

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

Période de 12 mois close le 30 septembre 2024 (la « période »)

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

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

Rapport annuel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. Si les états financiers annuels n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire 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 au www.bmogam.com/ca-fr/ressources/documents-reglementaires/ ou celui de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca. Vous pouvez également communiquer avec nous par une de ces méthodes pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et des procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds a pour objectif d'offrir un rendement global élevé au moyen d'un revenu et d'une plus-value du capital en investissant surtout dans des titres à revenu fixe émis par des sociétés des États-Unis.

Le gestionnaire de portefeuille investit surtout dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe, tels que des obligations et des débetures émises par des sociétés, ou obtient une exposition à ces titres. Il investit surtout dans des titres à rendement élevé qui, au moment du placement, ont reçu une note inférieure à BBB accordée par Standard & Poor's Rating Service ou une note équivalente accordée par d'autres agences de notation reconnues. Le gestionnaire de portefeuille analyse les notes de solvabilité de divers émetteurs et a recours à l'analyse fondamentale. Il peut utiliser l'intégration générale des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus de sélection des titres. Le gestionnaire de portefeuille peut investir jusqu'à 30 % de l'actif du Fonds dans des titres de fonds sous-jacents. L'exposition du Fonds aux devises est habituellement pleinement couverte.

Risque

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 de celui-ci et 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. En mai 2024, le gestionnaire a procédé à

l'examen du Fonds selon la méthode de classification du risque uniformisée prévue au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et a déterminé que le niveau de risque du Fonds n'avait pas changé. Le gestionnaire procède à l'examen du niveau de risque du Fonds et à l'examen de son indice de référence, s'il y a lieu, au moins tous les ans.

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds est passée de quelque 642 M\$ à environ 400 M\$. Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 12,57 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Les taux d'intérêt ont reculé sur fond d'amélioration des données d'inflation, et le discours de la Réserve fédérale américaine (Fed) s'est graduellement détourné de l'inflation en faveur du soutien du marché de l'emploi. Les écarts de taux (différence de taux entre des titres à échéance comparable, mais de qualité différente) se sont resserrés de 109 points pour clôturer la période à 232 points de base. Le rendement des obligations du Trésor américain à cinq ans a reculé pour atteindre 3,6 % à la fin de la période.

Dans l'ensemble, le marché des titres à haut rendement a enregistré un rendement de 13 %. Le rendement des obligations américaines à rendement élevé a été robuste et s'est concentré au quatrième trimestre de 2023 et au troisième trimestre de 2024. Les écarts de taux des titres à rendement élevé se sont resserrés en raison de la résilience de l'économie mondiale, de la montée des actions américaines et de la baisse marquée des taux des obligations du Trésor américain. Les taux de défaillance et les activités d'échange de créances en difficulté sont demeurés modérés et conformes aux moyennes à long terme.



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

La sélection des titres dans les télécommunications, la distribution de gaz et les produits chimiques a favorisé le rendement du Fonds. La surpondération de ces trois industries au sein du Fonds a eu un effet bénéfique. La surpondération de l'obligation de NFP Corp. (4,875 %, 15 août 2028), société acquise par Aon plc en décembre 2023, a contribué au rendement du Fonds. La position surpondérée dans l'obligation de Hawaiian Airlines Inc. (5,75 %, 20 janvier 2026) a été favorable au rendement par suite de l'acquisition de cette société par Alaska Air Group, Inc., une société de catégorie investissement. L'absence de placement dans Lumen Technologies Inc. et Level 3 Communications Inc. a nettement contribué au rendement relatif du Fonds. Les données fondamentales de la société peinent à se redresser.

La sélection des titres des sous-secteurs de la vente au détail spécialisée, des services de télévision par câble et satellite et du contenu média a nuï au rendement du Fonds. Les placements surpondérés dans DISH Network Corporation et iHeartCommunications ont été contre-productifs. Les obligations multiples de DISH Network Corporation ont été plombées par des inquiétudes entourant des activités d'échange de créances potentielles et des pratiques musclées en matière de créances hypothécaires de certaines sociétés détentrices d'obligations. Les obligations de iHeartCommunications ont pour leur part souffert de craintes concernant le dépouillement d'actifs ou d'éventuels échanges coercitifs par la société. L'absence de placement dans Rakuten Group, Inc. a aussi érodé le rendement. La société s'est bien tirée d'affaire malgré la fragilité des données fondamentales attribuable à l'annonce d'une vente potentielle d'actifs.

