

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

Semestre clos le 31 mars 2024 (la « période »)

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

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

## Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers semestriels ou annuels complets du Fonds. Si les états financiers semestriels n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en téléphonant au 1 800 665-7700 ou au 1 800 304-7151, en écrivant à BMO Investissements Inc., First Canadian Place, 100 King Street West, 43rd Floor, Toronto (Ontario) M5X 1A1, ou en consultant notre site internet à l'adresse [www.bmogam.com/ca-fr/juridique-reglementaire/](http://www.bmogam.com/ca-fr/juridique-reglementaire/) ou celui de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). 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 642 M\$ à environ 401 M\$. Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 7,54 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

L'indice du marché des titres à revenu fixe américains à haut rendement, soit l'indice ICE Bank of America BB-B High Yield Constrained Index (couvert en CAD), a dégagé un rendement de 7,99 % pendant la période. L'écart de taux (la différence entre le rendement de deux titres ayant une même échéance, mais une cote de qualité différente) a diminué de 101 points de base et le rendement des obligations du Trésor américain à 5 ans a diminué de 40 points de base pour s'établir à 4,62 % à la fin de la période.

Le rendement des obligations américaines à rendement élevé a été robuste et concentré au quatrième trimestre de 2023, alors que les écarts de taux se sont fortement resserrés en raison de la résilience de l'économie, de la montée des actions américaines et de la baisse marquée des taux des obligations du Trésor américain.

Les taux d'intérêt ont chuté brusquement alors que les données sur l'inflation ont continué de s'améliorer graduellement. Le discours de la Fed laisse entendre qu'il est probable que le cycle de hausse des taux d'intérêt soit terminé. Les taux de défaillance et les activités d'échange de créances en difficulté sont demeurés modérés et conformes aux moyennes à long terme.

La sélection des titres dans les services de communication, principalement influencée par la surpondération de certains émetteurs non américains, a contribué au rendement du Fonds. La sélection des titres dans les sous-secteurs des produits chimiques, des logiciels et des services a été très favorable au rendement. Le titre de Lumen Technologies, Inc., sous-pondéré, est le titre ayant contribué le plus au rendement du Fonds. Les données fondamentales de la société de télécommunications ont continué d'être à la traîne. La surpondération du titre de NFP Corp. (4,875 %, 15 août 2028) et de diverses obligations de Virgin Media Inc. a contribué au rendement du Fonds. Le titre de NFP Corp. a bondi à la suite de l'approbation de son acquisition par Aon plc. Virgin Media Inc., dont les données fondamentales sur l'exploitation sont robustes, a dégagé un rendement élevé.

La sélection des titres du sous-secteur de la télévision par câble et satellite est l'élément qui a nui le plus au rendement du Fonds dans un contexte de ralentissement de la croissance. La sélection des titres des sous-secteurs de la vente au détail spécialisée et des médias a également nui au rendement. Les titres qui ont nui le plus au rendement du Fonds sont ceux, surpondérés, de DISH Network Corp., de iHeartMedia, Inc. et de LogMeIn, Inc. Le rendement du titre de DISH Network Corp. a été plombé 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. Un titre de iHeartMedia, Inc. a été influencé par l'inquiétude des investisseurs à l'égard d'un dépouillement potentiel des actifs de la société. LogMeIn, Inc. a présenté des résultats financiers mitigés et a procédé à un échange coercitif de ses obligations en circulation.



Fonds d'investissement

# BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

Le gestionnaire de portefeuille a acquis des obligations de NOVA Chemicals Corporation (9,00 %, 15 févr. 2030). Les producteurs de produits chimiques de base ont continué à être touchés par l'incertitude de la demande et à subir des pressions pour réduire leurs stocks, mais la société dispose de certains des meilleurs actifs au monde et est bien positionnée sur la courbe des coûts. La nouvelle émission a offert une possibilité ajustée au risque attrayante.

Le gestionnaire de portefeuille a étoffé les placements du Fonds dans les sous-secteurs du courtage en assurance, des produits chimiques et de la distribution de gaz. Il a également acquis des titres dans le cadre de nouvelles émissions par INEOS Group Holdings Limited et par INEOS Quattro Holdings Limited, ainsi que des titres du marché secondaire. Enfin, il a acquis des titres dans le cadre de nouvelles émissions par Hub Group, Inc., Truist Insurance Holdings, LLC, et AssuredPartners, Inc.

