

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

Période de 12 mois close le 30 septembre 2019 (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 2019 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 sans frais, 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 du rapport financier intermédiaire, 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 sous-conseiller 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

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. Le 10 mai 2019, le gestionnaire a procédé à l'examen du Fonds selon la méthode de classification du risque uniformisée prévue au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et a déterminé que le niveau de risque du Fonds demeurerait inchangé. Le gestionnaire procède à l'examen du niveau de risque du Fonds et à l'examen de son indice de référence, s'il y a lieu, au moins tous les ans.

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds est passée de quelque 2 267 M\$ à environ 1 488 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -1,84 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la période, les marchés boursiers mondiaux ont connu de multiples reculs et plusieurs périodes de volatilité élevée. Malgré tout, ceux-ci ont clos la période en territoire positif. Au chapitre des actions, le quatrième trimestre de 2018 est celui qui a offert le pire rendement depuis la crise financière, mettant ainsi fin à une période de rendements positifs qui s'est étendue sur neuf années civiles consécutives. La liquidation du quatrième trimestre a grandement résulté d'une instabilité sur le plan macroéconomique, ce qui englobe les tensions commerciales persistantes entre les États-Unis et la Chine, les préoccupations entourant le resserrement par la Réserve fédérale, le Brexit ainsi que la paralysie de l'administration aux États-Unis.

Les actions américaines ont rapidement regagné le terrain perdu en 2018, malgré les rendements négatifs en mai et en août découlant des inquiétudes grandissantes concernant les tarifs, l'inversion de la courbe des taux et le ralentissement de la croissance économique mondiale. Parmi les facteurs ayant favorisé le rendement, notons les politiques des



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'actions américaines

banques centrales, qui sont demeurées accommodantes, ainsi que la vigueur de la consommation. Le rendement à la traîne des titres bénéficiant d'évaluations intéressantes sur le marché a constitué le thème dominant de l'année. Bien que les actions aient clos la période en territoire positif, la volatilité accrue, la baisse marquée des taux d'intérêt et l'influence des risques macroéconomiques ont continué de favoriser le rendement supérieur des titres à faible risque. Par ailleurs, les grandes sociétés ont offert un rendement supérieur à celui des petites sociétés, les investisseurs ayant continué de privilégier les actions d'entreprise enregistrant une croissance élevée de leur chiffre d'affaires et de leurs bénéfices, sans égard aux valorisations. Le rendement inférieur historique du facteur valorisation a été partiellement inversé durant le mois de septembre à la suite d'une importante correction de la dynamique.

Les secteurs défensifs, comme les services aux collectivités et l'immobilier, ont favorisé le rendement de l'indice de référence, tandis que les secteurs de l'énergie et des soins de santé ont tiré de l'arrière.

Le faible rendement du Fonds découle entièrement de la piètre sélection des titres. La surpondération du Fonds en immobilier et en technologies de l'information a contribué au rendement, tandis que la surpondération dans les secteurs de l'énergie et de la finance lui a nui. Le secteur de la consommation de base a présenté la meilleure sélection de titres, tandis qu'elle a été la moins judicieuse pour les secteurs des technologies de l'information et des industries. Les sociétés ayant contribué au rendement du Fonds comprennent Essex Property Trust, Inc., Comcast Corporation, catégorie A et Dollar General Corp. Les placements du Fonds dans DXC Technology Co., F5 Networks, Inc. et ConocoPhillips, quant à eux, ont nui au rendement.

Le titre de Killam Apartment REIT a été ajouté au Fonds, étant donné que le portrait démographique (y compris la population et la croissance de l'emploi) favorise les revenus prévisibles et la croissance du revenu net. Le Fonds a acquis une nouvelle position dans Northland Power Inc. au vu du riche historique de la société en matière de conception et d'exploitation d'installations d'énergie renouvelable, et ce, en avance sur l'échéancier et en deçà du budget. Le placement dans Morneau Shepell Inc. a été renforcé, compte tenu de sa position de chef de file dans un secteur caractérisé par les barrières à l'entrée élevées.

