

BMO Fonds Étape Plus 2025 (le « Fonds »)

Période de six mois close le 31 mars 2015 (la « période »)

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

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

Rapport semestriel 2015 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers semestriels ou annuels complets du Fonds. Si les états financiers semestriels du Fonds 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, 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 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 a augmenté, passant de quelque 182 M\$ à environ 193 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 6,76 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la période, les marchés financiers ont été essentiellement dictés par la chute de 50 % des prix du pétrole à l'échelle mondiale, les diverses politiques monétaires des grandes banques centrales des économies développées et les bouleversements géopolitiques constants, dont la sortie éventuelle de la Grèce de l'Union monétaire européenne.

Les actions canadiennes, selon l'indice composé S&P/TSX (rendement total) (l'« indice S&P/TSX »), ont augmenté de 1,1 %, ce qui est nettement inférieur aux bons rendements obtenus sur les autres grands marchés. Les secteurs qui ont obtenu les meilleurs résultats au sein de l'indice S&P/TSX sont ceux des soins de santé et des technologies de l'information. Valeant Pharmaceuticals International Inc., qui représente 85 % du secteur des soins de santé selon la capitalisation boursière, a fortement progressé, affichant une hausse de près de 71 %. Cette société a contribué à elle seule à une part importante des rendements réalisés par l'indice S&P/TSX. Le secteur des technologies de l'information a quant à lui connu une hausse de 25,3 %. Toutefois, à l'instar du secteur des soins de santé, il n'occupe qu'une part infime de l'indice S&P/TSX. Or, la capitalisation boursière de ces deux secteurs n'est rien comparativement aux secteurs de l'énergie et des services financiers qui ont reculé de 24,2 % et de 0,9 %, respectivement.

Notons particulièrement que l'importante dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu des répercussions sur l'économie canadienne. En effet, le dollar canadien a accusé un net recul lorsque la Banque du Canada (« BdC ») a abaissé les taux d'intérêt de 0,25 % en janvier, en vue de stimuler l'activité économique nationale pour contrer la morosité attribuable à la forte baisse des prix du pétrole. Les indicateurs économiques ont laissé entrevoir un premier trimestre très faible, ce qui a amené le gouverneur de la BdC à qualifier d'« atroce » l'économie canadienne de ce trimestre.

À l'inverse, les actions américaines ont largement profité de la chute du prix du pétrole ainsi que des perspectives changeantes concernant le moment auquel la Réserve fédérale américaine (« Fed ») rehausserait les taux d'intérêt. Dans une perspective macroéconomique, la réduction considérable des prévisions de bénéfices du secteur de l'énergie et les compressions des dépenses en immobilisations ont nuï au produit intérieur brut (« PIB ») aux États-Unis. Cependant, les prix plus bas de l'essence à la pompe ont été largement considérés comme étant un catalyseur de l'augmentation future des dépenses à la consommation. Cette perspective a donné lieu à un parti pris déflationniste à l'égard de la politique monétaire américaine, reportant ainsi les hausses des taux d'intérêt américains à septembre 2015. L'indice S&P 500 a progressé de 5,9 % en dollars américains. Pour les investisseurs canadiens, ce rendement a été complété par une appréciation de 12,8 % du dollar américain par rapport au dollar canadien.



Fonds d'investissement

BMO Fonds Étape Plus 2025

Les actions européennes ont bondi, réagissant favorablement à la dépréciation rapide de l'euro découlant de l'annonce tant attendue et de la mise en œuvre subséquente d'un vaste programme d'assouplissement quantitatif (politique monétaire utilisée pour accroître la masse monétaire) par la Banque centrale européenne (« BCE »). Mario Draghi, le président de la BCE, a confirmé en janvier que l'institution avait l'intention d'acheter des obligations souveraines et de sociétés de la zone euro, ce qui a fait perdre 14,3 % à l'euro. La BCE cherchait à attirer les investisseurs vers des actifs plus risqués tout en amenant les entreprises à assumer des dépenses en immobilisations et à entreprendre des projets d'expansion pour accélérer la croissance du PIB. La dépréciation de l'euro a aussi profité aux exportations qui forment un large segment du PIB de la zone euro. L'indice MSCI Europe, qui a affiché, au cours de la période, un recul de 0,9 % dans la monnaie locale, a été soutenu par la robustesse de l'Allemagne (hausse de 26,3 %), de la France (hausse de 14,6 %) et de l'Italie (hausse de 11,0 %).