Le gestionnaire de portefeuille a liquidé des placements qui sont passés à la catégorie investissement et des placements acquis par des sociétés ayant une cote élevée de solvabilité. Les titres liquidés comprennent ceux de Holly Energy Partners, L.P., d'Occidental Petroleum Corp. et de Black Knight, Inc. Les placements dans DISH Network Corporation et dans iHeartMedia, Inc. ont également été liquidés étant donné l'incertitude entourant leurs données fondamentales et leur passage potentiel à une cote « CCC ».

La pondération des titres dans les services de soutien, les services de télévision par câble et satellite et l'emballage a été réduite. Les placements dans ABC Supply Holding Corp., Uber Technologies, Inc. et Ardagh Metal Packaging S.A. 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

Le gestionnaire de portefeuille ne s'attend pas à une récession, mais il considère que la valeur actuelle des titres semble être influencée par la confiance qui règne sur les marchés. Celle-ci ne reflète pas toutes les éventualités possibles. Le gestionnaire de portefeuille croit qu'il est probable que nous assistions à une modération continue des données fondamentales des sociétés. Le fort soutien technique historique des deux dernières années devrait être plus équilibré en 2024.

Dans un environnement marqué par des évaluations serrées, des données fondamentales modestes et un soutien technique moindre, le gestionnaire de portefeuille croit que la création de valeur devrait provenir de quelques thèmes clés. Ces thèmes comprennent l'évitement des situations de défaut, le rétablissement des thèses de certains émetteurs au chapitre du crédit, la réduction continue de l'endettement à long terme et les rebonds de certains secteurs précis qui ont connu des difficultés en début de cycle.

## OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

### Gestionnaire

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

### 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/juridique-reglementaire/](http://www.bmogam.com/ca-fr/juridique-reglementaire/), ainsi qu'au [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

# BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

## 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 ») :

- des placements dans des titres de BMO;
- 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;
- des opérations sur des titres de créance de tout émetteur auprès d'un courtier lié agissant à titre de contrepartiste;
- 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.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

### Actif net par part du Fonds<sup>1)</sup>

#### Parts de série A

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 6,86	6,75	8,34	8,07	8,67	8,85
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,22	0,41	0,40	0,50	0,49	0,52
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,06	-0,11	-0,12	-0,15	-0,17	-0,18
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,39	-0,34	-0,57	-0,38	-0,08	-1,24
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,73	0,51	-0,86	0,58	-0,39	1,18
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 0,50	0,47	-1,15	0,55	-0,15	0,28
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,14	0,27	0,33	0,30	0,44	0,30
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,04	0,11	0,09	0,14	0,04	0,18
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,18	0,38	0,42	0,44	0,48	0,48
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 7,19	6,86	6,75	8,34	8,07	8,67

# BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

## Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			2019
			2022	2021	2020	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 7,72	7,61	9,41	9,09	9,69	9,85
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,25	0,46	0,46	0,55	0,56	0,58
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,07	-0,12	-0,14	-0,17	-0,19	-0,20
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,46	-0,41	-0,65	0,15	-0,09	0,76
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,85	0,65	-0,98	0,30	-0,41	-0,84
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 0,57	0,58	-1,31	0,83	-0,13	0,30
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,16	0,31	0,37	0,36	0,45	0,34
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,05	0,13	0,11	0,12	0,03	0,14
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,21	0,44	0,48	0,48	0,48	0,48
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 8,08	7,72	7,61	9,41	9,09	9,69

## Parts de série F

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			2019
			2022	2021	2020	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,96	8,77	10,75	10,26	10,81	10,88
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,29	0,53	0,53	0,62	0,62	0,64
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,03	-0,07	-0,08	-0,08	-0,08	-0,08
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,55	-0,44	-0,74	0,16	-0,10	0,25
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 1,00	0,69	-1,19	0,32	-0,47	-0,32
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 0,71	0,71	-1,48	1,02	-0,03	0,49
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,22	0,46	0,52	0,54	0,54	0,57
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,04	0,06	0,02	0,00	0,00	—
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,26	0,52	0,54	0,54	0,54	0,57
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 9,41	8,96	8,77	10,75	10,26	10,81

