

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

Semestre clos le 31 mars 2018 (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 semestriel 2018 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 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 est passée de quelque 2 774 M\$ à environ 2 798 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 6,75 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la période, les investisseurs ont privilégié la croissance plutôt que la valeur des sociétés sur fond de très faible volatilité. Jusqu'au quatrième trimestre de 2017, les marchés boursiers américains ont en effet été soutenus par les sociétés à forte croissance, surtout celles des secteurs des technologies et de la consommation discrétionnaire. Après quoi, la législation fiscale américaine a provoqué un renversement partiel de cette tendance au profit des sociétés axées sur la valeur, en raison d'une plus large part de revenus nationaux et de taux d'imposition effectifs plus élevés.

Après une année de croissance constante en 2017, la volatilité boursière a repris de plus belle au premier trimestre de 2018, l'indice S&P 500 finissant en territoire négatif pour la première fois en neuf trimestres. De nombreux événements ont marqué la période, en commençant par la correction boursière qui a eu lieu à la fin de janvier. De plus en plus inquiets des hausses potentielles des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine, les investisseurs ont liquidé leurs actions. Une stratégie technique de positions acheteur de l'indice VIX aurait fait aussi pression sur le marché. Les actions ont remonté vers la fin de février, jusqu'à ce que les craintes suscitées par le protectionnisme commercial et le resserrement réglementaire du secteur des technologies aient donné lieu à une correction volatile à la fin du trimestre.

Sous l'angle du style, la croissance offre un rendement supérieur à la valeur, malgré la faiblesse observée à la fin du trimestre et qui a été provoquée par la liquidation massive dans le secteur des technologies. Dans l'ensemble, les technologies ont produit les meilleurs résultats du trimestre, portées par les solides rendements des deux premiers mois de l'année. À l'inverse, les actions des secteurs des « pseudo-obligations », tels les services de télécommunication et la consommation de base, ont pris du retard à cause de la hausse des taux d'intérêt au cours du trimestre. Toutefois, ces mêmes actions ont généré des rendements supérieurs lors du repli de mars. Devant un éventuel conflit commercial, les investisseurs ont favorisé les actions des sociétés à petite capitalisation (davantage orientées vers le marché intérieur) plutôt que les actions des sociétés à grande capitalisation, bien qu'elles aient été à la traîne tout au long de la dernière année.

Les actions qui inspirent confiance aux investisseurs ont obtenu d'excellents résultats au sein de l'univers de placement 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. Toutefois, les titres de sociétés axées sur la valeur ont perdu du terrain au profit des actions de croissance plus coûteuses, ce qui a nui au rendement.



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'actions américaines

Les rendements sectoriels illustrent parfaitement ces tendances : 8 des 11 secteurs GICS ont terminé le dernier exercice en territoire positif. Le secteur des technologies a été le plus performant de la période, contrairement à la consommation de base et aux services de télécommunication qui ont été délaissés par la préférence des investisseurs pour la croissance et non la valeur.

La sous-pondération du Fonds dans les secteurs de l'énergie et des services de télécommunication a avantageé le rendement, tandis que sa surpondération dans le secteur des services aux collectivités et sa sous-pondération dans le secteur de la consommation de base lui ont nui. 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 (BA) et de Spirit AeroSystems (SPR) (industries), ainsi que d'Applied Materials, Inc. (AMAT) (technologies de l'information). Le rendement a en revanche souffert des placements dans Celgene Corporation (CELG) (santé) et CVS Health Corporation (consommation de base).

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

Les perspectives fondamentales des actions mondiales demeurent solides, quoique la volatilité boursière devrait être plus marquée. Les bénéfices des sociétés devraient encore être au rendez-vous grâce à l'accélération de la croissance économique mondiale et de politiques fiscales accommodantes. Par contre, les marchés pourraient mal réagir au risque d'une guerre commerciale, au relèvement des taux d'intérêt et aux tensions géopolitiques. Une forte volatilité et de faibles corrélations pluriannuelles entre les actions favorisent une sélection active des actions. Grâce à une sélection d'actions rigoureuse et à une gestion du risque réfléchie, le portefeuille est positionné de manière à prendre part aux marchés haussiers, tout en gérant les risques de baisse.

