

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

Semestre clos le 31 mars 2018 (la « période »)

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

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

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

Rapport semestriel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers semestriels ou annuels complets du Fonds. Si les états financiers semestriels n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en téléphonant au 1 800 665-7700 ou au 1 800 304-7151, en écrivant à BMO Investissements Inc., First Canadian Place, 100 King Street West, 43rd Floor, Toronto (Ontario), M5X 1A1, ou en consultant notre site Internet à l'adresse www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Vous pouvez également obtenir de cette façon un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds est passée de quelque 1 080 M\$ à environ 1 018 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -1,64 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

La réforme fiscale tant attendue aux États-Unis est entrée en vigueur en décembre et a eu des répercussions immédiates, faisant augmenter les perspectives de croissance mondiale et renforçant la confiance des investisseurs. À la fin de la période, les États-Unis ont mis en place un programme de tarifs douaniers, suscitant des inquiétudes quant à un conflit commercial avec la Chine et de l'incertitude à l'égard de la stimulation budgétaire du gouvernement Trump.

La politique monétaire des États-Unis, bien qu'elle demeure accommodante, continue de resserrer l'écart puisque la Réserve fédérale américaine a relevé deux fois ses taux durant la période (en décembre 2017 et en mars 2018) et a commencé à réduire son bilan de façon méthodique en octobre. Les données sur l'emploi, le PIB et la confiance aux États-Unis sont demeurés solides tout au long de la période. De plus, les données sur l'inflation et les salaires ont pris de la vigueur au début de 2018, inquiétant brièvement les marchés, avant de se modérer légèrement. Durant la période, les titres d'émetteurs de qualité inférieure de l'indice ont généré un rendement supérieur, les obligations notées CCC ayant surpassé les obligations notées BB et B. Sur le plan sectoriel, les secteurs de la

finance et du transport ont été les plus performants, tandis que les secteurs des banques et de l'automobile ont nui au rendement. Tous les secteurs de l'indice ont généré un rendement trimestriel négatif.

La qualité sectorielle et, dans une moindre mesure, la sélection de titres, ont le plus contribué au rendement. Les secteurs et les titres de qualité ont favorisé le rendement relatif, alors que les obligations à rendement élevé notées BB, sous-pondérées dans le Fonds, ont généré les pires rendements de l'indice. Les titres des secteurs des technologies et du commerce de détail ont très bien fait, tandis que les titres des secteurs des télécommunications et de l'énergie ont réduit le rendement relatif. Au cours du trimestre, la duration du Fonds a été légèrement plus courte que celle de l'indice de référence.

La sélection de titres a été favorable au cours de la période. Les titres ayant contribué de façon importante ont été ceux des secteurs du commerce de détail et des technologies, tandis que les titres des secteurs de l'énergie et des télécommunications sans fil ont le plus nui.

Au cours de la période, le Fonds n'a pas apporté de changements importants aux titres de qualité ni à la duration, mais a modifié ses pondérations sectorielles. Par exemple, le Fonds a réduit sa part dans certains titres du secteur du commerce de détail qui se détériorent pour l'essentiel ou sont trop exposés aux mouvements séculaires



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

dont font l'objet leurs sous-secteurs. Le Fonds a acquis une nouvelle participation dans Starwood. Il s'agit d'un FPI spécialisé en créances hypothécaires commerciales et en placements immobiliers. Il est diversifié (par région et type de propriété), la qualité du crédit est bonne et ses normes d'attribution de prêts sont prudentes.

Le gestionnaire confirme que le Fonds n'a pas emprunté d'argent durant la période.

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

Événements récents

Sur le plan de la qualité, le portefeuille reste défensif par rapport au budget de risque, ce qui semble approprié étant donné le contexte de resserrement des écarts et le niveau d'optimisme pris en compte sur le marché des obligations à rendement élevé. Le Fonds continue de chercher des titres dont le profil risque-rendement est intéressant, peu importe le secteur ou la qualité, et mise sur la sélection de titres comme moteur de rendement supérieur. Le Fonds est structuré de manière à tirer profit de la hausse des taux et maintient sa courte durée par rapport à l'indice de référence.