## Parts de série D

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			2019
			2022	2021	2020	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ —	6,95	8,54	8,19	8,70	8,81
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ —	0,27	0,42	0,49	0,49	0,52
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ —	-0,05	-0,09	-0,09	-0,09	-0,10
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ —	-0,32	-0,54	0,14	-0,11	0,48
Gains (pertes) latents pour la période	\$ —	0,70	-0,78	0,27	-0,38	-0,52
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ —	0,60	-0,99	0,81	-0,09	0,38
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	0,21	0,38	0,37	0,46	0,42
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	0,05	0,04	0,07	0,02	0,06
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ —	0,26	0,42	0,44	0,48	0,48
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ —	—	6,95	8,54	8,19	8,70

## Parts de série I

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			2019
			2022	2021	2020	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 7,08	6,91	8,46	8,07	8,51	8,60
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	\$ 0,23	0,42	0,41	0,49	0,49	0,51
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ —	—	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,42	-0,36	-0,57	0,12	-0,05	-2,92
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,77	0,69	-0,86	0,24	-0,37	2,71
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 0,58	0,75	-1,02	0,85	0,07	0,30
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,20	0,40	0,48	0,48	0,50	0,55
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,01	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,21	0,44	0,48	0,48	0,50	0,55
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 7,46	7,08	6,91	8,46	8,07	8,51

# BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

## Parts de série O

	Période close le 31 mars 2024	Périodes closes les 30 sept.					2019
		2023	2022	2021	2020	2019	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 7,41	7,25	8,89	8,49	8,95	9,00	
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>							
Total des revenus	\$ 0,24	0,44	0,43	0,51	0,51	0,53	
Total des charges <sup>2)</sup>	\$ -0,02	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,43	-0,38	-0,62	0,16	-0,07	-0,03	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,67	0,59	-0,93	0,24	-0,43	-0,05	
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>3)</sup></b>	\$ 0,46	0,61	-1,16	0,87	-0,03	0,41	
<b>Distributions :</b>							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,20	0,38	0,46	0,47	0,48	0,49	
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—	—	
Remboursement de capital	\$ 0,01	0,06	0,02	0,01	0,00	0,00	
<b>Distributions annuelles totales<sup>4)</sup></b>	\$ 0,21	0,44	0,48	0,48	0,48	0,49	
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	\$ 7,80	7,41	7,25	8,89	8,49	8,95	

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

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

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

<sup>4)</sup> Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La répartition du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital au titre de distributions se fonde sur les estimations du gestionnaire établies au 31 mars ou au 30 septembre de la période indiquée, 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

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 11 286	9 323	8 181	12 265	4 267	5 302
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	1 570	1 359	1 212	1 470	528	612
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 1,59	1,59	1,59	1,81	2,04	2,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 1,59	1,59	1,59	1,81	2,04	2,03
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% —	—	0,00	0,00	0,00	—
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 20,67	27,74	87,56	46,31	51,43	27,21
Valeur liquidative par part	\$ 7,19	6,86	6,75	8,34	8,07	8,67

### Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 18 404	19 172	21 586	32 149	33 856	46 159
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	2 277	2 484	2 836	3 415	3 726	4 763
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 1,60	1,60	1,61	1,82	2,05	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 1,61	1,60	1,61	1,93	2,05	2,06
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% —	—	0,00	0,00	0,00	—
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 20,67	27,74	87,56	46,31	51,43	27,21
Valeur liquidative par part	\$ 8,08	7,72	7,61	9,41	9,09	9,69

### Parts de série F

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 8 710	8 897	8 964	11 527	10 814	11 960
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	926	993	1 022	1 072	1 054	1 107
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 0,78	0,78	0,77	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	0,77
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% —	—	0,00	0,00	0,00	—
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 20,67	27,74	87,56	46,31	51,43	27,21
Valeur liquidative par part	\$ 9,41	8,96	8,77	10,75	10,26	10,81

# BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

## Parts de série D

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			2019
			2022	2021	2020	
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ —	—	17	2 948	3 028	769
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	—	—	2	345	370	88
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% —	1,12	1,11	1,11	1,09	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% —	1,12	1,12	1,11	1,09	1,10
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% —	—	0,00	0,00	0,00	—
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% —	27,74	87,56	46,31	51,43	27,21
Valeur liquidative par part	\$ —	—	6,95	8,54	8,19	8,70

## Parts de série I

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			2019
			2022	2021	2020	
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 17 664	16 342	28 806	43 736	51 433	51 084
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	2 369	2 308	4 170	5 169	6 372	6 005
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% —	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>2)</sup>	% —	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% —	—	0,00	0,00	0,00	—
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 20,67	27,74	87,56	46,31	51,43	27,21
Valeur liquidative par part	\$ 7,46	7,08	6,91	8,46	8,07	8,51

## Parts de série O

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			2019
			2022	2021	2020	
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>1)</sup>	\$ 344 943	588 298	617 735	803 710	762 364	788 713
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1)</sup>	44 232	79 369	85 262	90 422	89 785	88 153
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	% 0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	% —	—	0,00	0,00	0,00	—
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>4)</sup>	% 20,67	27,74	87,56	46,31	51,43	27,21
Valeur liquidative par part	\$ 7,80	7,41	7,25	8,89	8,49	8,95

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

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

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

<sup>3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Pour les périodes closes le 31 mars 2024, le 30 septembre 2023 et le 30 septembre 2019, 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 les périodes a été nul.

<sup>4)</sup> 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 <sup>1)</sup>	—	—	—
Parts de série O	0,175	0	100

<sup>1)</sup> 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.

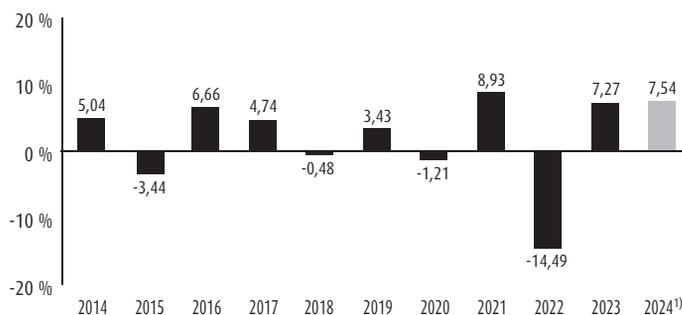
Le 15 novembre 2021, Columbia Management Investment Advisers, LLC a remplacé BMO Gestion d'actifs inc. à titre de gestionnaire du portefeuille du Fonds, et Taplin, Canida & Habacht, LLC a cessé d'agir à titre de sous-conseiller du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées 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

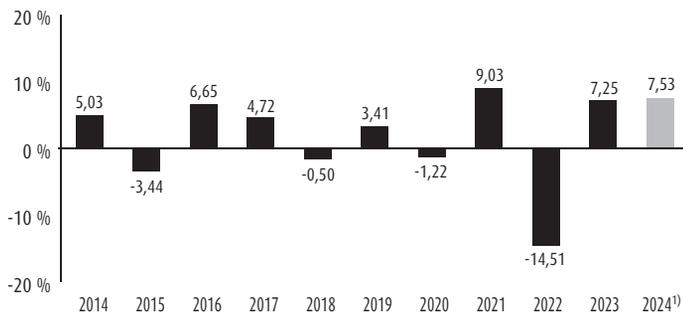
Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2024, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