Le gestionnaire a investi dans de nouvelles obligations émises par la plateforme de gestion de patrimoine Aretex Group, Inc., puisque la société devrait tirer profit de la popularité croissante des canaux indépendants au sein d'un secteur de la gestion de patrimoine en pleine expansion. Des placements existants dans les segments des produits chimiques, du jeu et du courtage en assurance ont été étoffés. Différents nouveaux titres émis par INEOS Group Holdings Limited, INEOS Quattro Holdings Ltd. et NOVA Chemicals Corporation, ainsi que des titres du marché secondaire, ont aussi été ajoutés.

Des positions dans le fabricant automobile Ford Motor Company ont été vendues lorsque la cote de la société est passée à la catégorie investissement en novembre. Les titres d'Uber Technologies, Inc. ont également été liquidés après la révision à la hausse de la cote de la société. Les positions

du Fonds dans DISH Network Corporation, Altice USA, Inc., Altice France S.A. et iHeartCommunications ont été éliminées en raison de l'incertitude fondamentale qui persiste, du risque d'échanges coercitifs et de la décote à CCC. Les placements du Fonds dans les segments des services de télévision par câble et satellite, les prêts automobiles et l'emballage ont été élagués.

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

Événements récents

Les données économiques mondiales semblent supérieures aux attentes. Malgré des signes d'un fléchissement du marché du travail au troisième trimestre, les données sur l'emploi ont été bien meilleures que prévu. L'amorce de l'assouplissement monétaire de la Fed et les mesures de relance inattendues en Chine, visant à empêcher le marché du travail de s'enfoncer davantage, ont renforcé le sentiment de confiance.

Le gestionnaire de portefeuille ne s'attend pas à une récession, mais reconnaît qu'un tel scénario demeure possible en raison de divers risques, par exemple l'accentuation des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, les élections présidentielles aux États-Unis, ou encore le fléchissement des données fondamentales des sociétés.

Si le positionnement sur le plan du crédit et des secteurs reste dynamique, le Fonds continue de sous-pondérer les segments les plus en difficulté du marché, surtout dans le secteur des services de communication. Cette sous-pondération du segment le plus risqué des obligations à rendement élevé est attribuable aux préoccupations entourant les données fondamentales à court et à long terme de ces créances, et leur capacité de conserver leur accès aux marchés de capitaux.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Gestionnaire

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

Frais d'administration et charges d'exploitation

Le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration fixes pour chaque série, à l'exception de la série I. Le gestionnaire assume à son tour les charges d'exploitation des séries du Fonds, à l'exception de certains frais précis qui sont payés directement par le Fonds (les « charges du Fonds »). Les charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Les charges particulières à une série sont affectées à cette série. Les frais d'administration fixes sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque série pertinente du Fonds. Le taux des frais d'administration fixes annuels de chaque série du Fonds, à l'exception de la série I, est de 0,25 %. Les frais d'administration sont assujettis aux taxes applicables. Dans certains cas, le gestionnaire peut renoncer à une partie des frais d'administration qu'il touche du Fonds ou de certaines séries du Fonds. Des frais et charges distincts sont négociés et payés directement par chaque investisseur de la série I. On trouvera plus de précisions sur les frais d'administration fixes, les charges du Fonds et les charges d'exploitation dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, au www.bmogam.com/ca-fr/ressources/documents-reglementaires/, ainsi qu'au www.sedarplus.ca.