Les titres d'ARC Resources Ltd., de Vermilion Energy Inc. et d'Apple Inc. ont été éliminés. Le placement dans Activision Blizzard, Inc. a également été liquidé. Malgré le potentiel à long terme du marché des jeux vidéo, l'essor du modèle semi-payant dans ce secteur pourrait nuire à la position concurrentielle de la société. Le produit de la vente a été réorienté vers des sociétés présentant un profil risque-rendement plus intéressant. Le placement dans Texas Instruments Inc. a été élagué afin de réaliser des profits et de réorienter le produit de la vente vers des occasions offrant un meilleur rendement.

Le gestionnaire confirme que le Fonds n'a pas contracté d'emprunt 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

Il subsiste un risque d'augmentation de la volatilité sur les marchés. La volatilité élevée offre des occasions d'ajouter de la valeur au portefeuille par une sélection des titres et une gestion du risque actives. Alors que les actions continuent d'afficher des gains records, les marchés pourraient mal réagir à un certain nombre de risques, comme la menace de tensions commerciales persistantes entre les États-Unis et la Chine, un ralentissement de la croissance économique mondiale ainsi que l'incertitude qui plane sur les prévisions quant à une politique monétaire accommodante. Le sous-conseiller se concentre sur la sélection des titres, tout en utilisant une gamme d'outils de constitution de portefeuille pour gérer les risques. De plus, les écarts d'évaluation demeurent plus larges que jamais, ce qui indique un contexte potentiellement favorable pour les titres bénéficiant d'évaluations intéressantes sur le marché. De même, les évaluations des titres au sein de secteurs plus défensifs du marché boursier américain, comme les services aux collectivités, sont encore plus erronées, les investisseurs structurant leur portefeuille de manière à se protéger contre la volatilité accrue. Le Fonds continue de se négocier à un prix inférieur à celui de l'indice de référence, bien qu'il détienne des titres de sociétés dont les données fondamentales sont, aux yeux du sous-conseiller, solides dans un contexte de confiance favorable ou en hausse.

BMO Fonds d'actions américaines

Le 6 décembre 2018, le comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds est passé à cinq membres lorsque John McBride s'est retiré du CEI. Le 31 décembre 2018, Louise Vaillancourt a cessé d'agir comme présidente du CEI et c'est Marlene Davidge qui a été nommée à sa place le 1^{er} janvier 2019. Le 4 avril 2019, le CEI du Fonds a été réduit à quatre membres lorsque Louise Vaillancourt s'est retirée du CEI.

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 gestionnaire 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 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, y compris la rémunération et les dépenses des membres du CEI 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 propres 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 directement 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, au www.bmo.com/fonds et au www.bmo.com/gma/ca, ainsi qu'au www.sedar.com.

Achat et vente de titres

Au cours de la période, le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI relativement à au moins l'une des opérations avec des parties liées suivantes :

- a) des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire;
- b) des placements dans une catégorie de titres de créance non gouvernementaux ou d'actions d'un émetteur, pendant la période de placement de ces titres auprès du public ou pendant la période de 60 jours suivant la période de placement, alors que BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;
- c) des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc. agit à titre de contrepartiste;
- d) des opérations interfonds (chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées »).

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire s'est fondé sur les instructions permanentes et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures applicables. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que chaque opération avec des parties liées i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'un membre du même groupe, et ne tient compte d'aucune considération se rapportant à BMO, à BMO Nesbitt Burns Inc. ou à une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou à un membre du même groupe, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire sans autre considération que l'intérêt du Fonds, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

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 BMO ou (selon les séries) de courtiers inscrits, dont BMO Ligne d'action Inc. et BMO Nesbitt Burns Inc., membres du groupe du gestionnaire. Le gestionnaire verse à ces sociétés des frais de service, appelés « commissions de suivi », fondés sur la valeur moyenne quotidienne des parts 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.