Événement postérieur à la clôture

Modification de la notation

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou dans toute version modifiée, ou dans l'aperçu du Fonds. Aucun changement ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'a eu lieu au cours de la période. Toutefois, depuis mai 2018, le niveau de risque associé à un placement dans le Fonds est déterminé en calculant l'écart type du Fonds sur 10 ans, selon la méthode de classification du risque énoncée dans le *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*, entré en vigueur le 1^{er} septembre 2017. Si le Fonds ne présente pas un historique de rendement de 10 ans, un indice de référence, qui reproduit raisonnablement l'écart type du Fonds, est utilisé pour le reste de la période de 10 ans. En mai 2018, le gestionnaire a procédé à l'examen du Fonds selon la nouvelle méthode de classification du risque uniformisée et a déterminé que la notation du Fonds est passée de « faible à moyenne » à « moyenne ». Le changement de notation du Fonds résulte de l'application de la nouvelle méthode de classification du risque et ne

découle pas de changements apportés aux stratégies et à la démarche de placement utilisées par le gestionnaire de portefeuille ou de tout autre changement au Fonds. Le gestionnaire effectue l'examen du niveau de risque de placement du Fonds et l'examen de l'indice de référence du Fonds, s'il y a lieu, à tout le moins tous les ans.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

Gestionnaire de portefeuille

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

Frais d'administration et charges d'exploitation

Le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration fixes pour chaque série, à l'exception de la série I. Le gestionnaire assume à son tour les charges d'exploitation des séries du Fonds, à l'exception de certains frais précis qui sont payés directement par le Fonds (les « charges du Fonds »). Ces charges comprennent les frais de préparation et de publication de l'aperçu du Fonds, les frais d'intérêts et autres frais d'emprunt, tous les coûts raisonnables associés à la conformité au Règlement 81-107, y compris la rémunération et les dépenses des membres du comité d'examen indépendant du Fonds, les taxes et impôts auxquels le Fonds est ou pourrait être assujéti, et les coûts associés à la conformité aux nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires introduites après le 1^{er} décembre 2007. Les charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Les charges particulières à une série sont affectées à cette série. Les frais d'administration fixes sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative moyenne de chaque série pertinente du Fonds. Des frais et charges

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

distincts sont négociés et payés par chaque investisseur de la série I. On trouvera plus de précisions sur les frais d'administration fixes et les charges dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, sur www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca, ainsi que sur www.sedar.com.

Services de placement

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

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 ² %	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	42	58
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

² Des frais distincts sont négociés et payés par chaque investisseur de la série I. Étant donné que le gestionnaire ne paie aucuns frais de placement, de service ou de suivi sur les parts de série I, les frais de gestion et d'administration combinés ne dépassent pas les frais exigés pour les parts de série Conseiller ou de série A.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part du Fonds¹⁾

Parts de série A	Période close le 31 mars		Périodes closes les 30 sept.			
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,38	9,43	9,31	10,13	10,10	10,37
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,27	0,56	0,55	0,60	0,61	0,61
Total des charges ²⁾	\$ -0,09	-0,19	-0,20	-0,22	-0,23	-0,23
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,46	0,98	0,26	-1,40	-0,37	-0,42
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,13	-0,92	-0,07	0,73	0,53	0,22
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,15	0,43	0,54	-0,29	0,54	0,18
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,24	0,48	0,48	0,48	0,47	0,52
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	0,01	0,04
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,24	0,48	0,48	0,48	0,48	0,56
Actif net à la clôture de la période	\$ 8,99	9,38	9,43	9,31	10,13	10,10

Parts de série Conseiller

Parts de série Conseiller	Période close le 31 mars		Périodes closes les 30 sept.			
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 10,38	10,38	10,23	11,09	11,01	11,27
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,30	0,62	0,61	0,65	0,67	0,64
Total des charges ²⁾	\$ -0,11	-0,22	-0,23	-0,24	-0,25	-0,25
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,50	1,02	0,32	-1,47	-0,31	-0,49
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,15	-0,97	-0,10	0,69	0,42	0,41
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,16	0,45	0,60	-0,37	0,53	0,31
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,24	0,48	0,53	0,49	0,48	0,57
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,24	0,48	0,53	0,49	0,48	0,58
Actif net à la clôture de la période	\$ 9,97	10,38	10,38	10,23	11,09	11,01

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			
			2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 11,77	11,72	11,55	12,46	12,31	12,74
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,33	0,71	0,68	0,73	0,75	0,91
Total des charges ²⁾	\$ -0,05	-0,10	-0,10	-0,11	-0,12	-0,16
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,57	1,10	0,25	-1,63	-0,37	-0,34
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,18	-1,04	-0,06	0,75	0,42	-0,22
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,11	0,67	0,77	-0,26	0,68	0,19
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,69	0,64	0,70	0,66	0,63	0,91
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,70	0,64	0,70	0,66	0,63	0,91
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,96	11,77	11,72	11,55	12,46	12,31