Événement postérieur à la clôture

Modification de la notation

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou dans toute version modifiée, ou dans l'aperçu du Fonds. Aucun changement ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'a eu lieu au cours de la période. Toutefois, depuis mai 2018, le niveau de risque associé à un placement dans le Fonds est déterminé en calculant l'écart type du Fonds sur 10 ans, selon la méthode de classification du risque énoncée dans le *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*, entré en vigueur le 1^{er} septembre 2017. Si le Fonds ne présente pas un historique de rendement de 10 ans, un indice de référence, qui reproduit raisonnablement l'écart type du Fonds, est utilisé pour le reste de la période de 10 ans. En mai 2018, le gestionnaire a procédé à l'examen du Fonds selon la nouvelle méthode de classification du risque uniformisée et a déterminé que la notation du Fonds demeurait inchangée. Le gestionnaire effectue l'examen du niveau de risque de placement du Fonds et l'examen de l'indice de référence du Fonds, s'il y a lieu, à tout le moins tous les ans.

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.

BMO Fonds d'actions américaines

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 du Fonds, 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. 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.

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 indiqué dans le tableau ci-après.

		En pourcentage des frais de gestion	
Taux annuel des frais de gestion*		Rémunération du courtier	Administration générale, conseils en placement et profit
	%	%	%
Parts de série A	2,00	51	49
Parts de série A (couvert)	2,00	50	50
Parts de série Conseiller	2,00	58	42
Parts de série Conseiller (couvert)	2,00	64	36
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 dépassent 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.

BMO Fonds d'actions américaines

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⁽¹⁾

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 25,22	22,58	24,21	21,75	17,55	14,68
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,24	0,44	0,51	0,45	0,35	0,21
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,37	-0,69	-0,66	-0,68	-0,56	-0,42
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,72	3,33	3,04	4,39	1,85	1,49
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,08	0,03	-1,87	-0,54	3,45	1,57
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 1,67	3,11	1,02	3,62	5,09	2,85
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 1,57	0,53	2,82	1,26	0,90	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 1,57	0,53	2,82	1,26	0,90	—
Actif net à la clôture de la période	\$ 25,40	25,22	22,58	24,21	21,75	17,55

Parts de série A (couvert)

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept. 2016 ⁽⁵⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 11,82	9,97	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$ 0,11	0,19	0,09
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,17	-0,16	-0,09
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,29	1,98	0,19
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,21	-0,32	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 0,02	1,69	0,33
Distributions :			
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—
Dividendes	\$ —	—	—
Gains en capital	\$ 0,46	0,03	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 0,46	0,03	—
Actif net à la clôture de la période	\$ 11,78	11,82	9,97

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 16,69	14,93	15,99	13,88	10,80	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,16	0,30	0,34	0,32	0,23	0,05
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,24	-0,46	-0,43	-0,45	-0,36	-0,15
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,15	2,29	2,01	2,98	1,20	0,58
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,04	0,03	-1,38	-1,21	1,61	-0,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 1,03	2,16	0,54	1,64	2,68	0,03
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 1,09	0,34	1,85	0,33	0,13	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 1,09	0,34	1,85	0,33	0,13	—
Actif net à la clôture de la période	\$ 16,76	16,69	14,93	15,99	13,88	10,80

Parts de série Conseiller (couvert)

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept. 2016 ⁽⁵⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 11,82	9,80	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$ 0,11	0,24	0,10
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,17	-0,06	-0,10
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,28	1,53	0,10
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,06	0,67	-0,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 0,16	2,38	-0,06
Distributions :			
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—
Dividendes	\$ —	—	—
Gains en capital	\$ 0,37	0,02	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 0,37	0,02	—
Actif net à la clôture de la période	\$ 11,83	11,82	9,80

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.				2013
			2016	2015	2014		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 24,68	21,56	22,77	19,80	15,36		12,71
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,23	0,42	0,48	0,46	0,32		0,17
Total des charges ²⁾	\$ -0,15	-0,28	-0,29	-0,29	-0,23		-0,22
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,74	3,15	2,86	4,04	1,75		1,26
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,15	-0,09	-1,84	-1,83	2,07		1,20
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 1,67	3,20	1,21	2,38	3,91		2,41
Distributions :							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ 1,17	0,32	2,68	0,81	0,40		—
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—		—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 1,17	0,32	2,68	0,81	0,40		—
Actif net à la clôture de la période	\$ 25,41	24,68	21,56	22,77	19,80		15,36

Parts de série F (couvert)

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept. 2016 ¹⁾	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 12,13	10,00	10,00 [*]	
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	\$ 0,12	0,19	0,09	
Total des charges ²⁾	\$ -0,07	-0,04	-0,04	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,23	1,68	0,05	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,26	0,30	-0,10	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,02	2,13	0,00	
Distributions :				
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	
Dividendes	\$ —	—	—	
Gains en capital	\$ 0,25	0,00	—	
Remboursement de capital	\$ —	—	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,25	0,00	—	
Actif net à la clôture de la période	\$ 12,41	12,13	10,00	

