

BMO Fonds d'actions américaines (le « Fonds »)

Période de 12 mois close le 30 septembre 2017 (la « période »)

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

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

Sous-conseiller : BMO Asset Management Corp., Chicago (Illinois)

Rapport annuel 2017 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 du Fonds 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 à l'adresse www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Vous pouvez également obtenir de cette façon un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds a pour objectif d'accroître la valeur des placements à long terme en investissant dans des actions de sociétés américaines bien établies qui peuvent être sous-évaluées sur le marché.

Le gestionnaire de portefeuille examine les données financières de chaque placement potentiel en recherchant des prix intéressants, des bénéfices constants et une preuve que la direction de la société a confiance en l'avenir de la société.

Risque

Aucun changement ayant une incidence sur le niveau de risque global lié à un placement dans le Fonds n'est intervenu au cours de la période. Les risques associés au Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le dernier prospectus simplifié ou dans toute version modifiée, et dans l'aperçu du Fonds.

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds a changé, passant de quelque 2 501 M\$ à environ 2 774 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 14,15 %, comparativement à 12,81 % pour son indice de référence, l'indice S&P 500 Total Return Index (CAD). Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Deux conjonctures boursières distinctes ont caractérisé la période. À la suite de l'issue étonnante de l'élection américaine, les attentes entourant les dépenses budgétaires,

la déréglementation et les réductions d'impôts pour les particuliers et les entreprises ont insufflé un nouveau sentiment de confiance chez les investisseurs. Les nouvelles perspectives de croissance économique et d'inflation ont fait grimper les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans, ce qui a entraîné le rendement supérieur des actions à caractère cyclique plus attrayantes. Depuis la fin de 2016, le marché a connu un renversement partiel par rapport aux tendances postélectorales, les actions à risque élevé obtenant de moins bons résultats que celles à faible risque de concert avec un aplatissement de la courbe des taux. La croissance se faisant rare sur le marché, les investisseurs ont privilégié les actions offrant des taux de croissance élevés plutôt que les valorisations des sociétés.

Les actions qui inspirent confiance aux investisseurs ont obtenu d'excellents résultats au sein du portefeuille du Fonds. Cette situation a favorisé le rendement compte tenu de la préférence du gestionnaire de portefeuille pour les sociétés suscitant l'optimisme ou à l'égard desquelles les investisseurs affichent un plus grand intérêt. L'importance accordée aux données fondamentales a par ailleurs été récompensée puisque les sociétés de grande qualité ont eu un rendement supérieur à celles de moindre qualité. Les rendements sectoriels ont grandement traduit ces tendances : 10 des 11 secteurs ont fini en territoire positif au cours de la période, avec en tête la finance, les technologies de l'information et les industries, ce qui est représentatif



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'actions américaines

des tendances de reflation et de croissance qui se sont dégagées durant la période. Le secteur de l'énergie est le seul à avoir fini en territoire négatif, la volatilité des prix du pétrole ayant continué d'exercer des pressions baissières sur les actions liées à l'énergie.

Le Fonds a obtenu un rendement supérieur à son indice de référence grâce à une très bonne sélection de titres, contribuant ainsi environ 400 points de base aux rendements excédentaires. En revanche, l'apport de la répartition sectorielle s'est révélé plus modeste, avec 75 points de base. La sous-pondération du Fonds dans le secteur de l'énergie et sa surpondération dans le secteur de la finance ont avantagé le rendement, au contraire de sa surpondération dans les secteurs des services aux collectivités et de la consommation de base, qui lui a nuï. La sélection de titres s'est révélée particulièrement judicieuse dans le secteur des industries, tandis que celle dans le secteur de la finance a pesé sur le rendement. Les titres qui ont eu l'effet positif le plus notable sur le rendement sont notamment ceux de Boeing Company et de United Rentals, Inc. (industries) et de Applied Materials, Inc. (technologies de l'information). Le rendement a en revanche souffert des placements dans Tyson Foods, Inc. (consommation de base) et dans Bank of America Corporation et JPMorgan Chase & Co. (finance).

