

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

Semestre clos le 31 mars 2017 (la « période »)

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

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

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

Rapport semestriel 2017 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 ne se trouvent pas dans l'envoi contenant ce rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en téléphonant au 1 800 665-7700 ou au 1 800 304-7151, en écrivant à BMO Investissements Inc., First Canadian Place, 100 King Street West, 43rd Floor, Toronto (Ontario) M5X 1A1, ou en consultant notre site Internet à l'adresse www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Vous pouvez également obtenir de cette façon un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds a changé, passant de quelque 2 501 M\$ à environ 2 463 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 12,78 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Le redressement du cours de l'action survenu pendant la période est principalement attribuable à l'amélioration des bénéfices des sociétés et aux données économiques positives. Par conséquent, les investisseurs ont récompensé les sociétés rentables affichant une croissance vigoureuse des ventes et des bénéfices. En revanche, le marché a connu un revirement partiel des tendances postélectorales du quatrième trimestre, les secteurs cycliques étant à la traîne et les secteurs défensifs prenant la tête du peloton parallèlement à la chute des taux d'intérêt.

Contrairement aux attentes à l'aube de 2017, les actions internationales des marchés développés et des marchés émergents ont surclassé les actions américaines. Aux États-Unis, les actions des secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire figurent parmi celles qui ont le mieux fait. Le secteur de la finance a baissé par rapport aux sommets postélectorales en raison d'un aplanissement de la courbe des taux, tandis que le recul des prix du pétrole a miné le secteur de l'énergie. Sur le plan de la taille et du style, les actions à faible capitalisation ont été à la traîne par rapport aux actions à

grande capitalisation, et les actions de croissance ont grandement surpassé les actions de valeur. La sous-pondération du Fonds dans les secteurs de l'énergie et des services de télécommunication a accru le rendement, tandis que la surpondération dans les secteurs des industries et de la finance lui a plutôt nui.

Les secteurs des industries et de la consommation discrétionnaire sont ceux qui ont bénéficié de la meilleure sélection des actions, United Rentals, Inc. et Lowe's Companies, Inc. faisant progresser le rendement. La sélection des actions dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation de base ont eu une incidence défavorable sur le rendement, puisque F5 Networks, Inc. et Sysco Corporation ont freiné le rendement. L'un des titres individuels ayant été les plus bénéfiques est United Rentals, Inc. Il s'agit d'une société de location d'outils et d'équipements lourds exerçant ses activités dans un grand réseau aux États-Unis et au Canada et desservant essentiellement le marché de la construction et le marché industriel. L'action a affiché des gains robustes après l'élection aux États-Unis en prévision de mesures de relance budgétaire énergiques, puis a inscrit d'autres gains grâce aux solides revenus, résultats d'exploitation et bénéfices enregistrés au quatrième trimestre de 2016.

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



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'actions américaines

Changement des frais de gestion

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 %.

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

Selon les prévisions du gestionnaire de portefeuille, le potentiel de déréglementation, de réforme fiscale et de dépenses d'infrastructures pourrait soutenir la croissance économique intérieure. Ces facteurs, combinés à la reprise des bénéfices des entreprises, pourraient se traduire par des rendements positifs sur les marchés. Toutefois, ceux-ci pourraient réagir négativement si les décideurs ne répondent pas aux attentes. Ainsi, le gestionnaire de portefeuille a positionné le Fonds pour qu'il puisse participer aux hausses du marché tout en gérant les risques de baisse, en accordant une attention particulière aux risques macroéconomiques et géopolitiques.

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 opérations 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 des séries 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 comprennent les frais d'intérêts et autres frais d'emprunt, les honoraires et frais liés au fonctionnement du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds, dont les honoraires et frais des membres du CEI, les taxes et impôts auxquels le Fonds est ou pourrait être assujéti, et les coûts associés à la conformité aux nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires introduites après le 1^{er} décembre 2007 (c'est-à-dire les frais relatifs à la production de l'aperçu du Fonds, déposé conformément aux modifications apportées au Règlement 81-101). Les charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Les charges particulières à une série sont affectées à cette série. Les frais d'administration fixes sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative moyenne de chaque série pertinente du Fonds. 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 du Fonds dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, sur www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca ou sur www.sedar.com.