Du côté des marchés des titres à revenu fixe, l'incidence déflationniste du pétrole bon marché et des politiques monétaires très accommodantes ont fait pression à la baisse sur les taux obligataires à l'échelle mondiale. En janvier, la BdC a surpris le marché en réduisant le taux à un jour de 0,25 %, le ramenant ainsi à 0,75 %. Si elle a d'abord donné l'impression qu'elle procéderait peut-être à une autre baisse dans un proche avenir, la BdC a laissé entendre en mars qu'elle était prête à attendre encore un peu pour donner un peu de répit à l'économie, vu que les conditions financières s'amélioreraient assez pour « atténuer » l'incidence du choc des cours du pétrole. L'obligation du gouvernement du Canada à 10 ans a commencé la période à environ 2,10 %, puis a fléchi pour atteindre 1,24 % au début de février, pour ensuite se négocier à la hausse entre 1,60 % et 1,30 % pendant le reste de la période.

Les titres à revenu fixe américains ont connu une situation similaire; les hausses attendues des taux de la Fed ont été reportées de mars à juin, puis de juin à septembre. Certains avançaient même que ces hausses pourraient être reportées jusqu'en 2016. Les attentes initiales à l'égard des hausses de taux ont amené le taux des obligations américaines à 10 ans à 2,37 %, avant le choc pétrolier. Les faibles résultats économiques du premier trimestre et les commentaires conciliants de la Fed ont fait baisser le taux à 10 ans à un creux de 1,67 %, avant de remonter à 2,24 %, pour finalement s'établir à 1,93 %. Au milieu de la période, l'écart de taux des obligations de sociétés américaines de catégorie investissement s'est même creusé de 15 points de base (« p. b. ») pour finir la période sur un gain de 3 p. b. Les

obligations à rendement élevé ont été plus volatiles, alors que le secteur de l'énergie (pondération à 15 %) de l'indice a déclenché un creusement des écarts à la mi-novembre, de 429 p. b. à 571 p. b., pour s'établir à 461 p. b. à la fin de la période. Cette variation des écarts, combinée à la chute des taux des valeurs du Trésor, a résulté en de modestes gains de prix pour les obligations de sociétés et les obligations à rendement élevé. Toutefois, le Fonds a considérablement été favorisé par son exposition non couverte au dollar américain.

Les obligations européennes ont largement profité de la baisse des taux, alors que les mesures d'assouplissement quantitatif de la BCE ont écrasé le taux des valeurs allemandes à 10 ans de 0,82 % à 0,18 %, en repoussant les taux réels (rajustés en fonction de l'inflation prévue) en territoire négatif.

Conformément aux stratégies de placement du Fonds, l'actuelle répartition du portefeuille vise à ce que le Fonds compte suffisamment d'actifs à l'échéance pour être en mesure de verser le montant garanti à l'échéance aux investisseurs. À la fin de la période, le prix de la part de série A s'établissait à 10,6407 \$, et le montant garanti à l'échéance à 10,7245 \$.

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

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

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille prévoit que les actions afficheront des rendements supérieurs à ceux des obligations, alors que la BCE et la Banque du Japon continueront d'injecter des liquidités sur les marchés. De plus, l'attitude accommodante de la Fed maintiendra encore les taux bien en dessous des moyennes à long terme et soutiendra donc la reprise des marchés boursiers du monde entier. Les données économiques du premier trimestre ont certes été décevantes, mais il est encore trop tôt pour considérer cette situation comme un renversement de tendance de l'économie américaine. L'économie devrait rebondir au deuxième trimestre. Après cet hiver froid, on passe enfin des dépenses consacrées à l'énergie aux dépenses à la consommation et aux mises en chantier, contribuant ainsi à la croissance. La Fed exprime clairement son engagement de hausser les taux d'intérêt en fonction des données, ce qui devrait maintenir une conjoncture économique favorable aux actions tout au long de 2015. À court terme, les valorisations sont

BMO Fonds Étape Plus 2025

préoccupantes, mais le gestionnaire de portefeuille estime qu'il ne s'agit que d'une pause plutôt que la fin d'une reprise à long terme.

