782	714	879
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 2,04	2,03	2,03	2,04	2,18	2,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 2,04	2,03	2,03	2,04	2,20	2,23
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,00	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 10,45	27,21	27,88	30,74	50,47	38,70
Valeur liquidative par part	\$ 7,40	8,67	8,85	9,38	9,43	9,31

### Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 32 625	46 159	55 761	75 424	3 071	4 573
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	3 931	4 763	5 662	7 265	296	447
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 2,05	2,05	2,06	2,06	2,19	2,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 2,05	2,06	2,06	2,06	2,26	2,29
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,00	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 10,45	27,21	27,88	30,74	50,47	38,70
Valeur liquidative par part	\$ 8,30	9,69	9,85	10,38	10,38	10,23

### Parts de série F

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 10 127	11 960	12 821	19 948	20 754	35 878
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	1 087	1 107	1 178	1 695	1 770	3 107
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 0,77	0,77	0,77	0,78	0,88	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 0,77	0,77	0,77	0,78	0,89	0,92
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,00	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 10,45	27,21	27,88	30,74	50,47	38,70
Valeur liquidative par part	\$ 9,31	10,81	10,88	11,77	11,72	11,55

<sup>1)</sup> Ces données sont tirées des états financiers non audités et annuels audités du Fonds.

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

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

<sup>4)</sup> Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La répartition du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital au titre de distributions se fonde sur les estimations du gestionnaire établies au 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.

# BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

## Parts de série D

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			2015
			2018	2017	2016	
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 2 887	769	685	706	368	120
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	387	88	78	76	40	13
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 1,09	1,10	1,10	1,13	1,14	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 1,09	1,10	1,10	1,13	1,15	1,17
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,00	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 10,45	27,21	27,88	30,74	50,47	38,70
Valeur liquidative par part	\$ 7,47	8,70	8,81	9,25	9,22	9,06

## Parts de série I

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			2015
			2018	2017	2016	
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 45 168	51 084	97 448	125 142	168 942	194 179
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	6 169	6 005	11 332	13 182	17 900	20 852
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% —	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	% —	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,00	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 10,45	27,21	27,88	30,74	50,47	38,70
Valeur liquidative par part	\$ 7,32	8,51	8,60	9,49	9,44	9,31

## Parts de série O

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			2015
			2018	2017	2016	
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 681 183	788 713	833 288	851 242	763 448	678 110
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	88 368	88 153	92 566	86 682	78 340	70 574
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 0,47	0,47	0,47	0,47	0,49	0,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 0,47	0,47	0,47	0,47	0,49	0,50
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% 0,00	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 10,45	27,21	27,88	30,74	50,47	38,70
Valeur liquidative par part	\$ 7,71	8,95	9,00	9,82	9,75	9,61

+ Les charges d'exploitation sont payées par BMOII et les frais de gestion sont payés directement à BMOII tels qu'ils ont été négociés avec l'investisseur.

<sup>1)</sup> Données au 31 mars ou au 30 septembre de la période indiquée, selon le cas.

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

<sup>3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Pour les périodes closes le 30 septembre 2019, le 30 septembre 2018, le 30 septembre 2017, le 30 septembre 2016 et le 30 septembre 2015, aucune commission ni aucun 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 de zéro.

<sup>4)</sup> Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations à payer par le Fonds sont élevés et plus la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## 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 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 %.

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.

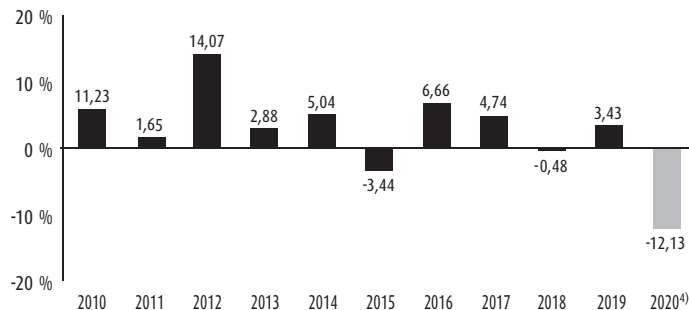
Ces modifications auraient pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds, si elles avaient été en vigueur tout au long des périodes d'évaluation présentées.

# BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

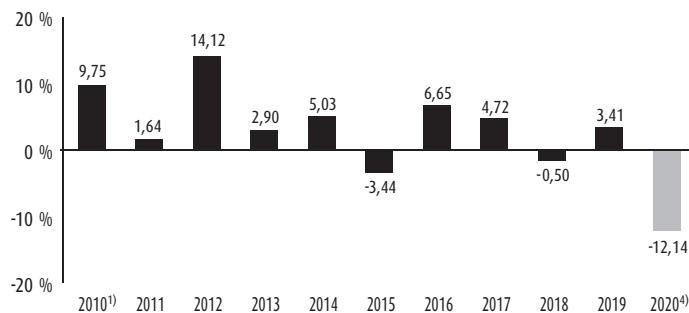
## Rendements annuels

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 2020. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

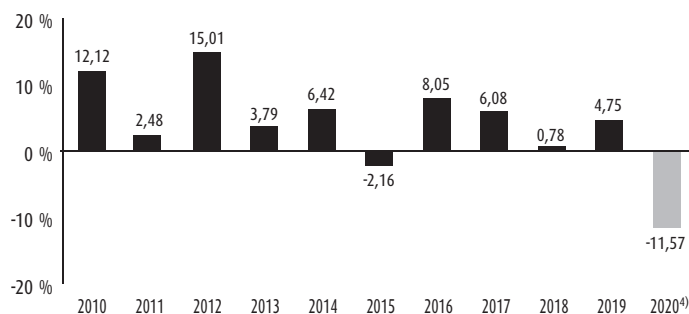
### Parts de série A



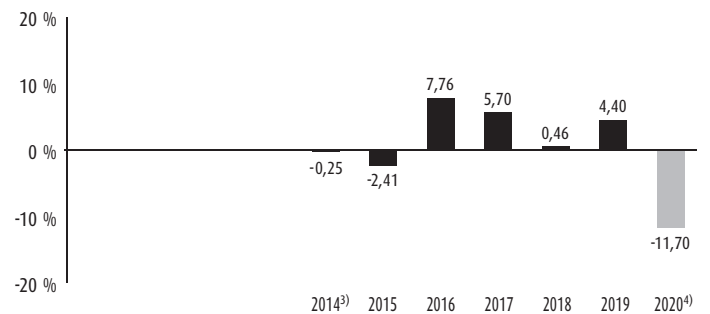
### Parts de série Conseiller



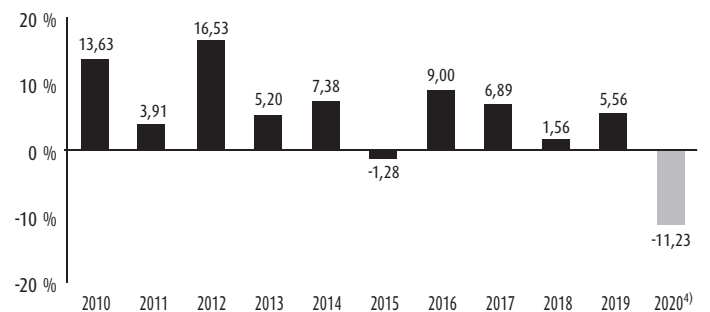
### Parts de série F



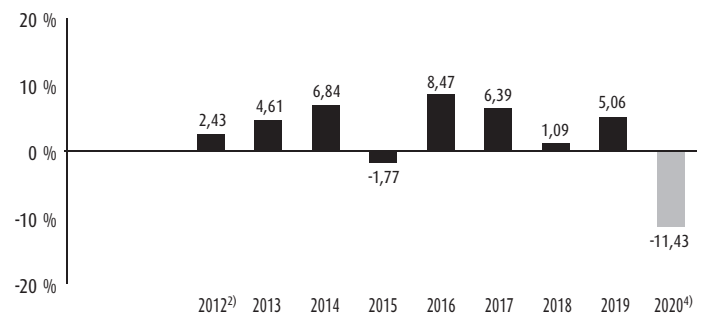
### Parts de série D



### Parts de série I



### Parts de série O



<sup>1)</sup> Période du 11 novembre 2009 (date de lancement) au 30 septembre 2010