Achat et vente de titres

Au cours de la période et en vertu de la législation en valeurs mobilières applicable, le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) relativement à une ou à plusieurs des opérations avec des parties liées suivantes (chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées ») :

- a) des placements dans des titres de BMO;
- b) des placements dans une catégorie de titres d'un émetteur, pendant la période de placement de ces titres auprès du public ou pendant la période de 60 jours suivant la période de placement, alors qu'un courtier lié agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;
- c) des opérations sur des titres de créance de tout émetteur auprès d'un courtier lié agissant à titre de contrepartiste;

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

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées et, entre autres choses, aviser le CEI lorsqu'une opération visée n'est pas 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 ou le gestionnaire de portefeuille sans autre considération que l'intérêt du Fonds, iii) respecte les politiques et les procédures écrites du gestionnaire, et iv) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

Autres opérations avec des parties liées

Au cours de la période et en vertu de la législation en valeurs mobilières applicable, le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes et les recommandations positives du CEI pour retenir les services de toute partie liée pour agir à titre de contrepartie ou de fournisseur de services dans le cadre d'opérations sur dérivés.

Services de placement

Le gestionnaire commercialise et place les parts 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 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.

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part du Fonds¹⁾

Parts de série A

	2024	Périodes closes les 30 sept.				
		2023	2022	2021	2020	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	6,86	6,75	8,34	8,07	8,67
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,46	0,41	0,40	0,50	0,49
Total des charges ²⁾	\$	-0,11	-0,11	-0,12	-0,15	-0,17
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,37	-0,34	-0,57	-0,38	-0,08
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,85	0,51	-0,86	0,58	-0,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,83	0,47	-1,15	0,55	-0,15
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,28	0,27	0,33	0,30	0,44
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,08	0,11	0,09	0,14	0,04
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,36	0,38	0,42	0,44	0,48
Actif net à la clôture de la période	\$	7,34	6,86	6,75	8,34	8,07

Parts de série Conseiller

	2024	Périodes closes les 30 sept.				
		2023	2022	2021	2020	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	7,72	7,61	9,41	9,09	9,69
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,52	0,46	0,46	0,55	0,56
Total des charges ²⁾	\$	-0,13	-0,12	-0,14	-0,17	-0,19
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,50	-0,41	-0,65	0,15	-0,09
Gains (pertes) latents pour la période	\$	1,06	0,65	-0,98	0,30	-0,41
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,95	0,58	-1,31	0,83	-0,13
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,32	0,31	0,37	0,36	0,45
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,10	0,13	0,11	0,12	0,03
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,42	0,44	0,48	0,48	0,48
Actif net à la clôture de la période	\$	8,25	7,72	7,61	9,41	9,09

Parts de série F

	2024	Périodes closes les 30 sept.				
		2023	2022	2021	2020	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,96	8,77	10,75	10,26	10,81
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,60	0,53	0,53	0,62	0,62
Total des charges ²⁾	\$	-0,07	-0,07	-0,08	-0,08	-0,08
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,59	-0,44	-0,74	0,16	-0,10
Gains (pertes) latents pour la période	\$	1,24	0,69	-1,19	0,32	-0,47
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	1,18	0,71	-1,48	1,02	-0,03
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,45	0,46	0,52	0,54	0,54
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,07	0,06	0,02	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,52	0,52	0,54	0,54	0,54
Actif net à la clôture de la période	\$	9,62	8,96	8,77	10,75	10,26

Parts de série D

	2024	Périodes closes les 30 sept.				
		2023	2022	2021	2020	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	—	6,95	8,54	8,19	8,70
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	—	0,27	0,42	0,49	0,49
Total des charges ²⁾	\$	—	-0,05	-0,09	-0,09	-0,09
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	—	-0,32	-0,54	0,14	-0,11
Gains (pertes) latents pour la période	\$	—	0,70	-0,78	0,27	-0,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	—	0,60	-0,99	0,81	-0,09
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	0,21	0,38	0,37	0,46
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	—	0,05	0,04	0,07	0,02
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	—	0,26	0,42	0,44	0,48
Actif net à la clôture de la période	\$	—	—	6,95	8,54	8,19