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			
			2016	2015	2014 ³⁾	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,25	9,22	9,06	9,78	10,00*	
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,26	0,54	0,53	0,58	0,28	
Total des charges ²⁾	\$ -0,05	-0,11	-0,10	-0,11	-0,06	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,47	1,10	0,66	-1,32	0,37	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,15	-1,02	-0,13	0,63	-0,66	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,11	0,51	0,96	-0,22	-0,07	
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,24	0,47	0,55	0,49	0,20	
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,01	—	—	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,24	0,48	0,55	0,49	0,20	
Actif net à la clôture de la période	\$ 8,90	9,25	9,22	9,06	9,78	

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			
			2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,49	9,44	9,31	10,37	10,29	10,52
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,27	0,57	0,55	0,60	0,62	0,61
Total des charges ²⁾	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	—	0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,46	0,87	0,34	-1,38	-0,28	-0,43
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,14	-0,83	-0,11	0,71	0,42	0,33
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,05	0,61	0,78	-0,07	0,76	0,51
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,75	0,57	0,70	0,93	0,66	0,77
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,79	0,57	0,70	0,93	0,66	0,77
Actif net à la clôture de la période	\$ 8,65	9,49	9,44	9,31	10,37	10,29

Parts de série O

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			
			2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,82	9,75	9,61	10,45	10,33	10,26
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,28	0,58	0,56	0,62	0,63	0,73
Total des charges ²⁾	\$ -0,02	-0,05	-0,05	-0,05	-0,06	-0,06
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,48	1,03	0,35	-1,40	-0,30	-0,32
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,14	-0,96	-0,06	0,65	0,42	-0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,08	0,60	0,80	-0,18	0,69	0,11
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,63	0,53	0,63	0,66	0,58	0,36
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,68	0,53	0,63	0,66	0,58	0,40
Actif net à la clôture de la période	\$ 9,07	9,82	9,75	9,61	10,45	10,33

* Actif net initial.

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

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

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

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

⁴⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La répartition du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital au titre de distributions se fonde sur les estimations du gestionnaire établies au 31 mars ou au 30 septembre de la période indiquée, soit la fin de l'exercice du Fonds. Toutefois, la répartition réelle des distributions est déterminée le 15 décembre, soit à la fin de l'année d'imposition du Fonds. Par conséquent, cette répartition réelle du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital peut être différente de ces estimations.

³⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 7 avril 2014 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2014.

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

	Période close		Périodes closes les 30 sept.			
	le 31 mars 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 5 991	7 337	6 733	8 188	12 084	14 385
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	666	782	714	879	1 193	1 424
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,04	2,04	2,18	2,21	2,21	2,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,04	2,04	2,20	2,23	2,23	2,22
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	—	—	—	—	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 12,31	30,74	50,47	38,70	31,06	9,78
Valeur liquidative par part	\$ 8,99	9,38	9,43	9,31	10,13	10,10

Parts de série Conseiller

	Période close		Périodes closes les 30 sept.			
	le 31 mars 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 63 960	75 424	3 071	4 573	3 372	3 197
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	6 414	7 265	296	447	304	290
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,06	2,06	2,19	2,21	2,21	2,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,06	2,06	2,26	2,29	2,29	2,25
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	—	—	—	—	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 12,31	30,74	50,47	38,70	31,06	9,78
Valeur liquidative par part	\$ 9,97	10,38	10,38	10,23	11,09	11,01

Parts de série F

	Période close		Périodes closes les 30 sept.			
	le 31 mars 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 17 468	19 948	20 754	35 878	24 797	15 140
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 595	1 695	1 770	3 107	1 990	1 230
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,78	0,78	0,88	0,90	0,90	1,31
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 0,78	0,78	0,89	0,92	1,15	1,41
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	—	—	—	—	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 12,31	30,74	50,47	38,70	31,06	9,78
Valeur liquidative par part	\$ 10,96	11,77	11,72	11,55	12,46	12,31

Parts de série D

	Période close		Périodes closes les 30 sept.		
	le 31 mars 2018	2017	2016	2015	2014 ³⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 672	706	368	120	194
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	75	76	40	13	20
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,10	1,13	1,14	1,15	1,15
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 1,10	1,13	1,15	1,17	1,27
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 12,31	30,74	50,47	38,70	31,06
Valeur liquidative par part	\$ 8,90	9,25	9,22	9,06	9,78

Parts de série I

	Période close		Périodes closes les 30 sept.			
	le 31 mars 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 113 419	125 142	168 942	194 179	333 843	382 009
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	13 111	13 182	17 900	20 852	32 192	37 136
Ratio des frais de gestion ²⁾	% —	—	—	—	—	0,00
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ²⁾	% —	—	—	—	—	0,00
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	—	—	—	—	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 12,31	30,74	50,47	38,70	31,06	9,78
Valeur liquidative par part	\$ 8,65	9,49	9,44	9,31	10,37	10,29

