

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

Semestre clos le 31 mars 2022 (la « période »)

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

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

Rapport semestriel 2022 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers semestriels ou annuels complets du Fonds. Si les états financiers semestriels n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en téléphonant au 1 800 665-7700 ou au 1 800 304-7151, en écrivant à BMO Investissements Inc., First Canadian Place, 100 King Street West, 43rd Floor, Toronto (Ontario) M5X 1A1, ou en consultant notre site internet à l'adresse www.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 1 222 M\$ à environ 1 289 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 2,63 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Les actions américaines ont fait preuve d'une résilience remarquable vers la fin de 2021, affichant de solides gains malgré de nombreux défis potentiels, dont l'inflation en hausse, des signes annonciateurs d'un changement de politique par la Réserve fédérale américaine (Fed) et l'échec de l'adoption du projet de loi « Build Back Better », source de relance anticipée.

Les marchés boursiers ont fléchi au début de 2022, janvier marquant le plus important recul mensuel de l'indice S&P 500 (rendement total) depuis le début, en mars 2020, de la liquidation massive d'actions qui a accompagné la pandémie de COVID-19. En février 2022, les marchés mondiaux ont été à nouveau ébranlés par le conflit entre la Russie et l'Ukraine. En mars 2022, la Fed a relevé le taux directeur des fonds fédéraux d'un quart de point de pourcentage, soit la première hausse depuis 2018. L'indice S&P 500 (rendement total) a généré un rendement de 5,9 % au cours de la période, mené par le secteur de l'énergie. Seul le secteur des services de communication a présenté une baisse.

La prédilection du Fonds pour les actions au cours attractif a contribué au rendement, particulièrement dans le secteur des soins de santé. La sélection des titres du Fonds dans les

secteurs des industries, de la consommation discrétionnaire et de l'immobilier a également favorisé le rendement. Les titres qui ont contribué au rendement sont notamment Public Storage, Inc., qui a constamment produit de solides résultats par rapport à ses principales activités d'entreposage. EOG Resources, Inc. a joué un rôle essentiel dans la chaîne d'approvisionnement énergétique mondiale, car le pétrole est devenu plus précieux en partie à cause du conflit en Ukraine et l'inflation s'est répandue. W.W. Grainger, Inc. a produit un rendement supérieur, car la société a su gérer les préoccupations relatives à la chaîne d'approvisionnement mieux que prévu, transmettant une grande partie du coût de l'inflation au client final. La sous-pondération du Fonds dans Netflix, Inc. et l'absence de placements dans JPMorgan Chase & Co. ont également ajouté au rendement.

La sous-pondération du secteur de l'énergie, qui s'est bien comporté, dans le Fonds, a toutefois pesé sur le rendement. La sélection des titres du Fonds dans le secteur des technologies de l'information et, dans une moindre mesure, dans les secteurs de la finance et des matériaux a également miné le rendement. Les titres qui ont défavorisé le rendement comprennent Meta Platforms, Inc., car les investisseurs connaissaient les risques associés aux principales activités de publicité de la société. Charter Communications, Inc. a été touchée par des préoccupations relatives au potentiel de croissance du secteur de la câblodistribution. Les perspectives de croissance d'Adobe Inc. ont été remises en question à la suite de la publication de ses bénéfices trimestriels.



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'actions américaines

L'absence de placements dans Chevron Corporation dans le Fonds a également nui, tout comme ses sous-pondérations dans Tesla, Inc. et dans Berkshire Hathaway Energy Company.

Parmi les nouvelles positions acquises, mentionnons Chubb Limited en raison d'un fort intérêt des investisseurs et d'une solide croissance des prix dans un grand nombre de ses secteurs d'activité. Le titre de Wells Fargo & Company a été acheté à cause du grand intérêt des investisseurs et de sa valorisation intéressante. Des placements ont été effectués dans KLA-Tencor Corporation étant donné que les investisseurs y étaient très intéressés et que ses données fondamentales étaient excellentes alors que la société a continué de tirer profit de son excellente position dans le secteur des semi-conducteurs. Le sous-conseiller a investi dans Colgate-Palmolive Company compte tenu de la performance soutenue de ses données fondamentales et d'une valorisation raisonnablement intéressante dans le secteur de la consommation de base. Les positions accrues comprennent celles dans Exxon Mobil Corporation et Hologic, Inc. en raison de l'intérêt des investisseurs et de bonnes valorisations.