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Parts de série I

		Périodes closes les 30 sept.				
		2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$	7,08	6,91	8,46	8,07	8,51
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,47	0,42	0,41	0,49	0,49
Total des charges ²⁾	\$	—	—	-0,00	-0,00	-0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,45	-0,36	-0,57	0,12	-0,05
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,96	0,69	-0,86	0,24	-0,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,98	0,75	-1,02	0,85	0,07
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,41	0,40	0,48	0,48	0,50
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,01	0,04	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,42	0,44	0,48	0,48	0,50
Actif net à la clôture de la période	\$	7,65	7,08	6,91	8,46	8,07

Parts de série O

		Périodes closes les 30 sept.				
		2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$	7,41	7,25	8,89	8,49	8,95
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,50	0,44	0,43	0,51	0,51
Total des charges ²⁾	\$	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,47	-0,38	-0,62	0,16	-0,07
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,88	0,59	-0,93	0,24	-0,43
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,87	0,61	-1,16	0,87	-0,03
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,39	0,38	0,46	0,47	0,48
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	0,03	0,06	0,02	0,01	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,42	0,44	0,48	0,48	0,48
Actif net à la clôture de la période	\$	7,99	7,41	7,25	8,89	8,49

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

		Périodes closes les 30 sept.				
		2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	13 674	9 323	8 181	12 265	4 267
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 862	1 359	1 212	1 470	528
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,59	1,59	1,59	1,81	2,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	1,59	1,59	1,59	1,81	2,04
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	36,30	27,74	87,56	46,31	51,43
Valeur liquidative par part	\$	7,34	6,86	6,75	8,34	8,07

Parts de série Conseiller

		Périodes closes les 30 sept.				
		2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	17 809	19 172	21 586	32 149	33 856
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		2 160	2 484	2 836	3 415	3 726
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,60	1,60	1,61	1,82	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	1,61	1,60	1,61	1,93	2,05
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	36,30	27,74	87,56	46,31	51,43
Valeur liquidative par part	\$	8,25	7,72	7,61	9,41	9,09

Parts de série F

		Périodes closes les 30 sept.				
		2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	8 461	8 897	8 964	11 527	10 814
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		879	993	1 022	1 072	1 054
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,78	0,78	0,77	0,77	0,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	0,78	0,78	0,77	0,77	0,77
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	36,30	27,74	87,56	46,31	51,43
Valeur liquidative par part	\$	9,62	8,96	8,77	10,75	10,26

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Parts de série D

	2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
		2023	2022	2021	2020	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	—	—	17	2 948	3 028
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		—	—	2	345	370
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	—	1,12	1,11	1,11	1,09
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	—	1,12	1,12	1,11	1,09
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	—	27,74	87,56	46,31	51,43
Valeur liquidative par part	\$	—	—	6,95	8,54	8,19

Parts de série I

	2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
		2023	2022	2021	2020	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	15 604	16 342	28 806	43 736	51 433
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		2 039	2 308	4 170	5 169	6 372
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ²⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	36,30	27,74	87,56	46,31	51,43
Valeur liquidative par part	\$	7,65	7,08	6,91	8,46	8,07

Parts de série O

	2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
		2023	2022	2021	2020	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	344 083	588 298	617 735	803 710	762 364
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		43 053	79 369	85 262	90 422	89 785
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	36,30	27,74	87,56	46,31	51,43
Valeur liquidative par part	\$	7,99	7,41	7,25	8,89	8,49

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

¹⁾ Données au 30 septembre de la période indiquée.

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 la période close le 30 septembre 2023, 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 la période a été nul.

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.

Frais de gestion

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

	Taux annuel des frais de gestion %	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier %	Administration générale, conseils en placement et profit %
Parts de série A	1,20	63	37
Parts de série Conseiller	1,20	55	45
Parts de série F	0,45	0	100
Parts de série I ¹⁾	—	—	—
Parts de série O	0,175	0	100

¹⁾ 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

RENDEMENT PASSÉ

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

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

Le 15 juillet 2016, les frais de gestion des séries A et Conseiller ont été réduits, passant de 1,75 % à 1,60 %. De plus, les frais de gestion de la série F sont passés de 0,55 % à 0,45 %.