Parts de série O

	Période close		Périodes closes les 30 sept.			
	le 31 mars 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 816 570	851 242	763 448	678 110	675 351	632 062
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	90 075	86 682	78 340	70 574	64 651	61 185
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,47	0,47	0,49	0,50	0,51	0,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 0,47	0,47	0,49	0,50	0,53	0,55
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	—	—	—	—	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 12,31	30,74	50,47	38,70	31,06	9,78
Valeur liquidative par part	\$ 9,07	9,82	9,75	9,61	10,45	10,33

+ Les charges d'exploitation sont payées par BMOI et les frais de gestion sont payés directement à BMOI 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 30 septembre 2017, le 30 septembre 2016, le 30 septembre 2015 et le 30 septembre 2014, aucune commission ni aucun coût de transactions du portefeuille n'ont été engagés par le Fonds. Par conséquent, le ratio des frais d'opérations pour ces périodes a été de zéro.

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

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

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

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.

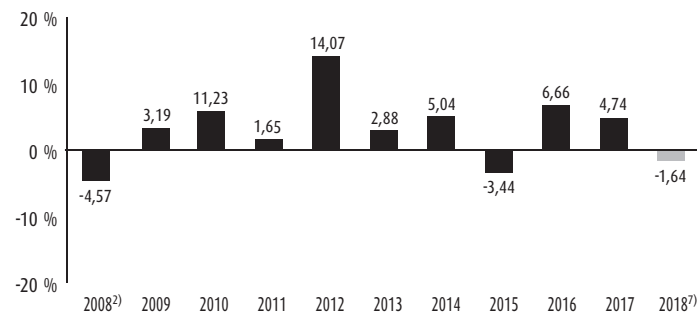
Le 6 mars 2017, BMO Gestion d'actifs inc. a remplacé Money, Inc. à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds et Taplin, Canida & Habacht, LLC en est devenue le sous-conseiller.

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.

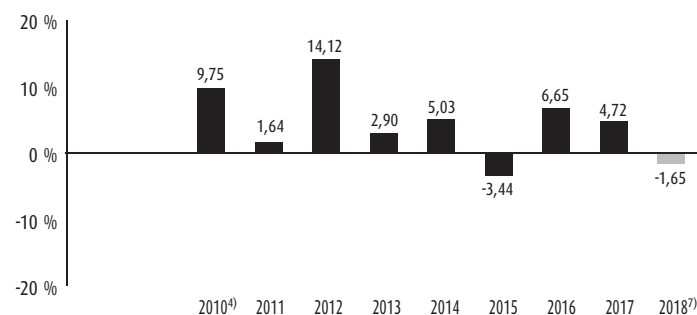
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2018. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