Services de placement

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

BMO Fonds d'actions américaines

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.

	Taux annuel maximal des frais de gestion*	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier	Administration générale, conseils en placement et profit
	%	%	%
Parts de série A	2,00	45	55
Parts de série A (couvert)	2,00	48	52
Parts de série Conseiller	2,00	23	77
Parts de série Conseiller (couvert)	2,00	7	93
Parts de série F	0,50	0	100
Parts de série F (couvert)	0,50	0	100
Parts de série D	0,85	4	96
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 pour ces parts ne dépasseront pas les frais de gestion exigés pour les parts de série A.

* Les investisseurs de la série N paient des frais distincts directement au courtier. Les frais de ces parts sont inférieurs aux frais de gestion des 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

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept.			
	2015	2014	2013	2012		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 22,58	24,21	21,75	17,55	14,68	12,21
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,23	0,51	0,45	0,35	0,21	0,32
Total des charges ²⁾	\$ -0,34	-0,66	-0,68	-0,56	-0,42	-0,35
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 2,29	3,04	4,39	1,85	1,49	0,64
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,68	-1,87	-0,54	3,45	1,57	1,94
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 2,86	1,02	3,62	5,09	2,85	2,55
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	\$ 24,92	22,58	24,21	21,75	17,55	14,68

Parts de série A (couvert)

	Période close le 31 mars 2017	2016 ¹¹⁾	Période close le 30 sept.
	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,97	10,00*	
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$ 0,12	0,09	
Total des charges ²⁾	\$ 0,08	-0,09	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,78	0,19	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,01	0,14	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,99	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	\$ 11,09	9,97	

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept.			
			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	\$ 0,16	0,34	0,32	0,23	0,05	
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,22	-0,43	-0,45	-0,36	-0,15	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,54	2,01	2,98	1,20	0,58	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,37	-1,38	-1,21	1,61	-0,45	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 1,85	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	\$ 16,48	14,93	15,99	13,88	10,80	

Parts de série Conseiller (couvert)

	Période close le 31 mars 2017	2016 ⁽¹⁾	Période close le 30 sept.
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,80	10,00*	
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$ 0,12	0,10	
Total des charges ⁽²⁾	\$ 0,05	-0,10	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,50	0,10	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,70	-0,16	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 1,37	-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	\$ 11,06	9,80	

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept.			
			2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 21,56	22,77	19,80	15,36	12,71	10,46
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,23	0,48	0,46	0,32	0,17	0,25
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,15	-0,29	-0,29	-0,23	-0,22	-0,17
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 2,27	2,86	4,04	1,75	1,26	0,35
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,56	-1,84	-1,83	2,07	1,20	2,29
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 2,91	1,21	2,38	3,91	2,41	2,72
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	\$ 24,17	21,56	22,77	19,80	15,36	12,71

Parts de série F (couvert)

	Période close le 31 mars 2017	2016 ⁽¹⁾	Période close le 30 sept.
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 10,00	10,00*	
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$ 0,10	0,09	
Total des charges ⁽²⁾	\$ 0,09	-0,04	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,77	0,05	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,28	-0,10	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 1,24	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	\$ 11,24	10,00	

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série Prestige

	Période close le 31 mars 2017	2016 ⁽¹⁰⁾	Périodes closes les 30 sept. 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

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept. 2015	2014 ⁽⁷⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 12,23	12,93	11,01	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	\$ 0,12	0,28	0,26	0,09
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,10	-0,20	-0,20	-0,08
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,21	1,63	2,47	0,46
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,43	-1,00	-1,29	0,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 1,66	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	\$ 13,54	12,23	12,93	11,01

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept. 2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 18,23	20,55	18,13	14,25	11,68	9,52
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,19	0,43	0,38	0,29	0,17	0,25
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,04	-0,08	-0,07	-0,06	-0,02	-0,01
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,84	2,53	3,72	1,55	1,29	0,49
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,66	-1,76	-0,45	2,65	1,10	1,44
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 2,65	1,12	3,58	4,43	2,54	2,17
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	0,00	0,00
Dividendes	\$ —	0,61	0,21	0,14	0,05	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	0,05
Actif net à la clôture de la période	\$ 20,81	18,23	20,55	18,13	14,25	11,68