Les positions qui ont été réduites comprennent Cummins Inc. à la suite de la détérioration de l'intérêt des investisseurs. Les placements dans Raymond James Financial, Inc. ont été réduits, les données fondamentales étant plus faibles et la valorisation, moins intéressante. Les titres de Citigroup Inc., de Texas Instruments Incorporated et de T. Rowe Price Group, Inc. ont été éliminés à cause de la baisse de l'intérêt des investisseurs. Cerner Corporation a été vendu après que la société eut annoncé qu'elle serait acquise par Oracle Corporation.

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

Dans les prochains mois, le sous-conseiller s'attend à l'augmentation de la volatilité sur les marchés, alors que ceux-ci doivent composer avec une période géopolitique difficile et la décélération de la croissance mondiale tant sur le plan du produit intérieur brut que sur celui des bénéfices alors que les mesures de relance budgétaires et monétaires prennent fin. Fait à noter, la fin des taux d'intérêt extrêmement faibles s'avère bénéfique pour la stratégie du sous-conseiller, les investisseurs étant plus attentifs à ce qu'ils achètent (données fondamentales) et à ce qu'ils paient pour leurs achats (valorisation).

Le sous-conseiller a étudié en profondeur ce qu'annonce la conjoncture pour le processus de placement du Fonds et en conclut que le Fonds demeure bien positionné pour obtenir de meilleurs rendements, car de larges écarts de valorisation combinés à un dynamisme, une qualité et une rentabilité bon marché peuvent livrer des rendements positifs dans l'ensemble. Le sous-conseiller reste axé sur la gestion du risque dans des périodes de volatilité accrue des marchés.

En février 2022, des hostilités ont été déclenchées en Ukraine. En réaction, de nombreux pays ont imposé des sanctions économiques contre la Russie et certains citoyens et entités russes. Les hostilités, les sanctions économiques et les autres mesures pourraient avoir des répercussions de grande envergure à l'échelle mondiale sur la volatilité des cours des titres et des marchandises, ainsi que sur la stabilité des marchés des capitaux mondiaux. On ignore si les hostilités, les sanctions économiques et l'instabilité des marchés se poursuivront sur une longue période et si elles s'amplifieront.

Événement postérieur à la clôture

Modification de la structure à séries multiples

Le ou vers le 27 mai 2022, les parts de série D ne seront plus offertes aux investisseurs, nouveaux ou actuels.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

Gestionnaire

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

Gestionnaire de portefeuille

Le 16 décembre 2021, Columbia Management Investment Advisers, LLC a remplacé BMO Gestion d'actifs inc., membre du groupe du gestionnaire, à titre de gestionnaire du portefeuille du Fonds, et BMO Asset Management Corp. a cessé d'agir à titre de sous-conseiller du Fonds.

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 »). Les charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Les charges particulières à une série sont affectées à cette série. Les frais d'administration fixes sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque série pertinente du Fonds. Le taux des frais d'administration fixes annuels de chaque série du Fonds, à l'exception de la série I, est de 0,25 %. Les frais d'administration sont assujettis aux taxes applicables. Dans certains cas, le gestionnaire peut renoncer à une partie des frais d'administration qu'il touche du Fonds ou de certaines séries du Fonds. Des frais et charges distincts sont négociés et payés directement par chaque investisseur de la série I. On trouvera plus de précisions sur les frais d'administration fixes, les charges et les charges d'exploitation 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 comité d'examen indépendant (CEI) relativement aux opérations avec des parties liées suivantes qui peuvent avoir été effectuées dans le Fonds (chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées ») :

- a) des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire, ou de tout autre émetteur lié au 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, ou tout autre 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., un membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste;
- d) des opérations de titre de n'importe quel émetteur depuis ou vers un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou un membre du groupe du gestionnaire, ou un compte sous gestion géré par un membre du groupe du gestionnaire.

Conformément aux instructions permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et 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.