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 estime que plusieurs événements devraient influencer sur les marchés des actions. Sur le plan politique, la réforme fiscale et les dépenses d'infrastructure pourraient soutenir la croissance économique, ce qui, combiné à une croissance prolongée des bénéfices des sociétés, pourrait de produire des rendements boursiers intéressants. Quoi qu'il en soit, les marchés pourraient mal réagir si la politique budgétaire ou monétaire n'est pas à la hauteur des attentes, ce qui comprend des mesures plus musclées de la part de la Réserve fédérale américaine. Le gestionnaire de portefeuille a donc structuré le Fonds pour qu'il prenne part aux marchés haussiers tout en gérant les risques de baisse.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

Gestionnaire de portefeuille

BMO Gestion d'actifs inc. (BMO GA), membre du groupe du gestionnaire, est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. BMO Asset Management Corp., aussi membre du groupe du gestionnaire, est un sous-conseiller de BMO GA. BMO GA offre des services de gestion de portefeuille au Fonds. Le Fonds verse à BMO GA des frais de gestion fondés sur l'actif sous gestion, calculés quotidiennement et payables mensuellement.

Frais d'administration et charges d'exploitation

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

BMO Fonds d'actions américaines

Services de placement

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

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion courante des activités et de l'exploitation du Fonds. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, rémunère le gestionnaire de portefeuille pour ses conseils en placement et assure certains services d'administration pour le Fonds. En contrepartie de ses services, il touche des frais de gestion qui lui sont payés mensuellement et qui sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds, au taux annuel maximal indiqué dans le tableau ci-après.

		En pourcentage des frais de gestion	
	Taux annuel maximal des frais de gestion [*] %	Rémunération du courtier %	Administration générale, conseils en placement et profit %
Parts de série A	2,00	50	50
Parts de série A (couvert)	2,00	49	51
Parts de série Conseiller	2,00	61	39
Parts de série Conseiller (couvert)	2,00	37	63
Parts de série F	0,50	0	100
Parts de série F (couvert)	0,50	0	100
Parts de série D	0,85	29	71
Parts de série I	—	—	—
Parts de série N	—	—	—

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

^{*} Les investisseurs de la série N paient des frais distincts directement au courtier, dont une partie est versée au gestionnaire et ne dépassera pas le taux des frais de gestion exigés pour les parts de série F.

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

		2017	Périodes closes les 30 sept.			
			2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$	22,58	24,21	21,75	17,55	14,68
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,44	0,51	0,45	0,35	0,21
Total des charges ²⁾	\$	-0,69	-0,66	-0,68	-0,56	-0,42
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	3,33	3,04	4,39	1,85	1,49
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,03	-1,87	-0,54	3,45	1,57
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	3,11	1,02	3,62	5,09	2,85
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,53	2,82	1,26	0,90	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,53	2,82	1,26	0,90	—
Actif net à la clôture de la période	\$	25,22	22,58	24,21	21,75	17,55

Parts de série A (couvert)

		2017	Périodes closes les 30 sept. 2016 ¹⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,97	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$	0,19	0,09
Total des charges ²⁾	\$	-0,16	-0,09
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,98	0,19
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,32	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	1,69	0,33
Distributions :			
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—
Dividendes	\$	—	—
Gains en capital	\$	0,03	—
Remboursement de capital	\$	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,03	—
Actif net à la clôture de la période	\$	11,82	9,97

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série Conseiller

		2017	Périodes closes les 30 sept.			
			2016	2015	2014	2013 ⁽¹⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$	14,93	15,99	13,88	10,80	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,30	0,34	0,32	0,23	0,05
Total des charges ⁽²⁾	\$	-0,46	-0,43	-0,45	-0,36	-0,15
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	2,29	2,01	2,98	1,20	0,58
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,03	-1,38	-1,21	1,61	-0,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$	2,16	0,54	1,64	2,68	0,03
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,34	1,85	0,33	0,13	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$	0,34	1,85	0,33	0,13	—
Actif net à la clôture de la période	\$	16,69	14,93	15,99	13,88	10,80