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 ^a %	Rémunération du courtier %	Administration générale, conseils en placement et profit %
Parts de série A	2,00	50	50
Parts de série A (couverte)	2,00	50	50
Parts de série Conseiller	2,00	57	43
Parts de série Conseiller (couverte)	2,00	65	35
Parts de série F	0,50	0	100
Parts de série F (couverte)	0,50	0	100
Parts de série D	0,85	29	71
Parts de série I	—	—	—
Parts de série N	—	—	—

^a Des frais distincts sont négociés et payés directement 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 ne dépassent pas les frais de gestion exigés pour les parts de série Conseiller ou de série A.

^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

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$	27,64	25,22	22,58	24,21	21,75
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,31	0,51	0,44	0,51	0,45
Total des charges ²⁾	\$	-0,69	-0,75	-0,69	-0,66	-0,68
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	2,26	4,04	3,33	3,04	4,39
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-2,42	0,12	0,03	-1,87	-0,54
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,54	3,92	3,11	1,02	3,62
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	2,61	1,57	0,53	2,82	1,26
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	2,61	1,57	0,53	2,82	1,26
Actif net à la clôture de la période	\$	24,28	27,64	25,22	22,58	24,21

Parts de série A (couverte)

		2019	Périodes closes les 30 sept.		
			2018	2017	2016 ⁵⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$	12,75	11,82	9,97	10,00 ⁶⁾
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$	0,14	0,09	0,19	0,09
Total des charges ²⁾	\$	-0,32	-0,35	-0,16	-0,09
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,60	1,45	1,98	0,19
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,28	-0,06	-0,32	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,86	1,13	1,69	0,33
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,49	0,46	0,03	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,49	0,46	0,03	—
Actif net à la clôture de la période	\$	11,49	12,75	11,82	9,97

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série Conseiller

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$	18,23	16,69	14,93	15,99	13,88
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,21	0,34	0,30	0,34	0,32
Total des charges ²⁾	\$	-0,47	-0,49	-0,46	-0,43	-0,45
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,52	2,70	2,29	2,01	2,98
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,49	0,00	0,03	-1,38	-1,21
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,23	2,55	2,16	0,54	1,64
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	1,35	1,09	0,34	1,85	0,33
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	1,35	1,09	0,34	1,85	0,33
Actif net à la clôture de la période	\$	16,42	18,23	16,69	14,93	15,99

Parts de série Conseiller (couverte)

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016 ⁴⁾	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	12,83	11,82	9,80	10,00 ⁵⁾	
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,15	0,12	0,24	0,10	
Total des charges ²⁾	\$	-0,32	-0,35	-0,06	-0,10	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,71	1,42	1,53	0,10	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,24	0,06	0,67	-0,16	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,70	1,25	2,38	-0,06	
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	
Dividendes	\$	—	—	—	—	
Gains en capital	\$	0,51	0,37	0,02	—	
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,51	0,37	0,02	—	
Actif net à la clôture de la période	\$	11,53	12,83	11,82	9,80	

Parts de série F

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$	27,89	24,68	21,56	22,77	19,80
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,31	0,52	0,42	0,48	0,46
Total des charges ²⁾	\$	-0,30	-0,31	-0,28	-0,29	-0,29
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	2,32	4,09	3,15	2,86	4,04
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-2,61	-0,09	-0,09	-1,84	-1,83
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,28	4,21	3,20	1,21	2,38
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	2,34	1,17	0,32	2,68	0,81
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	2,34	1,17	0,32	2,68	0,81
Actif net à la clôture de la période	\$	25,24	27,89	24,68	21,56	22,77

Parts de série F (couverte)