La production industrielle de la zone euro, les dépenses de consommation et la croissance généralisée du PIB réagissent déjà bien aux achats d'actifs de la BCE. Les marchés boursiers semblent avoir tenu compte de la croissance des bénéfices futurs, en propulsant les ratios cours/bénéfices à des niveaux jamais vus depuis 15 ans. Cette situation combinée à la forte probabilité de la sortie de la Grèce de la zone euro créera de la volatilité. Or, les investisseurs à long terme y verront des occasions d'achat supplémentaires.

L'économie américaine surpassera encore largement l'économie canadienne, alors qu'une période de faiblesse à plus long terme des prix du pétrole s'annonce pour tout le premier semestre de 2015. Il n'y aura pas de réduction importante immédiate de la production de pétrole à l'échelle mondiale. Il est donc difficile pour le gestionnaire de portefeuille de s'attendre à des signes de croissance significative des bénéfices dans le secteur de l'énergie. Les répercussions sur l'emploi, les dépenses en immobilisations et les activités de financement devraient limiter le potentiel de croissance du PIB canadien jusqu'en 2016. Le gestionnaire de portefeuille maintient la surpondération en actions par rapport aux obligations ainsi que la sous-pondération en actions canadiennes, tout en tirant profit des actions américaines avec une préférence grandissante pour l'EAE0 (Europe, Australasie et Extrême-Orient).

Principales modifications comptables découlant de l'adoption des IFRS

Le 1^{er} octobre 2014, le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») comme référentiel comptable. Les états financiers semestriels de la période close le 31 mars 2015 constituent le premier jeu d'états financiers préparés selon les IFRS. Les ajustements reflétant l'incidence de la transition des principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR du Canada ») aux IFRS sont présentés à la note 8 des états financiers.

Les principales modifications découlant de la transition aux IFRS sont les suivantes :

- L'état de la situation financière remplace l'ancien état de l'actif net :
 - Les parts du Fonds que détiennent les porteurs de parts ne sont pas admissibles à titre de capitaux propres selon les IFRS. Elles ont donc été classées dans les passifs financiers aux fins de la présentation de l'information financière.

- Classement des instruments financiers – Les dérivés et les positions vendeur ont été classés comme détenus à des fins de transaction, alors que les autres instruments financiers ont été désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Depuis l'adoption des IFRS, le Fonds établit désormais la juste valeur de ses placements négociés en bourse au cours de clôture, défini comme le cours situé dans l'écart acheteur-vendeur qui constitue la meilleure estimation de la juste valeur.

- L'état du résultat global remplace l'état des résultats :
 - Les revenus d'intérêts du Fonds sont calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif, et non plus selon la méthode du taux nominal selon les PCGR du Canada.
- L'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables remplace l'état de l'évolution de l'actif net. De plus, le Fonds présente désormais un tableau des flux de trésorerie.
- D'autres modifications notables ont été apportées aux notes annexes, sous forme d'ajouts ou de compléments d'information, notamment des notes plus détaillées et un rapprochement entre les PCGR du Canada et les IFRS lors de la transition du Fonds.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

BMO Investissements Inc., filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque de Montréal (« BMO »), est le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire peut, de temps à autre, conclure au nom du Fonds des opérations ou des ententes avec ou visant d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines personnes physiques ou morales apparentées ou liées au gestionnaire (les « parties liées »). Cette section décrit brièvement les opérations entre le Fonds et une partie liée.

Gestionnaire de portefeuille

BMO Gestion d'actifs inc. (« BMO GA »), membre du groupe du gestionnaire, est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. BMO GA fournit au Fonds des services de gestion de placements et reçoit des honoraires de gestion du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement, dont le montant est fonction des actifs sous gestion.

Frais d'administration et charges d'exploitation

Le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration fixes pour chaque série. 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

BMO Fonds Étape Plus 2025

comprennent les frais d'intérêts et autres frais d'emprunt, les honoraires et frais liés au fonctionnement du comité d'examen indépendant (le « CEI ») du Fonds, dont les honoraires et frais des membres du CEI, 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 (c'est-à-dire les frais relatifs à la production de l'aperçu du Fonds, déposé conformément aux modifications apportées au Règlement 81-101). 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. On trouvera plus de précisions sur les frais d'administration fixes et les charges du Fonds dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, au www.bmo.com/fonds ou 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 et (selon les séries) de courtiers inscrits ou des deux, 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 administratifs pour le Fonds. En contrepartie de ses services, il a droit à des honoraires de gestion qui lui sont payés mensuellement et qui sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds, au taux annuel maximal indiqué dans le tableau ci-après.