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

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

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

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

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

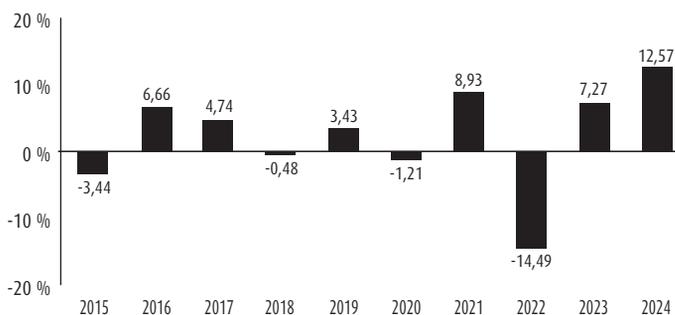
Le 15 novembre 2021, Columbia Management Investment Advisers, LLC a remplacé BMO Gestion d'actifs inc. à titre de gestionnaire du portefeuille du Fonds, et Taplin, Canida & Habacht, LLC a cessé d'agir à titre de sous-conseiller du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées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

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

Rendements annuels

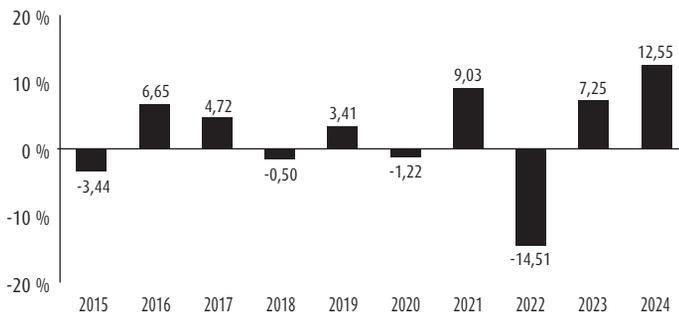
Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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

Parts de série A

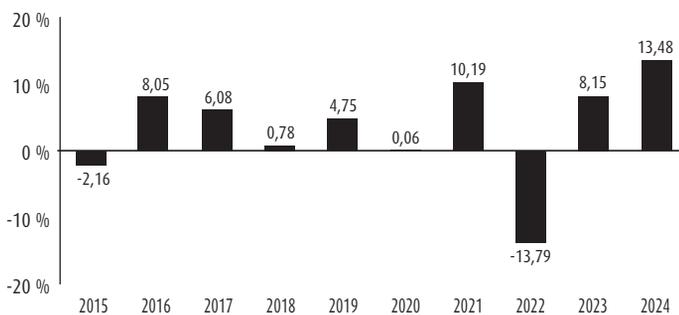


BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

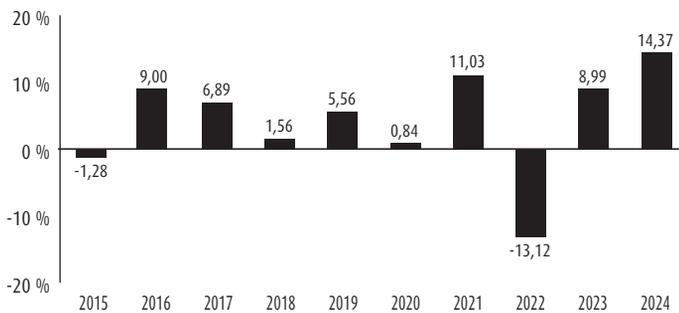
Parts de série Conseiller



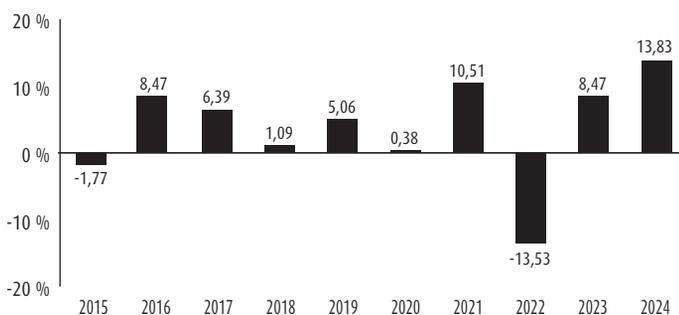
Parts de série F



Parts de série I



Parts de série O



Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous compare les rendements annuels composés passés du Fonds à ceux de son indice de référence, l'indice ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (couvert en CAD).