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016 ⁴⁾	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	13,54	12,13	10,00	10,00 ⁵⁾	
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,14	0,10	0,19	0,09	
Total des charges ²⁾	\$	-0,15	-0,15	-0,04	-0,04	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,58	1,39	1,68	0,05	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,59	-0,21	0,30	-0,10	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-1,02	1,13	2,13	0,00	
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	
Dividendes	\$	—	—	—	—	
Gains en capital	\$	0,38	0,25	0,00	—	
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,38	0,25	0,00	—	
Actif net à la clôture de la période	\$	12,56	13,54	12,13	10,00	

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série D

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$	15,49	13,79	12,23	12,93	11,01
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,18	0,30	0,24	0,28	0,26
Total des charges ²⁾	\$	-0,22	-0,23	-0,21	-0,20	-0,20
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,30	2,31	1,76	1,63	2,47
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,36	-0,30	0,15	-1,00	-1,29
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,10	2,08	1,94	0,71	1,24
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	1,27	0,70	0,33	1,50	0,18
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	1,27	0,70	0,33	1,50	0,18
Actif net à la clôture de la période	\$	13,99	15,49	13,79	12,23	12,93

Parts de série I

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$	22,62	21,33	18,23	20,55	18,13
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,24	0,40	0,37	0,43	0,38
Total des charges ²⁾	\$	-0,08	-0,07	-0,07	-0,08	-0,07
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,92	3,22	2,78	2,53	3,72
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-2,32	0,27	0,58	-1,76	-0,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,24	3,82	3,66	1,12	3,58
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	0,40	0,48	—	0,61	0,21
Gains en capital	\$	1,89	2,12	—	3,16	0,98
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	—	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	2,29	2,60	—	3,77	1,19
Actif net à la clôture de la période	\$	20,32	22,62	21,33	18,23	20,55

Parts de série N

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015 ⁵⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$	12,23	11,03	9,65	10,13	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,14	0,22	0,20	0,22	0,14
Total des charges ²⁾	\$	-0,07	-0,07	-0,06	-0,07	-0,03
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,01	1,77	1,48	1,26	0,64
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,17	0,13	0,08	-0,85	-1,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,09	2,05	1,70	0,56	-0,39
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	1,18	0,81	0,23	1,19	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	1,18	0,81	0,23	1,19	—
Actif net à la clôture de la période	\$	10,96	12,23	11,03	9,65	10,13

* Actif net initial.

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

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

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

⁴⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La répartition du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital au titre de distributions se fonde sur les estimations du gestionnaire établies au 30 septembre de la période indiquée, 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 13 avril 2015 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2015.

⁶⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 19 avril 2016 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2016.

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	702 828	803 055	764 405	703 507	760 268
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		28 951	29 055	30 312	31 157	31 405
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⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	58,41	59,01	77,49	59,06	74,71
Valeur liquidative par part	\$	24,28	27,64	25,22	22,58	24,21

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série A (couverte)

		2019	Périodes closes les 30 sept.		
			2018	2017	2016 ⁽¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	7 972	12 893	6 035	1 040
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		694	1 011	511	104
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	2,47	2,50	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,48	2,51	2,55	2,57
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	58,41	59,01	77,49	59,06
Valeur liquidative par part	\$	11,49	12,75	11,82	9,97

Parts de série Conseiller

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	21 454	21 338	14 411	14 104	12 539
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		1 307	1 170	864	945	784
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	2,51	2,49	2,49	2,48	2,46
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,51	2,51	2,50	2,51	2,50
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	58,41	59,01	77,49	59,06	74,71
Valeur liquidative par part	\$	16,42	18,23	16,69	14,93	15,99

Parts de série Conseiller (couverte)

		2019	Périodes closes les 30 sept.		
			2018	2017	2016 ⁽¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	602	672	243	287
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		52	52	21	29
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	2,52	2,50	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,56	2,58	2,61	2,62
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	58,41	59,01	77,49	59,06
Valeur liquidative par part	\$	11,53	12,83	11,82	9,80