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.				2013
			2016	2015	2014 ¹⁾		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 13,79	12,23	12,93	11,01	10,00 [*]		
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,13	0,24	0,28	0,26	0,09		
Total des charges ²⁾	\$ -0,11	-0,21	-0,20	-0,20	-0,08		
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,99	1,76	1,63	2,47	0,46		
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,37	0,15	-1,00	-1,29	0,66		
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,64	1,94	0,71	1,24	1,13		
Distributions :							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		
Gains en capital	\$ 0,70	0,33	1,50	0,18	—		
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—		
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,70	0,33	1,50	0,18	—		
Actif net à la clôture de la période	\$ 14,14	13,79	12,23	12,93	11,01		

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.				2013
			2016	2015	2014		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 21,33	18,23	20,55	18,13	14,25		11,68
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,20	0,37	0,43	0,38	0,29		0,17
Total des charges ²⁾	\$ -0,03	-0,07	-0,08	-0,07	-0,06		-0,02
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,45	2,78	2,53	3,72	1,55		1,29
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,14	0,58	-1,76	-0,45	2,65		1,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 1,76	3,66	1,12	3,58	4,43		2,54
Distributions :							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		0,00
Dividendes	\$ 0,34	—	0,61	0,21	0,14		0,05
Gains en capital	\$ 1,18	—	3,16	0,98	0,57		—
Remboursement de capital	\$ 0,00	—	0,00	0,00	0,00		—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 1,52	—	3,77	1,19	0,71		0,05
Actif net à la clôture de la période	\$ 21,58	21,33	18,23	20,55	18,13		14,25

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série N

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.		
			2016	2015 ⁽¹⁾	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 11,03	9,65	10,13	10,00 [*]	
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$ 0,10	0,20	0,22	0,14	
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,03	-0,06	-0,07	-0,03	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,74	1,48	1,26	0,64	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,12	0,08	-0,85	-1,14	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 0,93	1,70	0,56	-0,39	
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	
Dividendes	\$ —	—	—	—	
Gains en capital	\$ 0,81	0,23	1,19	—	
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 0,81	0,23	1,19	—	
Actif net à la clôture de la période	\$ 11,12	11,03	9,65	10,13	

Parts de série NBA

	Période close le 31 mars 2018	2017 ⁽¹⁰⁾	Périodes closes les 30 sept.		
			2016	2015	2014 ⁽⁹⁾
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 ⁽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	\$ —	0,01	-1,01	-0,28	1,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ —	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 totales⁽⁴⁾	\$ —	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 2018	2017 ⁽¹⁰⁾	Périodes closes les 30 sept.		
			2016	2015	2014 ⁽⁹⁾
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 ⁽²⁾	\$ —	-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 activités⁽³⁾	\$ —	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 totales⁽⁴⁾	\$ —	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 2018, 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 31 mars ou 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 lancement de la série) au 30 septembre 2013.

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

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

⁽⁸⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 13 avril 2015 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2015.

⁽⁹⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 19 avril 2016 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2016.

⁽¹⁰⁾ À la fermeture des bureaux le 26 octobre 2016, les séries NBA et NBF ont été fermées.

BMO Fonds d'actions américaines

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			
			2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 794 383	764 405	703 507	760 268	652 598	526 861
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	31 278	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	2,49
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,49	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,06	0,07	0,08	0,08	0,07	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 32,58	77,49	59,06	74,71	57,12	67,94
Valeur liquidative par part	\$ 25,40	25,22	22,58	24,21	21,75	17,55

Parts de série A (couvert)

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept. 2016 ¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 12 045	6 035	1 040
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 023	511	104
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,50	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,52	2,55	2,57
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,06	0,07	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 32,58	77,49	59,06
Valeur liquidative par part	\$ 11,78	11,82	9,97

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			
			2016	2015	2014	2013 ³⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 17 490	14 411	14 104	12 539	2 819	397
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 044	864	945	784	203	37
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,49	2,49	2,48	2,46	2,46	2,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,50	2,50	2,51	2,50	2,50	3,02
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,06	0,07	0,08	0,08	0,07	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 32,58	77,49	59,06	74,71	57,12	67,94
Valeur liquidative par part	\$ 16,76	16,69	14,93	15,99	13,88	10,80

Parts de série Conseiller (couvert)

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept. 2016 ¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 566	243	287
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	48	21	29
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,50	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,58	2,61	2,62
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,06	0,07	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 32,58	77,49	59,06
Valeur liquidative par part	\$ 11,83	11,82	9,80