L'indice ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (couvert en CAD) regroupe tous les titres du ICE BofA U.S. High Yield Index notés BB1 à B3, d'après une moyenne des indices Moody's, S&P et Fitch, mais plafonne l'exposition aux émetteurs à 2 %.

Parts de série A

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	12,57	1,07	2,13	2,12
Indice ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (couvert en CAD)	%	13,59	2,04	3,48	4,24

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	12,55	1,06	2,14	2,12
Indice ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (couvert en CAD)	%	13,59	2,04	3,48	4,24

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	13,48	1,90	3,13	3,28
Indice ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (couvert en CAD)	%	13,59	2,04	3,48	4,24

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	14,37	2,69	3,93	4,11
Indice ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (couvert en CAD)	%	13,59	2,04	3,48	4,24

Parts de série O

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	%	13,83	2,21	3,44	3,61
Indice ICE BofA BB-B US High Yield Constrained Index (couvert en CAD)	%	13,59	2,04	3,48	4,24

Voir le commentaire de marché et les données sur le rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section Résultats du présent rapport.

BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 septembre 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations et débetures de sociétés	93,7
Trésorerie/créances/dettes	4,8
Prêts à taux variable	1,5
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie/créances/dettes	4,8
Clearway Energy Operating LLC, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,750 %, 15 janv. 2032	1,0
Hilcorp Energy I, L.P., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,250 %, 1 ^{er} nov. 2028	0,9
Venture Global Calcasieu Pass, LLC, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,125 %, 15 août 2031	0,8
HUB International Limited, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 7,250 %, 15 juin 2030	0,8
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,125 %, 1 ^{er} mai 2027	0,7
Mozart Debt Merger Sub Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,250 %, 1 ^{er} oct. 2029	0,7
Southwestern Energy Company, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,750 %, 1 ^{er} févr. 2032	0,7
Cloud Software Group, Inc., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 6,500 %, 31 mars 2029	0,7
CHS/Community Health Systems, Inc., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 5,250 %, 15 mai 2030	0,7
H&E Equipment Services, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,875 %, 15 déc. 2028	0,6
Permian Resources Operating, LLC, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,875 %, 1 ^{er} juill. 2029	0,6
Waste Pro USA, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,500 %, 15 févr. 2026	0,6
Caesars Entertainment, Inc., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 7,000 %, 15 févr. 2030	0,6
American Builders & Contractors Supply Co., Inc., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,000 %, 15 janv. 2028	0,6
Constellium SE, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,750 %, 15 avr. 2029	0,6
Rocket Mortgage, LLC/Rocket Mortgage Co-Issuer, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,000 %, 15 oct. 2033	0,6
W. R. Grace Holdings LLC, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,875 %, 15 juin 2027	0,6

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Venture Global Calcasieu Pass, LLC, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 3,875 %, 1 ^{er} nov. 2033	0,6
Carnival Holdings (Bermuda) Limited, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 10,375 %, 1 ^{er} mai 2028	0,6
TransMontaigne Partners L.P./TLP Finance Corp., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,125 %, 15 févr. 2026	0,6
Midwest Gaming Borrower LLC/Midwest Gaming Finance Corp., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,875 %, 1 ^{er} mai 2029	0,5
NextEra Energy Operating Partners, LP, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,500 %, 15 sept. 2027	0,5
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,250 %, 1 ^{er} févr. 2031	0,5
GTCR W-2 Merger Sub LLC, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 7,500 %, 15 janv. 2031	0,5
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	20,4
Valeur liquidative totale	399 630 772 \$

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

BMO Investissements Inc.

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

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

Si vous avez des questions, veuillez nous appeler au :

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

Mise en garde concernant les déclarations prospectives

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

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



Fonds d'investissement