Parts de série F

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	36 208	44 326	29 027	15 337	7 546
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		1 435	1 589	1 176	711	331
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	0,84	0,84	0,85	0,94	0,94
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,84	0,84	0,87	0,94	0,94
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	58,41	59,01	77,49	59,06	74,71
Valeur liquidative par part	\$	25,24	27,89	24,68	21,56	22,77

Parts de série F (couverte)

		2019	Périodes closes les 30 sept.		
			2018	2017	2016 ⁽¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	767	1 194	585	100
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		61	88	48	10
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	0,83	0,83	0,85	0,95
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,83	0,83	0,97	1,11
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	58,41	59,01	77,49	59,06
Valeur liquidative par part	\$	12,56	13,54	12,13	10,00

Parts de série D

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	8 504	9 560	4 850	4 542	4 591
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		608	617	352	371	355
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	1,22	1,21	1,22	1,21	1,19
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,22	1,21	1,22	1,21	1,19
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	58,41	59,01	77,49	59,06	74,71
Valeur liquidative par part	\$	13,99	15,49	13,79	12,23	12,93

Parts de série I

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	676 447	1 332 376	1 914 996	1 704 809	2 835 234
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		33 292	58 901	89 775	93 527	137 995
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ⁽²⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	58,41	59,01	77,49	59,06	74,71
Valeur liquidative par part	\$	20,32	22,62	21,33	18,23	20,55

Parts de série N

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015 ⁽¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁽¹⁾	\$	32 787	41 179	39 932	44 122	58 425
Nombre de parts en circulation (en milliers) ⁽¹⁾		2 991	3 367	3 622	4 570	5 769
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	%	0,28	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	0,28
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	%	0,06	0,06	0,07	0,08	0,08
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁴⁾	%	58,41	59,01	77,49	59,06	74,71
Valeur liquidative par part	\$	10,96	12,23	11,03	9,65	10,13

+ 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.

BMO Fonds d'actions américaines

¹⁾ Données au 30 septembre de la période indiquée.

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

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

⁴⁾ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. 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 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 13 avril 2015 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2015.

⁶⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 19 avril 2016 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2016.

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 fusionné au 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.

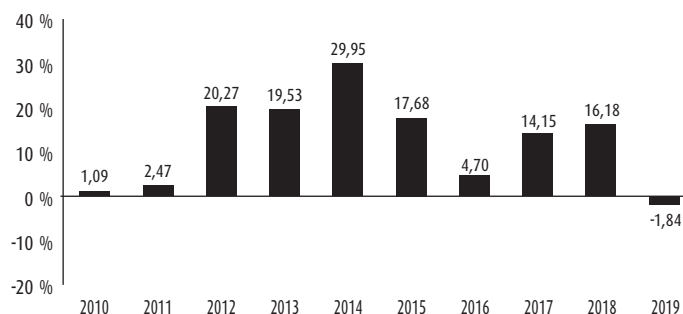
Le 1^{er} février 2017, les frais de gestion des séries F et F (couverte) ont été réduits, passant de 0,60 % à 0,50 %.

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.