Parts de série N

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept. 2015 ⁽¹⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,65	10,13	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$ 0,10	0,22	0,14
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,03	-0,07	-0,03
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,98	1,26	0,64
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,30	-0,85	-1,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 1,35	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	\$ 10,77	9,65	10,13

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série NBA

	Période close le 31 mars 2017 ¹²⁾	2016	Périodes closes les 30 sept. 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	\$ -0,02	0,28	0,24	0,15
Total des charges ²⁾	\$ -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	\$ 0,03	-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

	Période close le 31 mars 2017 ¹²⁾	2016	Périodes closes les 30 sept. 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	\$ -0,02	0,28	0,18	0,14
Total des charges ²⁾	\$ 0,00	-0,07	-0,12	-0,08
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,03	1,60	2,55	0,81
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,02	-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 non audités et audités du Fonds. L'information financière présentée pour les périodes closes les 31 mars 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 1^{er} avril 2013 (date d'entrée en activité de la série) au 30 septembre 2013.

⁶⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 15 décembre 2013 (date d'entrée en activité de la série) au 30 septembre 2014.

⁷⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 8 avril 2014 (date d'entrée en activité de la série) au 30 septembre 2014.

⁸⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 18 février 2015 (date d'entrée en activité de la série) au 30 septembre 2015.

⁹⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 17 avril 2015 (date d'entrée en activité 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 2 mai 2016 (date d'entrée en activité 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

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept. 2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 801 809	703 507	760 268	652 598	526 861	476 396
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	32 181	31 157	31 405	30 005	30 017	32 442
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,49	2,49	2,49	2,49	2,49	2,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 2,49	2,49	2,49	2,49	2,49	2,47
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,08	0,08	0,08	0,07	0,11	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 36,37	59,06	74,71	57,12	67,94	45,26
Valeur liquidative par part	\$ 24,92	22,58	24,21	21,75	17,55	14,68

Parts de série A (couvert)

	Période close le 31 mars 2017	2016 ¹¹⁾	Période close le 30 sept.
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 4 740	1 040	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	428	104	
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,50	2,50	
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 2,55	2,57	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,08	0,08	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 36,37	59,06	
Valeur liquidative par part	\$ 11,09	9,97	

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept. 2015	2014	2013 ³⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 17 172	14 104	12 539	2 819	397
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 042	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 renoncations ou prises en charge	% 2,50	2,51	2,50	2,50	3,02
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,08	0,08	0,08	0,07	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 36,37	59,06	74,71	57,12	67,94
Valeur liquidative par part	\$ 16,48	14,93	15,99	13,88	10,80

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série Conseiller (couvert)

		Période close le 31 mars 2017	2016 ⁽¹⁾	Période close le 30 sept.
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	256	287	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		23	29	
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	2,50	2,50	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,63	2,62	
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,08	0,08	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	36,37	59,06	
Valeur liquidative par part	\$	11,06	9,80	

Parts de série F

		Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept. 2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	23 909	15 337	7 546	2 251	393	261
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		989	711	331	114	26	21
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	0,91	0,94	0,94	0,95	1,43	1,36
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,91	0,94	0,94	1,10	1,48	1,36
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,08	0,08	0,08	0,07	0,11	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	36,37	59,06	74,71	57,12	67,94	45,26
Valeur liquidative par part	\$	24,17	21,56	22,77	19,80	15,36	12,72

Parts de série F (couvert)

		Période close le 31 mars 2017	2016 ⁽¹⁾	Période close le 30 sept.
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	152	100	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		14	10	
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	0,95	0,95	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,19	1,11	
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,08	0,08	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	36,37	59,06	
Valeur liquidative par part	\$	11,24	10,00	

Parts de série Prestige

		Période close le 31 mars 2017	2016 ⁽¹⁰⁾	Périodes closes les 30 sept. 2015 ⁽³⁾
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

		Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept. 2015	2014 ⁽⁷⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	4 062	4 542	4 591	716
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		300	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⁾	%	0,08	0,08	0,08	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	36,37	59,06	74,71	57,12
Valeur liquidative par part	\$	13,54	12,23	12,93	11,01

Parts de série I

		Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept. 2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	1 564 252	1 704 809	2 835 234	2 776 980	1 543 095	616 061
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		75 153	93 527	137 995	153 130	108 252	52 723
Ratio des frais de gestion ⁺	%	—	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ⁺	%	—	—	—	—	0,00	0,00
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,08	0,08	0,08	0,07	0,11	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	36,37	59,06	74,71	57,12	67,94	45,26
Valeur liquidative par part	\$	20,81	18,23	20,55	18,13	14,25	11,68

Parts de série N

		Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept. 2015 ⁽⁹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	46 696	44 122	58 425
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		4 334	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⁾	%	0,08	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	36,37	59,06	74,71
Valeur liquidative par part	\$	10,77	9,65	10,13

Parts de série NBA

		Période close le 31 mars 2017 ⁽¹²⁾	2016	Périodes closes les 30 sept. 2015	2014 ⁽⁴⁾
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⁾	%	0,08	0,08	0,08	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	36,37	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

		Période close le 31 mars 2017 ¹²⁾	2016	Périodes closes les 30 sept. 2015	2014 ⁹⁾
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 renonciations ou prises en charge	%	0,51	0,17	0,63	0,61
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,08	0,08	0,08	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	36,37	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 31 mars ou au 30 septembre de la période indiquée, selon le cas.

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

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

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

⁵⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 1^{er} avril 2013 (date d'entrée en activité de la série) au 30 septembre 2013.

⁶⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 15 décembre 2013 (date d'entrée en activité de la série) au 30 septembre 2014.

⁷⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 8 avril 2014 (date d'entrée en activité de la série) au 30 septembre 2014.

⁸⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 18 février 2015 (date d'entrée en activité de la série) au 30 septembre 2015.

⁹⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 17 avril 2015 (date d'entrée en activité 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 2 mai 2016 (date d'entrée en activité 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.

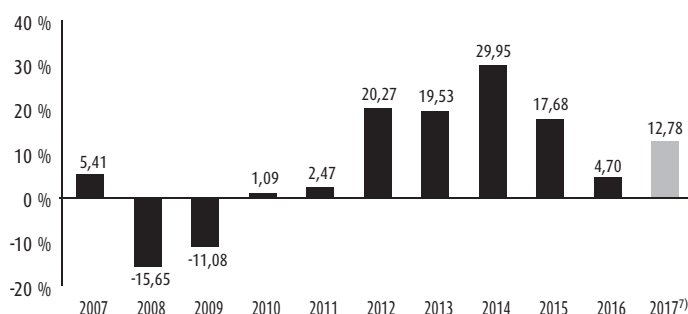
Le 1^{er} février 2017, les frais de gestion des séries F et F (couverte) ont été réduits, passant de 0,60 % à 0,50 %.

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.

Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2017. 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

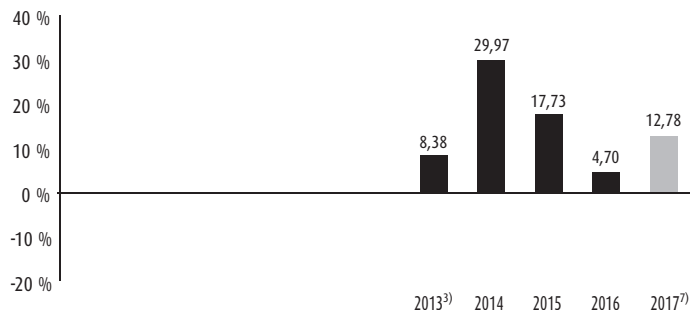


Parts de série A (couvert)