Parts de série Conseiller (couvert)

		2017	Périodes closes les 30 sept.
			2016 ⁽¹⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,80	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$	0,24	0,10
Total des charges ⁽²⁾	\$	-0,06	-0,10
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,53	0,10
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,67	-0,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$	2,38	-0,06
Distributions :			
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—
Dividendes	\$	—	—
Gains en capital	\$	0,02	—
Remboursement de capital	\$	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$	0,02	—
Actif net à la clôture de la période	\$	11,82	9,80

Parts de série F

		2017	Périodes closes les 30 sept.			
			2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$	21,56	22,77	19,80	15,36	12,71
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,42	0,48	0,46	0,32	0,17
Total des charges ⁽²⁾	\$	-0,28	-0,29	-0,29	-0,23	-0,22
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	3,15	2,86	4,04	1,75	1,26
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,09	-1,84	-1,83	2,07	1,20
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$	3,20	1,21	2,38	3,91	2,41
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,32	2,68	0,81	0,40	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$	0,32	2,68	0,81	0,40	—
Actif net à la clôture de la période	\$	24,68	21,56	22,77	19,80	15,36

Parts de série F (couvert)

		2017	Périodes closes les 30 sept.
			2016 ⁽¹⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,00	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$	0,19	0,09
Total des charges ⁽²⁾	\$	-0,04	-0,04
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,68	0,05
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,30	-0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$	2,13	0,00
Distributions :			
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—
Dividendes	\$	—	—
Gains en capital	\$	0,00	—
Remboursement de capital	\$	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$	0,00	—
Actif net à la clôture de la période	\$	12,13	10,00

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série Prestige

		2017	Périodes closes les 30 sept.	
			2016 ⁽¹⁾	2015 ⁽¹⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$	—	9,97	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	\$	—	0,04	0,13
Total des charges ⁽²⁾	\$	—	0,00	-0,02
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	—	0,12	1,20
Gains (pertes) latents pour la période	\$	—	0,40	-1,34
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$	—	0,56	-0,03
Distributions :				
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$	—	—	—
Actif net à la clôture de la période	\$	—	—	9,97

Parts de série D

		2017	Périodes closes les 30 sept.		
			2016	2015	2014 ⁽¹⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$	12,23	12,93	11,01	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$	0,24	0,28	0,26	0,09
Total des charges ⁽²⁾	\$	-0,21	-0,20	-0,20	-0,08
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,76	1,63	2,47	0,46
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,15	-1,00	-1,29	0,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$	1,94	0,71	1,24	1,13
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,33	1,50	0,18	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$	0,33	1,50	0,18	—
Actif net à la clôture de la période	\$	13,79	12,23	12,93	11,01

Parts de série I

		2017	Périodes closes les 30 sept.			
			2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$	18,23	20,55	18,13	14,25	11,68
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,37	0,43	0,38	0,29	0,17
Total des charges ⁽²⁾	\$	-0,07	-0,08	-0,07	-0,06	-0,02
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	2,78	2,53	3,72	1,55	1,29
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,58	-1,76	-0,45	2,65	1,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$	3,66	1,12	3,58	4,43	2,54
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	0,00
Dividendes	\$	—	0,61	0,21	0,14	0,05
Gains en capital	\$	—	3,16	0,98	0,57	—
Remboursement de capital	\$	—	0,00	0,00	0,00	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$	—	3,77	1,19	0,71	0,05
Actif net à la clôture de la période	\$	21,33	18,23	20,55	18,13	14,25

Parts de série N

		2017	Périodes closes les 30 sept.	
			2016	2015 ⁽¹⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,65	10,13	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	\$	0,20	0,22	0,14
Total des charges ⁽²⁾	\$	-0,06	-0,07	-0,03
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,48	1,26	0,64
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,08	-0,85	-1,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$	1,70	0,56	-0,39
Distributions :				
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—
Gains en capital	\$	0,23	1,19	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$	0,23	1,19	—
Actif net à la clôture de la période	\$	11,03	9,65	10,13