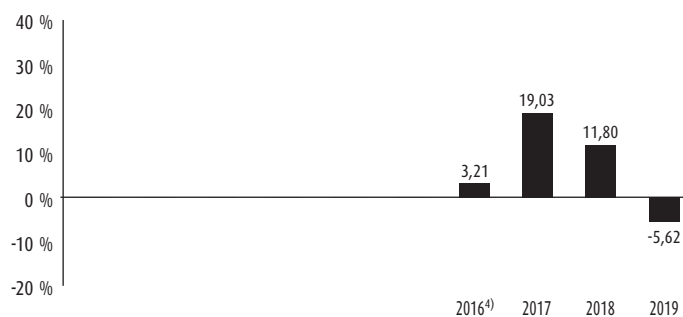
Rendements annuels

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

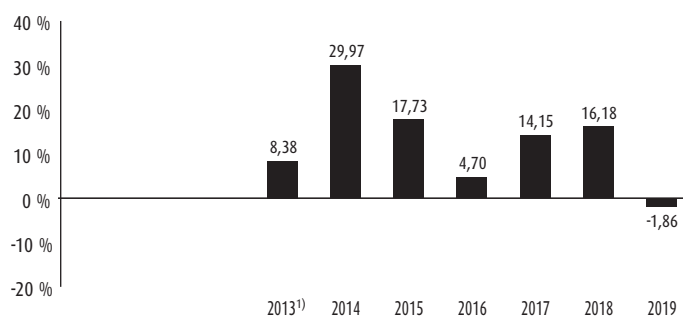
Parts de série A



Parts de série A (couverte)



Parts de série Conseiller

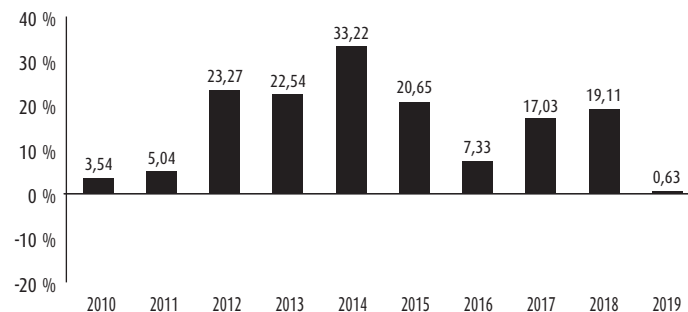


BMO Fonds d'actions américaines

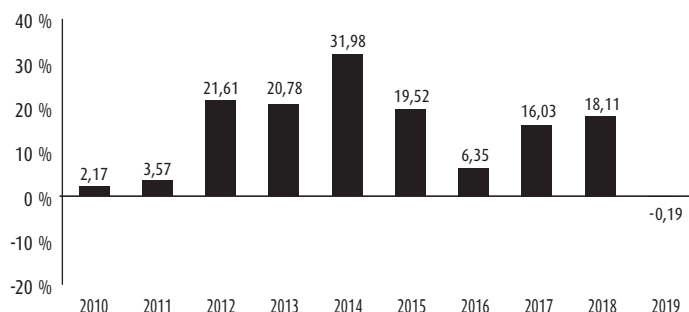
Parts de série Conseiller (couverte)



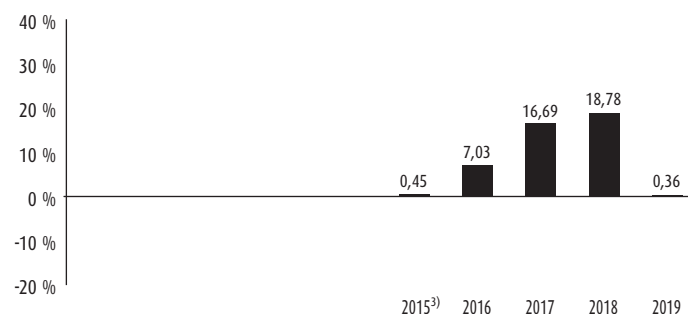
Parts de série I



Parts de série F



Parts de série N



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

²⁾ Période du 8 avril 2014 (date de lancement) au 30 septembre 2014

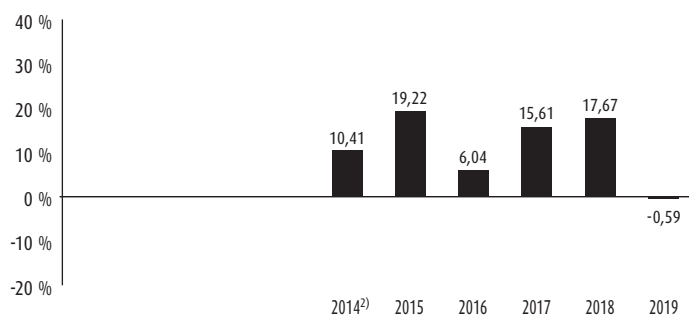
³⁾ Période du 20 avril 2015 (date de lancement) au 30 septembre 2015

⁴⁾ Période du 2 mai 2016 (date de lancement) au 30 septembre 2016

Parts de série F (couverte)



Parts de série D



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 (rendement total) (S&P 500) (CAD) et le S&P 500 (couvert en CAD).