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. À compter du 1^{er} juin 2022 ou après cette date, les séries de parts du Fonds qui comprennent des frais de service ne seront plus offertes aux investisseurs qui les détiennent dans un compte auprès de BMO Ligne d'action Inc.

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 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			2017
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 32,31	26,12	24,28	27,64	25,22	22,58
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,22	0,45	0,44	0,31	0,51	0,44
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,45	-0,81	-0,69	-0,69	-0,75	-0,69
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,75	2,98	2,47	2,26	4,04	3,33
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,65	3,61	-0,25	-2,42	0,12	0,03
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 0,87	6,23	1,97	-0,54	3,92	3,11
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,80	0,01	0,02	2,61	1,57	0,53
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 0,80	0,01	0,02	2,61	1,57	0,53
Actif net à la clôture de la période	\$ 32,40	32,31	26,12	24,28	27,64	25,22

Parts de série A (couverte)

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			2017
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 15,68	12,12	11,49	12,75	11,82	9,97
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,11	0,22	0,20	0,14	0,09	0,19
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,22	-0,39	-0,32	-0,32	-0,35	-0,16
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,86	2,04	1,00	0,60	1,45	1,98
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,39	1,72	-0,06	-1,28	-0,06	-0,32
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 0,36	3,59	0,82	-0,86	1,13	1,69
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,44	0,01	0,01	0,49	0,46	0,03
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 0,44	0,01	0,01	0,49	0,46	0,03
Actif net à la clôture de la période	\$ 15,63	15,68	12,12	11,49	12,75	11,82

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			2017
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 21,84	17,66	16,42	18,23	16,69	14,93
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,15	0,30	0,30	0,21	0,34	0,30
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,30	-0,55	-0,47	-0,47	-0,49	-0,46
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,18	2,03	1,67	1,52	2,70	2,29
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,49	2,39	-0,18	-1,49	0,00	0,03
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 0,54	4,17	1,32	-0,23	2,55	2,16
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,51	0,01	0,01	1,35	1,09	0,34
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 0,51	0,01	0,01	1,35	1,09	0,34
Actif net à la clôture de la période	\$ 21,94	21,84	17,66	16,42	18,23	16,69

Parts de série Conseiller (couverte)

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			2017
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 15,74	12,17	11,53	12,83	11,82	9,80
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,11	0,22	0,21	0,15	0,12	0,24
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,22	-0,40	-0,33	-0,32	-0,35	-0,06
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,85	2,08	1,04	0,71	1,42	1,53
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,29	1,71	0,07	-1,24	0,06	0,67
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 0,45	3,61	0,99	-0,70	1,25	2,38
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,50	0,01	0,01	0,51	0,37	0,02
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 0,50	0,01	0,01	0,51	0,37	0,02
Actif net à la clôture de la période	\$ 15,65	15,74	12,17	11,53	12,83	11,82

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.				2017
			2020	2019	2018		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 34,73	27,61	25,24	27,89	24,68		21,56
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,24	0,48	0,46	0,31	0,52		0,42
Total des charges ²⁾	\$ -0,19	-0,34	-0,30	-0,30	-0,31		-0,28
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 2,24	3,18	2,57	2,32	4,09		3,15
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -1,14	3,77	-0,42	-2,61	-0,09		-0,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 1,15	7,09	2,31	-0,28	4,21		3,20
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ 0,79	0,01	0,02	2,34	1,17		0,32
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—		—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,79	0,01	0,02	2,34	1,17		0,32
Actif net à la clôture de la période	\$ 35,19	34,73	27,61	25,24	27,89		24,68

Parts de série F (couverte)

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.				2017
			2020	2019	2018		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 17,67	13,41	12,56	13,54	12,13		10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,12	0,24	0,24	0,14	0,10		0,19
Total des charges ²⁾	\$ -0,10	-0,17	-0,15	-0,15	-0,15		-0,04
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,12	2,11	1,33	0,58	1,39		1,68
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,60	1,98	0,13	-1,59	-0,21		0,30
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,54	4,16	1,55	-1,02	1,13		2,13
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ 0,47	0,01	0,01	0,38	0,25		0,00
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—		—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,47	0,01	0,01	0,38	0,25		0,00
Actif net à la clôture de la période	\$ 17,81	17,67	13,41	12,56	13,54		12,13