	Taux annuel maximal des frais de gestion %	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier %	Administration générale, conseils en placement et profit %
Parts de série A	2,00	1	99
Parts de série Conseiller	2,00	45	55

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre les résultats financiers pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds¹⁾

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2015	2014	Périodes closes les 30 sept.			2010
			2013	2012	2011	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,97	8,91	8,64	8,20	8,04	7,56
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,47	0,48	0,33	0,46	0,47	0,44
Total des charges	\$ -0,13	-0,24	-0,22	-0,21	-0,21	-0,18
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,04	0,09	0,05	0,03	0,01	0,00
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,29	0,73	0,11	0,16	-0,14	0,25
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	\$ 0,67	1,06	0,27	0,44	0,13	0,51
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,00	0,00	0,08	0,02	0,04	0,19
Dividendes	\$ 0,12	0,14	0,05	0,16	0,09	0,01
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,20	0,06	0,03	0,12	—
Distributions annuelles totales³⁾	\$ 0,12	0,34	0,19	0,21	0,25	0,20
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,64	9,97	8,91	8,64	8,20	8,04

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2015	2014	Périodes closes les 30 sept.			2010
			2013	2012	2011	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,97	8,91	8,65	8,20	8,04	7,56
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,47	0,48	0,33	0,47	0,46	0,43
Total des charges	\$ -0,13	-0,24	-0,22	-0,21	-0,20	-0,19
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,04	0,09	0,05	0,02	0,01	0,01
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,29	0,73	0,11	0,15	-0,23	0,28
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	\$ 0,67	1,06	0,27	0,43	0,04	0,53
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,00	0,00	0,07	0,02	0,04	0,11
Dividendes	\$ 0,12	0,14	0,11	0,14	0,09	0,04
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,19	—	0,00	0,11	—
Distributions annuelles totales³⁾	\$ 0,12	0,33	0,18	0,16	0,24	0,15
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,64	9,97	8,91	8,65	8,20	8,04

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers audités et non audités du Fonds. L'information financière présentée pour les périodes closes les 31 mars 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 présentés conformément aux PCGR du Canada. Les notes annexes du Fonds contiennent une explication de ces écarts.

BMO Fonds Étape Plus 2025

²⁾ 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.

³⁾ 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 et au 30 septembre, respectivement, soit la fin de la période intermédiaire et de l'exercice du Fonds. Toutefois, la répartition réelle des distributions est déterminée le 15 décembre, soit à la fin de l'année d'imposition du Fonds. Par conséquent, cette répartition réelle du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital peut être différente de ces estimations.

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

	Période close le 31 mars		Périodes closes les 30 sept.			
	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 168 331	158 729	147 093	147 072	129 365	108 560
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	15 820	15 925	16 510	17 016	15 783	13 509
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,49	2,49	2,49	2,49	2,49	2,40
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,49	2,49	2,49	2,49	2,49	2,40
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% —	0,92	13,63	2,67	4,63	7,25
Valeur liquidative par part	\$ 10,64	9,97	8,91	8,64	8,20	8,04

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars		Périodes closes les 30 sept.			
	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 24 905	23 289	20 473	18 406	12 698	6 015
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	2 340	2 336	2 297	2 128	1 549	748
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,50	2,50	2,50	2,46	2,47	2,45
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,50	2,50	2,50	2,46	2,47	2,92
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% —	0,92	13,63	2,67	4,63	7,25
Valeur liquidative par part	\$ 10,64	9,97	8,91	8,65	8,20	8,04

¹⁾ Données arrêtées 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 quotidienne moyenne 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 quotidienne moyenne au cours de la période.

⁴⁾ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation 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. Pour la période close le 31 mars 2015, le Fonds n'a effectué aucun achat ou vente de titres du portefeuille. Par conséquent, le taux de rotation des titres en portefeuille pour la période a été nul.