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série NBA

		2017 ¹²⁾	Périodes closes les 30 sept.		
		2016	2015	2014 ⁴⁾	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	12,17	12,93	11,56	9,73 *
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$	0,00	0,28	0,24	0,15
Total des charges ³⁾	\$	-0,02	-0,26	-0,27	-0,18
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,03	1,62	2,32	0,83
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,01	-1,01	-0,28	1,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,02	0,63	2,01	1,89
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—
Dividendes	\$	0,05	—	—	—
Gains en capital	\$	0,54	1,50	—	—
Remboursement de capital	\$	0,53	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	1,12	1,50	—	—
Actif net à la clôture de la période	\$	—	12,17	12,93	11,56

Parts de série NBF

		2017 ¹²⁾	Périodes closes les 30 sept.		
		2016	2015	2014 ⁴⁾	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	12,21	12,80	11,31	9,44 *
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$	0,00	0,28	0,18	0,14
Total des charges ³⁾	\$	-0,01	-0,07	-0,12	-0,08
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,04	1,60	2,55	0,81
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,00	-0,89	0,57	1,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,03	0,92	3,18	1,94
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—
Dividendes	\$	0,63	—	—	—
Gains en capital	\$	0,80	1,50	—	—
Remboursement de capital	\$	0,24	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	1,67	1,50	—	—
Actif net à la clôture de la période	\$	—	12,21	12,80	11,31

* Actif net initial.

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

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

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

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, 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.

⁵⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 28 mars 2013 (date de création de la série) au 30 septembre 2013.

⁶⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 12 décembre 2013 (date de création de la série) au 30 septembre 2014.

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

⁸⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 18 février 2015 (date de création de la série) au 30 septembre 2015.

⁹⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 13 avril 2015 (date de création de la série) au 30 septembre 2015.

¹⁰⁾ À la fermeture des bureaux le 30 octobre 2015, la série Prestige a été fermée.

¹¹⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 19 avril 2016 (date de création de la série) au 30 septembre 2016.

¹²⁾ À la fermeture des bureaux le 26 octobre 2016, les séries NBA et NBF ont été fermées.

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

		2017	Périodes closes les 30 sept.			
		2016	2015	2014	2013	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	764 405	703 507	760 268	652 598	526 861
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		30 312	31 157	31 405	30 005	30 017
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,07	0,08	0,08	0,07	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	77,49	59,06	74,71	57,12	67,94
Valeur liquidative par part	\$	25,22	22,58	24,21	21,75	17,55

Parts de série A (couvert)

		2017	Périodes closes les 30 sept.
		2016 ¹¹⁾	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	6 035	1 040
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		511	104
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,55	2,57
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,07	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	77,49	59,06
Valeur liquidative par part	\$	11,82	9,97

Parts de série Conseiller

		2017	Périodes closes les 30 sept.			
		2016	2015	2014	2013 ⁵⁾	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	14 411	14 104	12 539	2 819	397
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		864	945	784	203	37
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,49	2,48	2,46	2,46	2,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,50	2,51	2,50	2,50	3,02
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,07	0,08	0,08	0,07	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	77,49	59,06	74,71	57,12	67,94
Valeur liquidative par part	\$	16,69	14,93	15,99	13,88	10,80

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série Conseiller (couvert)

		2017	Périodes closes les 30 sept. 2016 ⁽¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	243	287
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		21	29
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,61	2,62
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,07	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	77,49	59,06
Valeur liquidative par part	\$	11,82	9,80

Parts de série F

		2017	Périodes closes les 30 sept. 2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	29 027	15 337	7 546	2 251	393
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		1 176	711	331	114	26
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	0,85	0,94	0,94	0,95	1,43
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,87	0,94	0,94	1,10	1,48
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,07	0,08	0,08	0,07	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	77,49	59,06	74,71	57,12	67,94
Valeur liquidative par part	\$	24,68	21,56	22,77	19,80	15,36

Parts de série F (couvert)

		2017	Périodes closes les 30 sept. 2016 ⁽¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	585	100
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		48	10
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	0,85	0,95
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,97	1,11
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,07	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	77,49	59,06
Valeur liquidative par part	\$	12,13	10,00