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.				2017
			2020	2019	2018		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 19,11	15,25	13,99	15,49	13,79		12,23
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,13	0,26	0,26	0,18	0,30		0,24
Total des charges ²⁾	\$ -0,14	-0,25	-0,22	-0,22	-0,23		-0,21
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,82	1,75	1,45	1,30	2,31		1,76
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,13	2,10	-0,19	-1,36	-0,30		0,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,68	3,86	1,30	-0,10	2,08		1,94
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ 0,47	0,01	0,01	1,27	0,70		0,33
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—		—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,47	0,01	0,01	1,27	0,70		0,33
Actif net à la clôture de la période	\$ 19,29	19,11	15,25	13,99	15,49		13,79

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.				2017
			2020	2019	2018		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 28,05	22,38	20,32	22,62	21,33		18,23
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,20	0,38	0,38	0,24	0,40		0,37
Total des charges ²⁾	\$ -0,03	-0,06	-0,07	-0,08	-0,07		-0,07
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,60	2,49	1,89	1,92	3,22		2,78
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,55	3,25	-0,49	-2,32	0,27		0,58
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 1,22	6,06	1,71	-0,24	3,82		3,66
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		—
Dividendes	\$ —	0,03	0,03	0,40	0,48		—
Gains en capital	\$ 0,33	0,27	0,02	1,89	2,12		—
Remboursement de capital	\$ —	—	0,00	0,00	0,00		—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,33	0,30	0,05	2,29	2,60		—
Actif net à la clôture de la période	\$ 28,83	28,05	22,38	20,32	22,62		21,33

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série N

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			
			2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 15,25	12,06	10,96	12,23	11,03	9,65
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,11	0,21	0,20	0,14	0,22	0,20
Total des charges ²⁾	\$ -0,04	-0,07	-0,07	-0,07	-0,07	-0,06
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,81	1,39	1,14	1,01	1,77	1,48
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,28	1,72	-0,13	-1,17	0,13	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,60	3,25	1,14	-0,09	2,05	1,70
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,41	0,01	0,01	1,18	0,81	0,23
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,41	0,01	0,01	1,18	0,81	0,23
Actif net à la clôture de la période	\$ 15,44	15,25	12,06	10,96	12,23	11,03

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels non audités et annuels 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 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.

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			
			2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 787 212	798 094	701 693	702 828	803 055	764 405
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	24 295	24 700	26 869	28 951	29 055	30 312
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⁾	% 0,01	0,02	0,05	0,06	0,06	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 20,41	27,01	76,29	58,41	59,01	77,49
Valeur liquidative par part	\$ 32,40	32,31	26,12	24,28	27,64	25,22

Parts de série A (couverte)

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			
			2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 7 538	7 502	6 039	7 972	12 893	6 035
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	482	478	498	694	1 011	511
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,50	2,49	2,48	2,47	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,50	2,49	2,48	2,48	2,51	2,55
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,01	0,02	0,05	0,06	0,06	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 20,41	27,01	76,29	58,41	59,01	77,49
Valeur liquidative par part	\$ 15,63	15,68	12,12	11,49	12,75	11,82

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			
			2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 26 989	26 439	20 041	21 454	21 338	14 411
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 230	1 210	1 135	1 307	1 170	864
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,49	2,50	2,50	2,51	2,49	2,49
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,49	2,50	2,50	2,51	2,51	2,50
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,01	0,02	0,05	0,06	0,06	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 20,41	27,01	76,29	58,41	59,01	77,49
Valeur liquidative par part	\$ 21,94	21,84	17,66	16,42	18,23	16,69

Parts de série Conseiller (couverte)

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			
			2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 745	811	635	602	672	243
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	48	51	52	52	52	21
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,52	2,52	2,52	2,52	2,50	2,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,54	2,54	2,55	2,56	2,58	2,61
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,01	0,02	0,05	0,06	0,06	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 20,41	27,01	76,29	58,41	59,01	77,49
Valeur liquidative par part	\$ 15,65	15,74	12,17	11,53	12,83	11,82

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			
			2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 77 808	40 571	33 142	36 208	44 326	29 027
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	2 211	1 168	1 200	1 435	1 589	1 176
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,87
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,01	0,02	0,05	0,06	0,06	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 20,41	27,01	76,29	58,41	59,01	77,49
Valeur liquidative par part	\$ 35,19	34,73	27,61	25,24	27,89	24,68