## Parts de série A

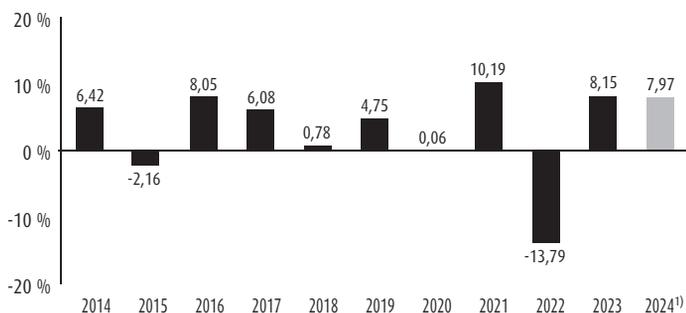


# BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

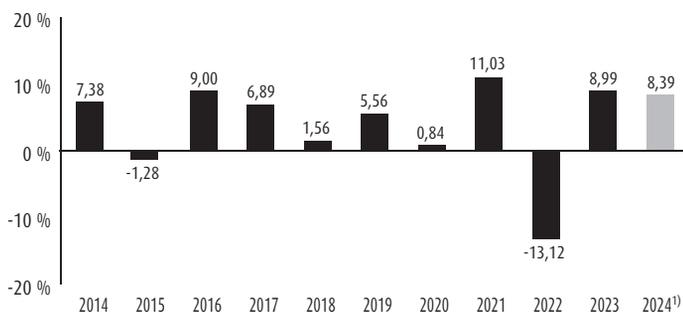
## Parts de série Conseiller



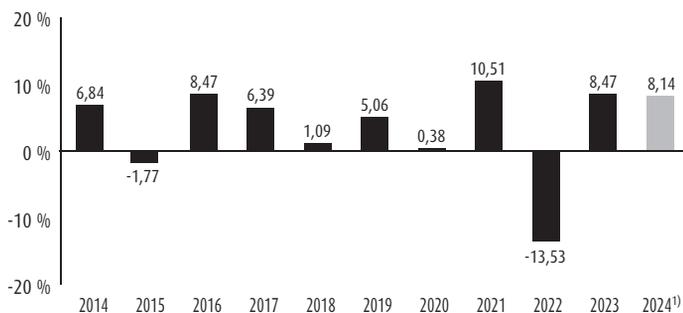
## Parts de série F



## Parts de série I



## Parts de série O



<sup>1)</sup> Semestre clos le 31 mars 2024

# BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations et débetures de sociétés	96,2
Trésorerie/créances/dettes	2,8
Prêts à taux variable	0,8
Actions américaines	0,2
<b>Répartition totale du portefeuille</b>	<b>100,0</b>

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie/créances/dettes	2,8
Venture Global Calcasieu Pass, LLC, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,125 %, 15 août 2031	1,1
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,250 %, 15 oct. 2027	1,0
NFP Corp., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,875 %, 15 août 2028	1,0
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 <sup>er</sup> nov. 2028	0,9
Constellium SE, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,750 %, 15 avr. 2029	0,8
Charles River Laboratories International, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,750 %, 15 mars 2029	0,8
Southwestern Energy Company, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,750 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2032	0,8
Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corporation, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 4,625 %, 15 mars 2030	0,8
American Airlines, Inc./AAAdvantage Loyalty IP Ltd., série 144A, billets, premier rang, garantis, 5,500 %, 20 avr. 2026	0,8
Permian Resources Operating, LLC, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,875 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2029	0,8
W. R. Grace Holdings LLC, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,875 %, 15 juin 2027	0,8
Uber Technologies, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 6,250 %, 15 janv. 2028	0,7
HUB International Limited, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 7,250 %, 15 juin 2030	0,7
iliad Holding, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 6,500 %, 15 oct. 2026	0,7
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,125 %, 1 <sup>er</sup> mai 2027	0,7

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Mozart Debt Merger Sub Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,250 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2029	0,7
Royal Caribbean Cruises Ltd., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 7,250 %, 15 janv. 2030	0,7
H&E Equipment Services, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,875 %, 15 déc. 2028	0,6
Cloud Software Group, Inc., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 6,500 %, 31 mars 2029	0,6
Waste Pro USA, Inc., série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,500 %, 15 févr. 2026	0,6
American Builders & Contractors Supply Co., Inc., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 4,000 %, 15 janv. 2028	0,6
Transocean Titan Financing Limited, série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 8,375 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2028	0,6
Mileage Plus Holdings, LLC/ Mileage Plus Intellectual Property Assets, Ltd., série 144A, billets, premier rang, garantis, rachetables, 6,500 %, 20 juin 2027	0,6

**Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale 21,2**

**Valeur liquidative totale 401 006 765 \$**

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

Si vous avez des questions, veuillez nous appeler au :

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

**Mise en garde concernant les déclarations prospectives**

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

Les Fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., société de services financiers et entité juridique distincte de la Banque de Montréal.  
MD/MC Marques de commerce déposées/marques de commerce de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.



Fonds d'investissement