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			
			2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 38 602	29 027	15 337	7 546	2 251	393
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 519	1 176	711	331	114	26
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,84	0,85	0,94	0,94	0,95	1,43
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 0,84	0,87	0,94	0,94	1,10	1,48
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,06	0,07	0,08	0,08	0,07	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 32,58	77,49	59,06	74,71	57,12	67,94
Valeur liquidative par part	\$ 25,41	24,68	21,56	22,77	19,80	15,36

Parts de série F (couvert)

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept. 2016 ¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 1 246	585	100
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	100	48	10
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,85	0,85	0,95
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 0,85	0,97	1,11
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,06	0,07	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 32,58	77,49	59,06
Valeur liquidative par part	\$ 12,41	12,13	10,00

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.		
			2016	2015	2014 ⁷⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 8 558	4 850	4 542	4 591	716
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	605	352	371	355	65
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,21	1,22	1,21	1,19	1,25
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 1,21	1,22	1,21	1,19	1,25
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,06	0,07	0,08	0,08	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 32,58	77,49	59,06	74,71	57,12
Valeur liquidative par part	\$ 14,14	13,79	12,23	12,93	11,01

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			2013
			2016	2015	2014	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 1 883 988	1 914 996	1 704 809	2 835 234	2 776 980	1 543 095
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	87 318	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⁾	% 0,06	0,07	0,08	0,08	0,07	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 32,58	77,49	59,06	74,71	57,12	67,94
Valeur liquidative par part	\$ 21,58	21,33	18,23	20,55	18,13	14,25

Parts de série N

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.	
			2016	2015 ¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 41 027	39 932	44 122	58 425
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	3 691	3 622	4 570	5 769
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,28	0,28	0,28	0,28
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 0,28	0,28	0,28	0,28
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,06	0,07	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 32,58	77,49	59,06	74,71
Valeur liquidative par part	\$ 11,12	11,03	9,65	10,13

Parts de série NBA

	Période close le 31 mars 2018	2017 ¹⁰⁾	Périodes closes les 30 sept.		
			2016	2015	2014 ⁹⁾
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

Parts de série NBF

	Période close le 31 mars 2018	2017 ¹⁰⁾	Périodes closes les 30 sept.		
			2016	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⁾	% —	0,07	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 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 28 mars 2013 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2013.

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

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

⁸⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 13 avril 2015 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2015.

⁹⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 19 avril 2016 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2016.

¹⁰⁾ À la fermeture des bureaux le 26 octobre 2016, les séries NBA et NBF ont été fermées.

BMO Fonds d'actions américaines

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 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 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.

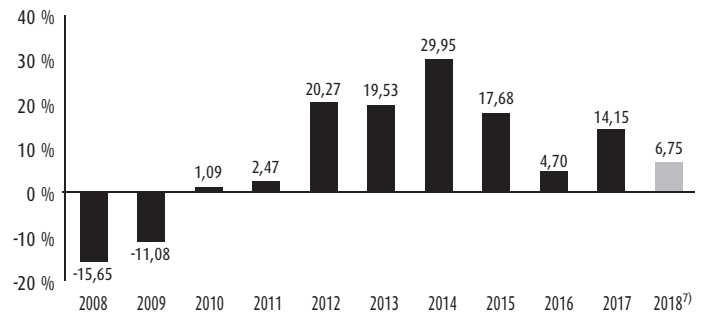
Le 1^{er} février 2017, les frais de gestion des séries F et F (couverte) ont été réduits, passant de 0,60 % à 0,50 %.

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 chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2018. 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.

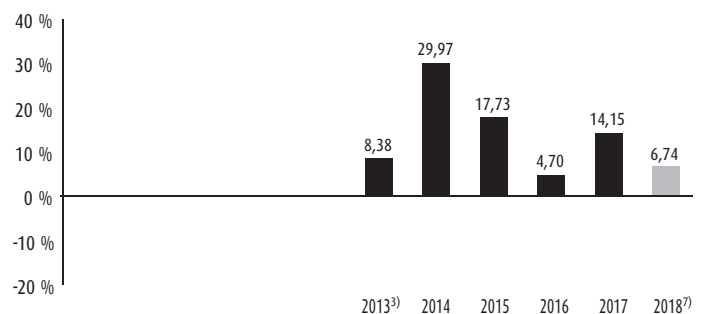
Parts de série A



Parts de série A (couvert)