Parts de série F (couverte)

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			
			2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 523	290	220	767	1 194	585
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	29	16	16	61	88	48
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,85	0,83	0,82	0,83	0,83	0,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 0,86	0,86	0,84	0,83	0,83	0,97
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,01	0,02	0,05	0,06	0,06	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 20,41	27,01	76,29	58,41	59,01	77,49
Valeur liquidative par part	\$ 17,81	17,67	13,41	12,56	13,54	12,13

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			
			2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 327	31 016	25 893	8 504	9 560	4 850
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	17	1 623	1 698	608	617	352
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,21	1,22	1,22	1,22	1,21	1,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 1,22	1,22	1,22	1,22	1,21	1,22
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,01	0,02	0,05	0,06	0,06	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 20,41	27,01	76,29	58,41	59,01	77,49
Valeur liquidative par part	\$ 19,29	19,11	15,25	13,99	15,49	13,79

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			
			2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 361 866	284 208	338 889	676 447	1 332 376	1 914 996
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	12 551	10 132	15 143	33 292	58 901	89 775
Ratio des frais de gestion ²⁾	% —	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	% —	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,01	0,02	0,05	0,06	0,06	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 20,41	27,01	76,29	58,41	59,01	77,49
Valeur liquidative par part	\$ 28,83	28,05	22,38	20,32	22,62	21,33

Parts de série N

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			
			2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 26 155	32 803	30 971	32 787	41 179	39 932
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 695	2 151	2 569	2 991	3 367	3 622
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,01	0,02	0,05	0,06	0,06	0,07
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 20,41	27,01	76,29	58,41	59,01	77,49
Valeur liquidative par part	\$ 15,44	15,25	12,06	10,96	12,23	11,03

+ Les charges d'exploitation sont payées par BMOI et les frais de gestion sont payés directement à BMOI 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 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 au cours de l'exercice sont élevés et plus la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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 indiqué dans le tableau ci-après. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables. Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer à une partie ou à la totalité des frais de gestion qui peuvent être imposés à l'égard de chaque série à quelque moment que ce soit.

	Taux annuel des frais de gestion*	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier	Administration générale, conseils en placement et profit
	%	%	%
Parts de série A	2,00	50	50
Parts de série A (couverte)	2,00	50	50
Parts de série Conseiller	2,00	48	52
Parts de série Conseiller (couverte)	2,00	39	61
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	—	—	—

* Des frais distincts sont négociés et payés directement par chaque investisseur de la série I. Les frais de gestion et d'administration combinés ne dépassent pas les frais de gestion exigés pour les parts de série Conseiller ou de série A.

* 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.

RENDEMENT PASSÉ

Les données sur le rendement du Fonds supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des titres additionnels du Fonds et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Fonds. Le réinvestissement des distributions accroît les rendements. Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, des frais facultatifs, ni de l'impôt sur le revenu susceptibles de réduire ce rendement. Il convient de noter que le rendement passé du Fonds n'est pas un indicateur de rendement futur.

Le rendement peut varier d'une série à l'autre pour de nombreuses raisons, notamment lorsque la série n'a pas été émise et en circulation tout au long de la période visée par le rapport et en raison du fait que les frais de gestion et charges à payer, qui sont répartis entre les séries, varient d'une série à l'autre.

Le 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 %.

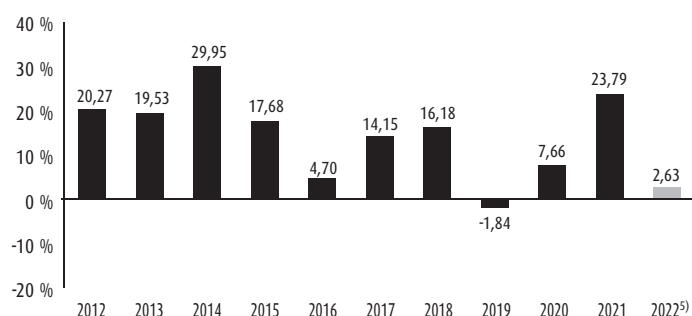
Le 16 décembre 2021, Columbia Management Investment Advisers, LLC a remplacé BMO Gestion d'actifs inc. à titre de gestionnaire du portefeuille du Fonds, et BMO Asset Management Corp. a cessé d'agir à titre de sous-conseiller.