Parts de série Prestige

		2017	Périodes closes les 30 sept. 2016 ⁽¹⁾	2015 ⁽¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	—	—	1
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		—	—	0
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	—	0,31	0,28
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	—	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	—	59,06	74,71
Valeur liquidative par part	\$	—	—	9,97

Parts de série D

		2017	Périodes closes les 30 sept. 2016	2015	2014 ⁽¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	4 850	4 542	4 591	716
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		352	371	355	65
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	1,22	1,21	1,19	1,25
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,22	1,21	1,19	1,25
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,07	0,08	0,08	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	77,49	59,06	74,71	57,12
Valeur liquidative par part	\$	13,79	12,23	12,93	11,01

Parts de série I

		2017	Périodes closes les 30 sept. 2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	1 914 996	1 704 809	2 835 234	2 776 980	1 543 095
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		89 775	93 527	137 995	153 130	108 252
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ⁽²⁾	%	—	—	—	—	0,00
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,07	0,08	0,08	0,07	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	77,49	59,06	74,71	57,12	67,94
Valeur liquidative par part	\$	21,33	18,23	20,55	18,13	14,25

Parts de série N

		2017	Périodes closes les 30 sept. 2016	2015 ⁽¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	39 932	44 122	58 425
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		3 622	4 570	5 769
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	0,28	0,28	0,28
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,28	0,28	0,28
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,07	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	77,49	59,06	74,71
Valeur liquidative par part	\$	11,03	9,65	10,13

Parts de série NBA

		2017 ⁽¹²⁾	Périodes closes les 30 sept. 2016	2015	2014 ⁽¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	—	8 491	9 842	8 315
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		—	698	761	719
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	2,03	1,71	1,73	1,75
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,03	1,71	1,73	1,75
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,07	0,08	0,08	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	77,49	59,06	74,71	57,12
Valeur liquidative par part	\$	—	12,17	12,93	11,56

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série NBF

		Périodes closes les 30 sept.			
		2017 ¹²⁾	2016	2015	2014 ⁴⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	—	4 828	4 872	49 762
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		—	395	381	4 400
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,51	0,17	0,63	0,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	0,51	0,17	0,63	0,61
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,07	0,08	0,08	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	77,49	59,06	74,71	57,12
Valeur liquidative par part	\$	—	12,21	12,80	11,31

+ 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, selon le cas.

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

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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

⁵⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 28 mars 2013 (date de création de la série) au 30 septembre 2013.

⁶⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 12 décembre 2013 (date de création de la série) au 30 septembre 2014.

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

⁸⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 18 février 2015 (date de création de la série) au 30 septembre 2015.

⁹⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 13 avril 2015 (date de création de la série) au 30 septembre 2015.

¹⁰⁾ À la fermeture des bureaux le 30 octobre 2015, la série Prestige a été fermée.

¹¹⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 19 avril 2016 (date de création de la série) au 30 septembre 2016.

¹²⁾ À la fermeture des bureaux le 26 octobre 2016, les séries NBA et NBF ont été fermées.

RENDEMENT PASSÉ

Les données sur le rendement du Fonds supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des titres additionnels du Fonds et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Fonds.

Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, ni des frais facultatifs susceptibles de réduire ce rendement. Il convient de noter que le rendement passé du Fonds n'est pas 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 et charges à payer, qui sont répartis entre les séries, varient d'une série à l'autre.

Le 22 juin 2012, le BMO Fonds de croissance américain a été fusionné au Fonds.

Le 15 décembre 2013, le Fonds d'actions américaines sélectionnées BMO Nesbitt Burns a été absorbé par le Fonds.

Le 31 août 2016, BMO Gestion d'actifs inc. est devenu le gestionnaire de portefeuille du Fonds et BMO Asset Management Corp., le sous-conseiller du Fonds.

Le 1^{er} février 2017, les frais de gestion des séries F et F (couverte) ont été réduits, passant de 0,60 % à 0,50 %.