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.

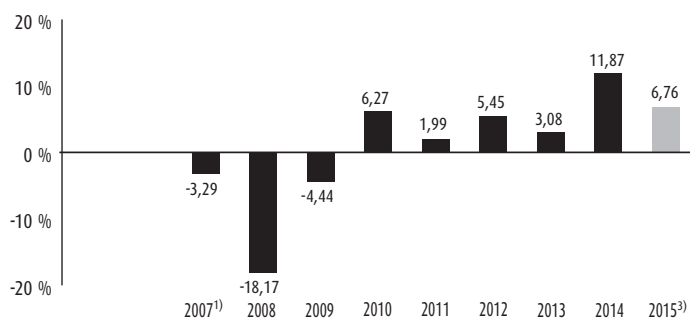
Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais facultatifs qui auraient réduit le rendement, le cas échéant. Il convient de noter que le rendement passé du Fonds n'est pas une garantie de son rendement futur.

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 à payer, qui sont répartis entre les séries, varient d'une série à l'autre.

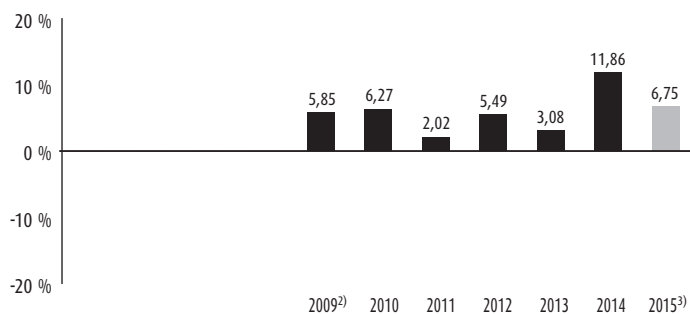
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2015. 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



¹⁾ Rendement du 18 juin 2007 au 30 septembre 2007

²⁾ Rendement du 3 novembre 2008 au 30 septembre 2009

³⁾ Semestre clos le 31 mars 2015

BMO Fonds Étape Plus 2025

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2015

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Fonds équilibré canadien	49,7
Fonds d'actions canadiennes	24,7
Obligations et débetures	17,6
Titres du marché monétaire	6,2
Trésorerie/débiteurs/crediteurs	0,9
Obligations de sociétés	0,9
Répartition totale du portefeuille	100,0

Titres en portefeuille*	% de la valeur liquidative
Émetteur	
BMO Fonds de revenu mensuel, série I ⁺	49,7
BMO Fonds de dividendes, série I ⁺	24,7
Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario, billets, 8,500 %, 26 mai 2025	8,5
Province de Québec, débetures, non garanties, 5,350 %, 1 ^{er} juin 2025	5,3
Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 0,548 %, 21 mai 2015	4,7
Province du Manitoba, billets à moyen terme, 4,400 %, 5 sept. 2025	3,8
Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 0,506 %, 4 juin 2015	1,5
Trésorerie/débiteurs/crediteurs	0,9
NOVA Gas Transmission Ltd., série 23, débetures, premier rang, non garanties, 9,900 %, 16 déc. 2024	0,9
Total des titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	100,0
Valeur liquidative totale	193 236 392 \$

* Représentent l'ensemble du portefeuille.

+ Le prospectus et les autres renseignements concernant les fonds d'investissement sous-jacents détenus dans le portefeuille se trouvent sur Internet, au www.sedar.com et au www.bmo.com/fonds.

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

www.bmo.com/fonds et www.bmofonds.com/conseiller

**BMO Investissements Inc.,
First Canadian Place, 100 King Street West, 43^e étage
Toronto (Ontario) M5X 1A1**

Pour en savoir plus, veuillez communiquer avec le BMO Centre d'investissement 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) ou téléphoner sans frais au 1 800 304-7151 (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) ou au 1 855 885-8170 (les investisseurs des séries NBA et NBF 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, résultats, circonstances, rendements ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions au sujet d'événements futurs. De 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 pas à mettre à jour ou à réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et dénie expressément toute intention ou obligation de le faire sauf si la loi applicable l'y oblige.

^{MD} Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée en vertu d'une licence.

^{MC} Marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée en vertu d'une 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.