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

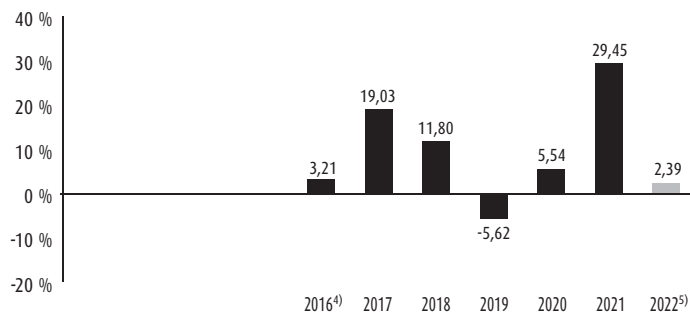
Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2022, et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

Parts de série A

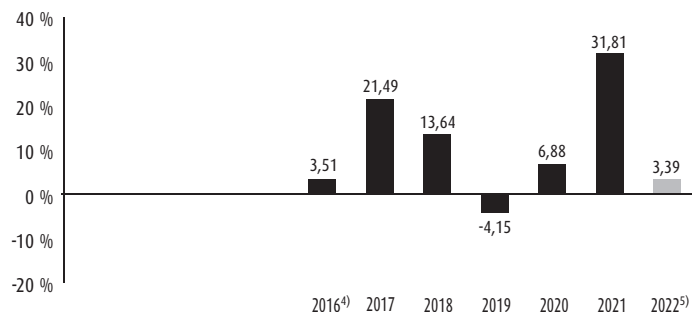


BMO Fonds d'actions américaines

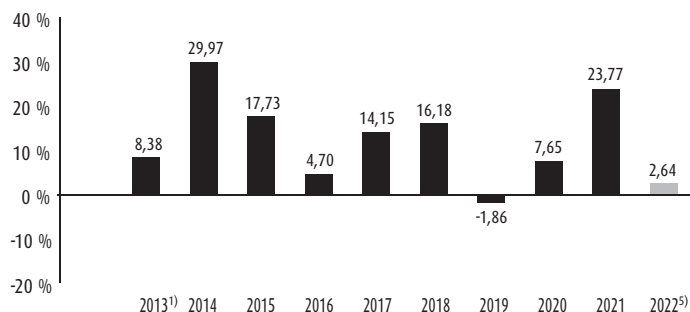
Parts de série A (couverte)



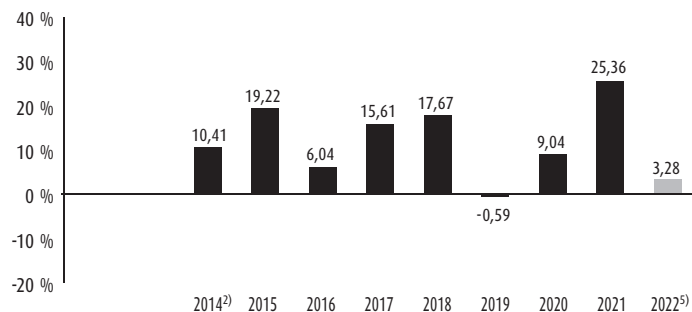
Parts de série F (couverte)