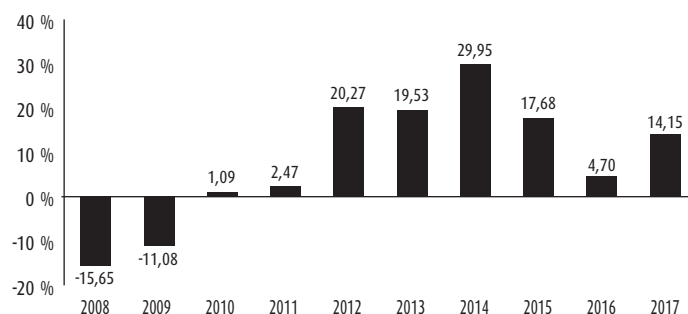
Ces modifications auraient pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds, si elles avaient été en vigueur tout au long des périodes d'évaluation présentées.

BMO Fonds d'actions américaines

Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacun des exercices indiqués. 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.

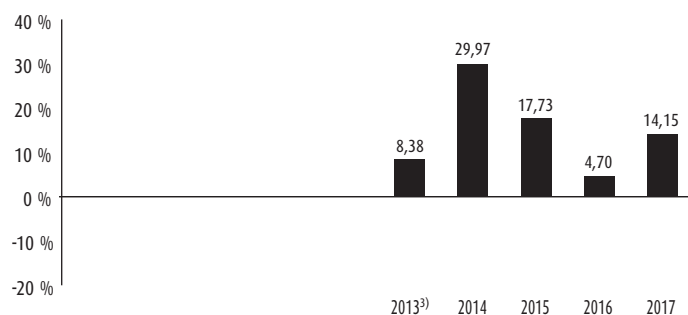
Parts de série A



Parts de série A (couvert)



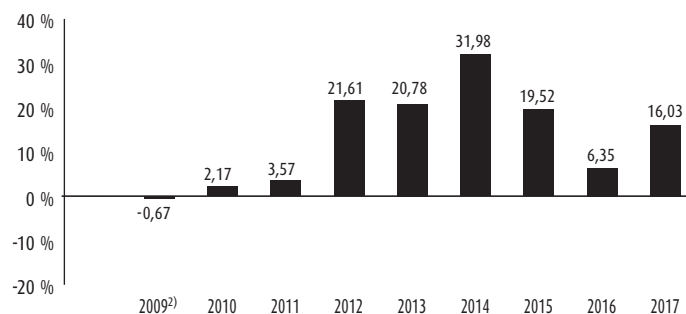
Parts de série Conseiller



Parts de série Conseiller (couvert)



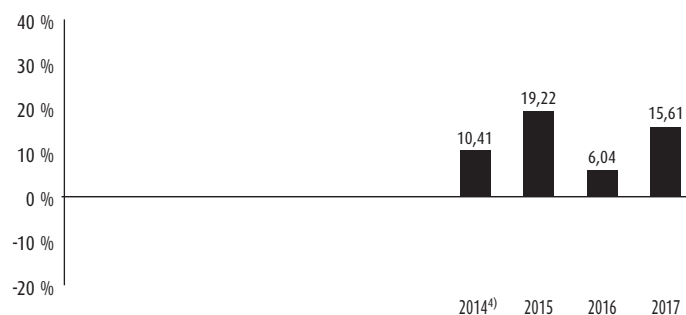
Parts de série F



Parts de série F (couvert)

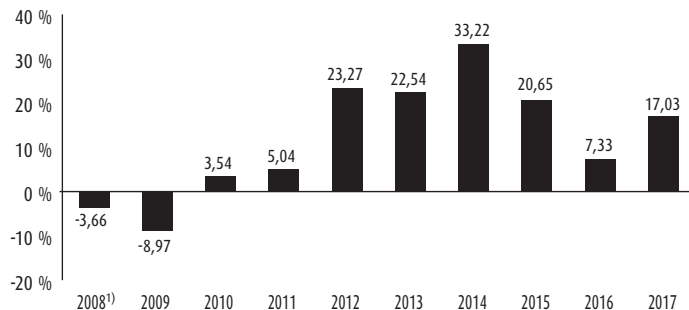


Parts de série D



BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série I



Parts de série N



¹⁾ Période du 5 mars 2008 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2008