<sup>2)</sup> Période du 30 juillet 2012 (date de lancement) au 30 septembre 2012

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

<sup>4)</sup> Semestre clos le 31 mars 2020

# BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations et débetures de sociétés	96,7
Trésorerie/créances/dettes	2,8
Titres adossés à des créances hypothécaires avec flux groupés	0,5
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie/créances/dettes	2,8
Sprint Corporation, billets, premier rang, non garantis, 7,875 %, 15 sept. 2023	1,6
Toll Brothers Finance Corp., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,800 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2029	1,4
Kinross Gold Corporation, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,500 %, 15 juill. 2027	1,2
Kraft Heinz Foods Company, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,000 %, 1 <sup>er</sup> juin 2026	1,1
Altice France S.A., série 144A, billets, garantis, rachetables, 7,375 %, 1 <sup>er</sup> mai 2026	1,1
Meritor, Inc., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,250 %, 15 févr. 2024	1,1
Albertsons Companies, Inc./Safeway Inc./New Albertsons L.P./Albertson's LLC, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,750 %, 15 mars 2025	1,1
Fly Leasing Limited, billets, premier rang, non garantis, 6,375 %, 15 oct. 2021	1,0
Cheniere Energy Partners, L.P., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,625 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2026	1,0
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,500 %, 1 <sup>er</sup> mai 2026	1,0
Cablevision Systems Corporation, billets, premier rang, non garantis, 5,875 %, 15 sept. 2022	1,0
Iron Mountain Incorporated, billets, premier rang, subalternes, rachetables, 5,750 %, 15 août 2024	1,0
1011778 B.C. ULC/New Red Finance, Inc., série 144A, billets, garantis, rachetables, 5,000 %, 15 oct. 2025	0,9
Tempur Sealy International Inc., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,625 %, 15 oct. 2023	0,9
Mattel, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,875 %, 15 déc. 2027	0,9
Sirius XM Radio, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,375 %, 15 juill. 2026	0,9
Post Holdings, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,000 %, 15 août 2026	0,9

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Scientific Games International, Inc., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 5,000 %, 15 oct. 2025	0,9
Building Materials Corporation of America, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,000 %, 15 oct. 2025	0,9
Dell Inc., billets, premier rang, non garantis, 6,500 %, 15 avr. 2038	0,9
QVC, Inc., billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,750 %, 15 févr. 2027	0,9
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,875 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2024	0,8
Starwood Property Trust, Inc., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,625 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2021	0,8
Vistra Operations Company LLC, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,000 % 31 juill. 2027	0,8
<b>Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>25,8</b>
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>776 045 421 \$</b>

*Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Fonds. Une mise à jour est disponible chaque trimestre.*



**BMO Investissements Inc.**

First Canadian Place  
100 King Street West, 43rd Floor  
Toronto (Ontario) M5X 1A1

[www.bmo.com/fonds](http://www.bmo.com/fonds) et [www.bmo.com/gma/ca](http://www.bmo.com/gma/ca)

Si vous avez des questions, veuillez nous appeler au :

- 1 800 665-7700 (les investisseurs qui ont acheté des Fonds d'investissement BMO par l'entremise d'une succursale BMO Banque de Montréal ou des Services bancaires en ligne de BMO);
- 1 800 304-7151 ou nous envoyer un courriel à [servicealaclientele.fondsmutuels@bmo.com](mailto:servicealaclientele.fondsmutuels@bmo.com) (les investisseurs qui ont acheté des Fonds d'investissement BMO par l'entremise d'une maison de courtage de plein exercice ou d'un courtier à escompte).

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

<sup>MD/MC</sup> Marques de commerce déposées/marques de commerce de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.

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