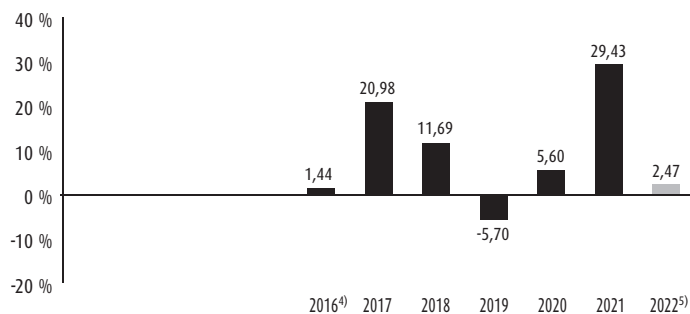
Parts de série Conseiller



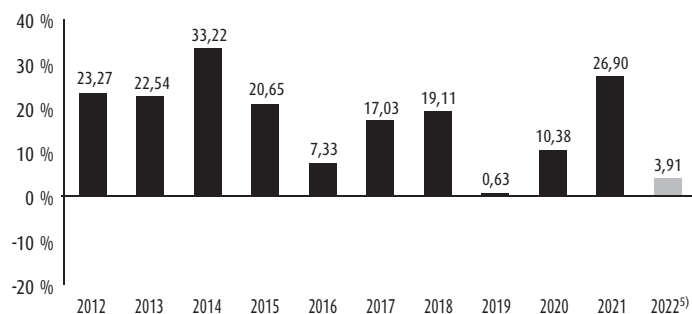
Parts de série D



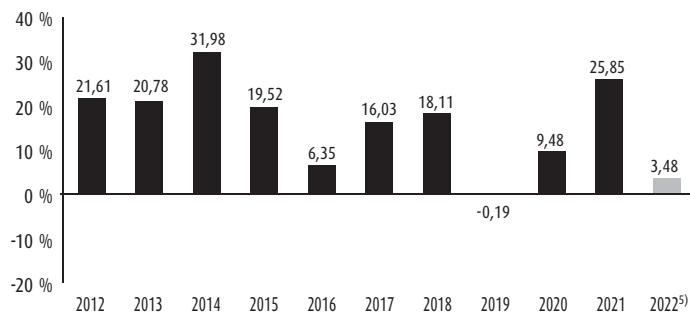
Parts de série Conseiller (couverte)



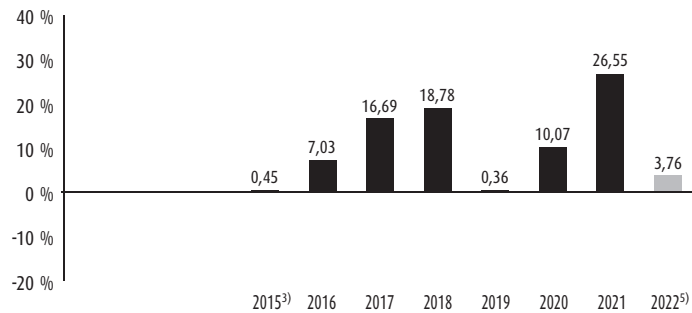
Parts de série I



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

⁵⁾ Semestre clos le 31 mars 2022

BMO Fonds d'actions américaines

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2022

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	28,5	Microsoft Corporation	7,1
Soins de santé	14,0	Apple Inc.	6,8
Finance	11,4	Alphabet Inc.	5,4
Consommation discrétionnaire	10,2	Amazon.com, Inc.	3,1
Services de communication	9,2	Meta Platforms, Inc., catégorie A	2,1
Industries	6,9	Procter & Gamble Company, The	1,9
Consommation de base	6,7	Bristol-Myers Squibb Company	1,7
Immobilier	5,0	Public Storage	1,7
Énergie	3,4	Anthem, Inc.	1,6
Matériaux	1,9	Tesla, Inc.	1,6
Trésorerie/créances/dettes	1,5	Walmart Inc.	1,6
Services aux collectivités	1,3	EOG Resources, Inc.	1,5
Répartition totale du portefeuille	100,0	Trésorerie/créances/dettes	1,5
		Chubb Limited	1,4
		Regions Financial Corporation	1,4
		W.W. Grainger, Inc.	1,4
		Johnson & Johnson	1,3
		KeyCorp.	1,3
		Autozone, Inc.	1,3
		CBRE Group, Inc., catégorie A	1,2
		NVIDIA Corporation	1,2
		Waste Management, Inc.	1,2
		Broadcom Inc.	1,1
		Lowe's Companies, Inc.	1,1
		Adobe Inc.	1,1
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	52,6
		Valeur liquidative totale	1 289 163 287 \$

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

BMO Investissements Inc.

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

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

Si vous avez des questions, veuillez nous appeler au :

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

Mise en garde concernant les déclarations prospectives

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

Les Fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., société de services financiers et entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

MD/MC Marques de commerce déposées/marques de commerce de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.



Fonds d'investissement