²⁾ Période du 3 novembre 2008 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2009

³⁾ Période du 1^{er} avril 2013 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2013

⁴⁾ Période du 8 avril 2014 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2014

⁵⁾ Période du 20 avril 2015 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2015

⁶⁾ Période du 2 mai 2016 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2016

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous compare les rendements annuels composés passés du Fonds à ceux de son indice de référence, l'indice S&P 500 Total Return Index (S&P 500) (CAD) et le S&P 500 (couvert en CAD).

Le S&P 500 (CAD) et le S&P 500 (couvert en CAD) reflètent les variations du rendement de 500 actions ordinaires américaines les plus détenues.

Parts de série A

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement
BMO Fonds d'actions américaines	%	14,15	12,04	16,92	7,40	
S&P 500 (CAD)	%	12,81	14,88	19,80	9,90	

Parts de série A (couvert)

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ⁶⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	19,03				15,67
S&P 500 (couvert en CAD)	%	17,93				17,10

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ⁹⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	14,15	12,06			16,41
S&P 500 (CAD)	%	12,81	14,88			18,74

Parts de série Conseiller (couvert)

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ⁹⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	20,98				15,58
S&P 500 (couvert en CAD)	%	17,93				17,10

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ⁹⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	16,03	13,83	18,65		13,14
S&P 500 (CAD)	%	12,81	14,88	19,80		14,20

Parts de série F (couvert)

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ⁹⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	21,49				17,60
S&P 500 (couvert en CAD)	%	17,93				17,10

Parts de série D

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ⁹⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	15,61	13,49			14,73
S&P 500 (CAD)	%	12,81	14,88			15,89

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ⁹⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	17,03	14,86	19,86		11,79
S&P 500 (CAD)	%	12,81	14,88	19,80		11,88

Parts de série N

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ⁹⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	16,69				9,70
S&P 500 (CAD)	%	12,81				11,56

¹⁾ Rendement du 5 mars 2008 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2017

²⁾ Rendement du 3 novembre 2008 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2017

³⁾ Rendement du 1^{er} avril 2013 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2017

⁴⁾ Rendement du 8 avril 2014 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2017

⁵⁾ Rendement du 20 avril 2015 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2017

⁶⁾ Rendement du 2 mai 2016 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2017

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'actions américaines

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 septembre 2017

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	20,0
Finance	14,7
Santé	13,7
Industries	13,0
Consommation de base	9,2
Consommation discrétionnaire	9,1
Services aux collectivités	5,5
Immobilier	5,4
Énergie	5,1
Matériaux	3,3
Trésorerie/créances/dettes	1,0
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
Apple Inc.	4,4
Alphabet Inc., catégorie C	3,4
Microsoft Corporation	2,9
Wells Fargo & Company	2,7
AbbVie Inc.	2,7
Boeing Company, The	2,7
Citigroup Inc.	2,7
Celgene Corporation	2,6
Comcast Corporation, catégorie A	2,5
Chevron Corporation	2,5
Applied Materials, Inc.	2,4
PepsiCo, Inc.	2,3
Wal-Mart Stores, Inc.	2,2
CVS Health Corporation	2,1
Lowe's Companies, Inc.	1,9
Lear Corporation	1,9
Spirit AeroSystems Holdings, Inc.	1,9
Pfizer Inc.	1,8
American Electric Power Company, Inc.	1,8
Southwest Airlines Co.	1,8
Equinix, Inc.	1,7
Progressive Corporation, The	1,7
Allstate Corporation, The	1,7
Berry Plastics Group, Inc.	1,7
Ameren Corporation	1,6
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	57,6
Valeur liquidative totale	2 774 484 103 \$

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

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

BMO Investissements Inc.

**First Canadian Place, 100 King Street West, 43rd Floor
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 avec le Service à la clientèle 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 décline expressément toute intention ou obligation de le faire sauf si la loi applicable l'y oblige.

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