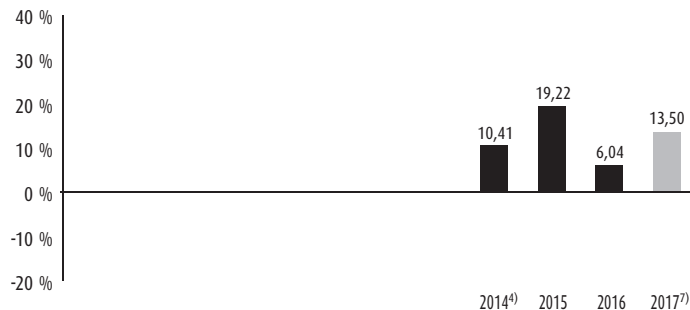


BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série Conseiller



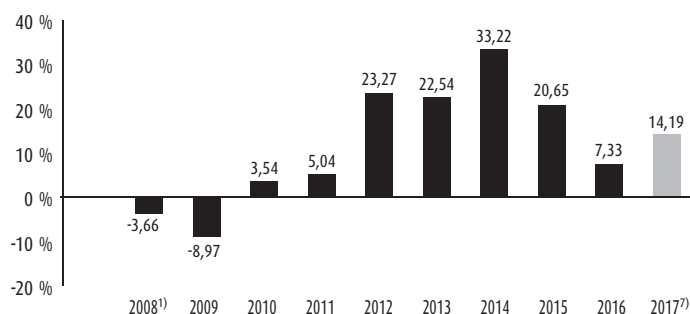
Parts de série D



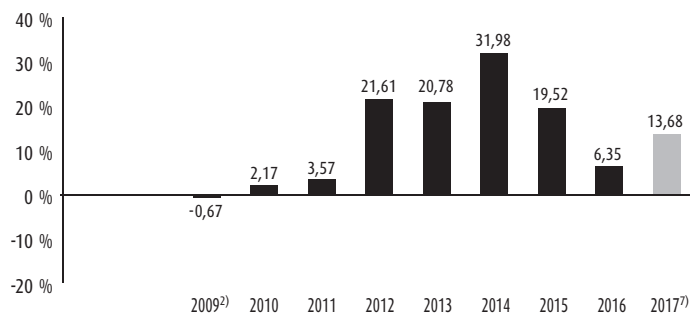
Parts de série Conseiller (couvert)



Parts de série I



Parts de série F



Parts de série N



Parts de série F (couvert)



¹⁾ Période du 5 mars 2008 au 30 septembre 2008

²⁾ Période du 3 novembre 2008 au 30 septembre 2009

³⁾ Période du 1^{er} avril 2013 au 30 septembre 2013

⁴⁾ Période du 8 avril 2014 au 30 septembre 2014

⁵⁾ Période du 20 avril 2015 au 30 septembre 2015

⁶⁾ Période du 2 mai 2016 au 30 septembre 2016

⁷⁾ Semestre clos le 31 mars 2017

BMO Fonds d'actions américaines

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2017

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	20,2
Finance	16,3
Santé	11,3
Industries	10,9
Consommation de base	10,5
Consommation discrétionnaire	10,1
Immobilier	5,4
Services aux collectivités	5,1
Énergie	4,6
Matériaux	3,1
Trésorerie/créances/dettes	1,8
Services de télécommunication	0,7
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
Alphabet Inc., catégorie C	4,1
Apple Inc.	3,6
Microsoft Corporation	3,5
Comcast Corporation, catégorie A	2,7
Wells Fargo & Company	2,6
PepsiCo, Inc.	2,5
Boeing Company, The	2,5
Celgene Corporation	2,4
Citigroup Inc.	2,4
Merck & Co., Inc.	2,4
Wal-Mart Stores, Inc.	2,3
Applied Materials, Inc.	2,2
Lowe's Companies, Inc.	2,1
Allstate Corporation, The	2,0
Pfizer Inc.	1,9
Discover Financial Services	1,9
Southwest Airlines Co.	1,8
EOG Resources, Inc.	1,8
Sysco Corporation	1,8
Trésorerie/créances/dettes	1,8
PG&E Corporation	1,8
Bank of America Corporation	1,8
Wyndham Worldwide Corporation	1,7
Lear Corporation	1,7
Citrix Systems, Inc.	1,7
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	57,0
Valeur liquidative totale	2 463 048 205 \$

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.

^{MC}/^{MD} Marques de commerce 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.