Parts de série Conseiller

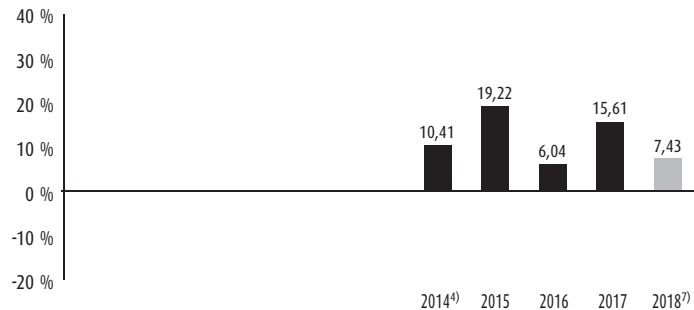


BMO Fonds d'actions américaines

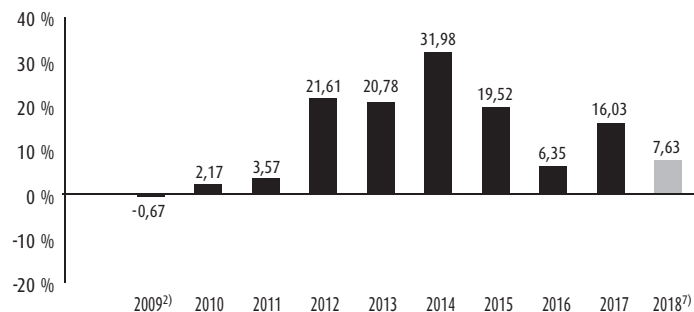
Parts de série Conseiller (couvert)



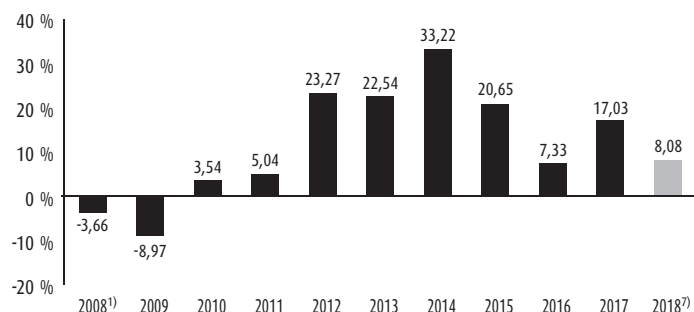
Parts de série D



Parts de série F



Parts de série I



Parts de série F (couvert)



Parts de série N



¹⁾ Période du 5 mars 2008 (date de lancement) au 30 septembre 2008

²⁾ Période du 3 novembre 2008 (date de lancement) au 30 septembre 2009

³⁾ Période du 1^{er} avril 2013 (date de lancement) au 30 septembre 2013

⁴⁾ Période du 8 avril 2014 (date de lancement) au 30 septembre 2014

⁵⁾ Période du 20 avril 2015 (date de lancement) au 30 septembre 2015

⁶⁾ Période du 2 mai 2016 (date de lancement) au 30 septembre 2016

⁷⁾ Semestre clos le 31 mars 2018

BMO Fonds d'actions américaines

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	22,8
Finance	16,6
Santé	12,3
Consommation discrétionnaire	11,0
Industries	10,4
Services aux collectivités	6,3
Énergie	6,1
Immobilier	5,4
Consommation de base	5,2
Matériaux	2,5
Trésorerie/créances/dettes	1,4
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
Apple Inc.	4,5
Microsoft Corporation	3,8
Alphabet Inc., catégorie C	3,0
Pfizer Inc.	2,7
Chevron Corporation	2,6
Citigroup Inc.	2,4
AbbVie Inc.	2,2
Wal-Mart Stores, Inc.	2,2
Comcast Corporation, catégorie A	2,2
Eli Lilly and Company	2,1
Boeing Company, The	2,1
Exelon Corporation	2,1
American Electric Power Company, Inc.	2,0
Visa Inc., catégorie A	2,0
Lowe's Companies, Inc.	2,0
S&P Global Inc.	2,0
Bank of America Corporation	1,9
F5 Networks, Inc.	1,8
Synchrony Financial	1,8
Southwest Airlines Co.	1,7
Boston Properties, Inc.	1,7
Regions Financial Corporation	1,6
Essex Property Trust, Inc.	1,6
Lear Corporation	1,6
Equinix, Inc.	1,5
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	55,1
Valeur liquidative totale	2 797 904 715 \$

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

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

Si vous avez des questions, veuillez nous appeler au :

- 1 800 665-7700 (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);
- 1 800 304-7151 ou nous envoyer un courriel à **servicealaclientele.fondsmutuels@bmo.com** (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).

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 dans le prospectus simplifié des Fonds d'investissement BMO. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, BMO Investissements Inc. ne s'engage à mettre à jour ou à réviser aucune déclaration prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige.

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



Fonds d'investissement