L'indice S&P 500 (CAD) et l'indice S&P 500 (couvert en CAD) sont des indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière des 500 plus grandes sociétés américaines inscrites en bourse.

Parts de série A

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds d'actions américaines	%	-1,84	9,19	9,91	11,99	
S&P 500 (CAD)	%	6,93	13,76	14,62	15,68	

Parts de série A (couverte)

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ^{a)}
BMO Fonds d'actions américaines	%	-5,62	7,89			7,90
S&P 500 (couvert en CAD)	%	2,55	12,21			12,56

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	-1,86	9,18	9,91		13,36
S&P 500 (CAD)	%	6,93	13,76	14,62		17,34

Parts de série Conseiller (couverte)

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ⁴⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	-5,70	8,41			7,80
S&P 500 (couvert en CAD)	%	2,55	12,21			12,56

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds d'actions américaines	%	-0,19	11,01	11,70	13,56	
S&P 500 (CAD)	%	6,93	13,76	14,62	15,68	

Parts de série F (couverte)

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ⁴⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	-4,15	9,79			9,66
S&P 500 (couvert en CAD)	%	2,55	12,21			12,56

Parts de série D

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ⁴⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	-0,59	10,58	11,32		12,29
S&P 500 (CAD)	%	6,93	13,76	14,62		15,29

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds d'actions américaines	%	0,63	11,94	12,68	14,80	
S&P 500 (CAD)	%	6,93	13,76	14,62	15,68	

Parts de série N

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ⁴⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	0,36	11,63			9,47
S&P 500 (CAD)	%	6,93	13,76			12,76

¹⁾ Rendement du 1^{er} avril 2013 (date de lancement) au 30 septembre 2019

²⁾ Rendement du 8 avril 2014 (date de lancement) au 30 septembre 2019

³⁾ Rendement du 20 avril 2015 (date de lancement) au 30 septembre 2019

⁴⁾ Rendement du 2 mai 2016 (date de lancement) au 30 septembre 2019

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 2019

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	23,6	Microsoft Corporation	5,7
Finance	16,7	Apple Inc.	4,6
Soins de santé	10,7	Alphabet Inc., catégorie C	3,4
Consommation discrétionnaire	10,1	Merck & Co., Inc.	2,8
Industries	9,1	Visa Inc., catégorie A	2,8
Services de communication	8,9	Walmart Inc.	2,5
Consommation de base	8,3	Comcast Corporation, catégorie A	2,5
Immobilier	4,0	Citigroup Inc.	2,5
Énergie	3,7	Intel Corporation	2,4
Services aux collectivités	3,2	Oracle Corporation	2,1
Matériaux	1,3	Essex Property Trust, Inc.	2,1
Trésorerie/créances/dettes	0,4	Allstate Corporation, The	2,0
Répartition totale du portefeuille	100,0	Eli Lilly and Company	2,0
		Pfizer Inc.	2,0
		Baxter International Inc.	1,9
		Caterpillar Inc.	1,9
		Reinsurance Group of America, Incorporated	1,9
		ConocoPhillips	1,8
		Autozone, Inc.	1,8
		American Express Company	1,8
		Amazon.com, Inc.	1,7
		Morgan Stanley	1,7
		Exelon Corporation	1,7
		Expedia, Inc.	1,6
		AES Corporation, The	1,5
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	58,7
		Valeur liquidative totale	1 487 568 850 \$

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.

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



Fonds d'investissement