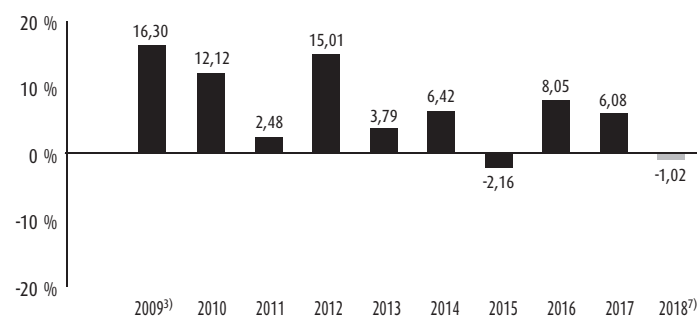
Parts de série A



Parts de série Conseiller

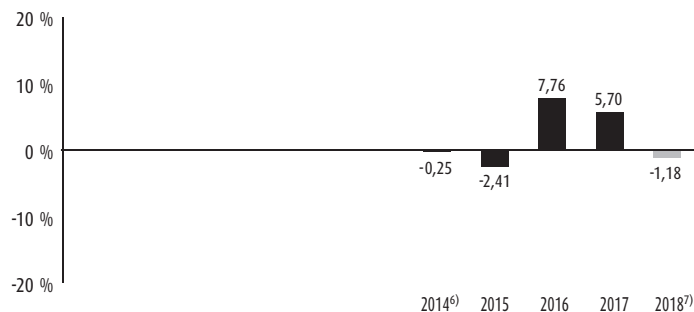


Parts de série F

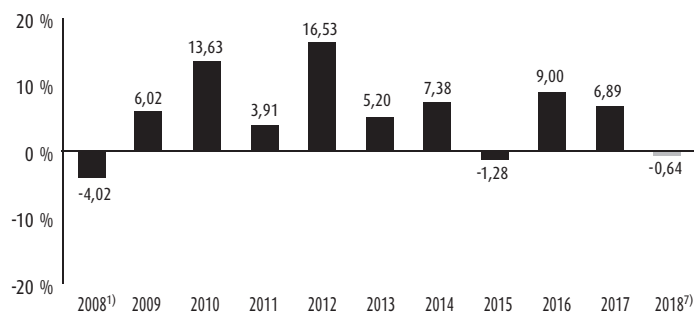


BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

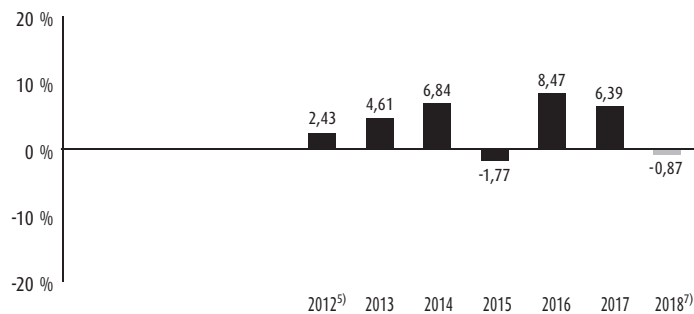
Parts de série D



Parts de série I



Parts de série O



¹⁾ Période du 9 mai 2008 (date de lancement) au 30 septembre 2008

²⁾ Période du 23 juin 2008 (date de lancement) au 30 septembre 2008

³⁾ Période du 17 février 2009 (date de lancement) au 30 septembre 2009

⁴⁾ Période du 11 novembre 2009 (date de lancement) au 30 septembre 2010

⁵⁾ Période du 30 juillet 2012 (date de lancement) au 30 septembre 2012

⁶⁾ Période du 8 avril 2014 (date de lancement) au 30 septembre 2014

⁷⁾ Semestre clos le 31 mars 2018

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations de sociétés	94,6
Trésorerie/créances/dettes	5,4
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
Trésorerie/créances/dettes	5,4
Netflix, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, 4,875 %, 15 avr. 2028	1,2
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC, billets, premier rang, garantis, 7,000 %, 30 juin 2024	1,1
Sprint Corporation, billets, premier rang, non garantis, 7,875 %, 15 sept. 2023	1,1
Cablevision Systems Corporation, billets, premier rang, non garantis, 5,875 %, 15 sept. 2022	1,0
ESH Hospitality, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,250 %, 1 ^{er} mai 2025	1,0
Beazer Homes USA, Inc., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,875 %, 15 oct. 2027	0,9
1011778 B.C. ULC/New Red Finance, Inc., série 144A, billets, garantis, rachetables, 4,250 %, 15 mai 2024	0,9
Cenovus Energy Inc., billets, premier rang, non garantis, 6,750 %, 15 nov. 2039	0,8
Discovery Communications, LLC, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,950 %, 20 mars 2028	0,8
HealthSouth Corporation, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,750 %, 1 ^{er} nov. 2024	0,8
Hologic, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,625 %, 1 ^{er} févr. 2028	0,8
Fly Leasing Limited, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,375 %, 15 oct. 2021	0,8
Lenner Corporation, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,000 %, 15 juin 2027	0,8
Allison Transmission, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,750 %, 1 ^{er} oct. 2027	0,8
Tribune Media Company, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,875 %, 15 juill. 2022	0,8
Kinross Gold Corporation, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,500 %, 15 juill. 2027	0,7
Iron Mountain Incorporated, billets, premier rang, subalternes, rachetables, 5,750 %, 15 août 2024	0,7
Dell Inc., billets, premier rang, non garantis, 6,500 %, 15 avr. 2038	0,7
QEP Resources, Inc., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,250 %, 1 ^{er} mai 2023	0,7

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
Beacon Escrow Corporation, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,875 %, 1 ^{er} nov. 2025	0,7
Post Holdings, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,000 %, 15 août 2026	0,7
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,500 %, 1 ^{er} mai 2026	0,7
Freeport-McMoRan Inc., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,550 %, 1 ^{er} mars 2022	0,7
Scientific Games International, Inc., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 5,000 %, 15 oct. 2025	0,7
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	25,3
Valeur liquidative totale	1 018 080 108 \$

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

BMO Investissements Inc.

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

www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca

Si vous avez des questions, veuillez nous appeler au :

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

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

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