

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

Période de 12 mois close le 30 septembre 2023 (la « période »)

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

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

Rapport annuel 2023 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 n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en téléphonant au 1 800 665-7700 ou au 1 800 304-7151, en écrivant à BMO Investissements Inc., First Canadian Place, 100 King Street West, 43rd Floor, Toronto (Ontario) M5X 1A1, ou en consultant notre site internet au www.bmogam.com/ca-fr/juridique-reglementaire/ ou celui de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca. Vous pouvez également communiquer avec nous par une de ces méthodes pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et des procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

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

Le gestionnaire de portefeuille examine les données financières de chaque placement potentiel en recherchant des prix intéressants, des bénéfices constants et une preuve que la direction de la société a confiance en l'avenir de la société. Il classe les placements potentiels et les titres ayant le classement le plus élevé sont inclus dans le portefeuille. Il peut utiliser l'intégration générale des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus de sélection des titres.

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 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, le 30 mai 2023, que le niveau de risque du Fonds n'avait pas changé. 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 1 115 M\$ à environ 918 M\$. Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 15,71 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Durant la période, le marché boursier américain a affiché une croissance robuste, soutenue par l'optimisme entourant de solides perspectives économiques. La Réserve fédérale américaine a indiqué que son cycle de hausses des taux d'intérêt approchait peut-être de la fin, ce qui a profité aux actifs plus risqués. L'indice S&P 500 a gagné 19,6 % au cours de la période. Le secteur des technologies de l'information a enregistré un rendement supérieur, tandis que celui des services collectifs a tiré de l'arrière.

Au cours de l'année écoulée, les banques centrales de la planète ont resserré leurs politiques monétaires en réaction à des taux d'inflation supérieurs à leurs cibles. Les risques géopolitiques ont continué de peser sur les marchés boursiers, à commencer par le conflit entre la Russie et l'Ukraine et les tensions entre les États-Unis et la Chine. Les taux d'intérêt à court terme élevés ont offert aux investisseurs d'autres solutions que les actions pour générer du revenu. Le rétrécissement du marché s'est poursuivi durant une grande partie de la période, une large part de son rendement étant attribuable à une poignée de sociétés à mégacapitalisation appartenant principalement aux technologies de l'information et aux services de communication.



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'actions américaines

La sélection de titres dans les services de communication a ajouté au rendement du Fonds, car la plupart des sociétés défavorablement touchées par la liquidation massive de 2022 se sont redressées au cours de la période. La sous-pondération du secteur des services collectifs a eu un effet positif dans un contexte où le risque était largement présent sur les marchés. La surpondération de la consommation discrétionnaire a été favorable, les sociétés axées sur les consommateurs ayant raisonnablement bien performé sous l'effet de la vigueur soutenue des dépenses de consommation. Sur le plan des placements individuels, notons Adobe Inc. qui a eu un effet positif en raison de ses excellentes perspectives fondamentales et de ses bons résultats, et Booking Holdings Inc. qui a profité de la prédilection soutenue des consommateurs pour des expériences comme les voyages. Les actions de Meta Platforms, Inc. se sont remises de la liquidation massive provoquée en 2022 par les dépenses en immobilisations.

Le choix de titres du secteur des soins de santé a toutefois nuí au rendement, car les secteurs défensifs ont fait piètre figure. La sélection des titres du secteur des technologies de l'information a également été défavorable, car certaines des sociétés s'étant le plus avantageusement démarquées étaient sous-pondérées dans le Fonds. La sélection des titres du secteur de la consommation discrétionnaire a aussi pesé sur le rendement, notamment en raison des positions dans Tapestry, Inc. et Advance Auto Parts, Inc.

La position sous-pondérée de NVIDIA Corporation et les placements dans CVS Health Corporation, qui a été malmenée par les pressions sur les marges, et Extra Space Storage Inc., qui a déçu les attentes, figurent parmi les titres qui ont miné le rendement du Fonds. Les secteurs plus sensibles aux taux d'intérêt, notamment les fonds de placement immobilier, ont éprouvé des difficultés.

De nouvelles positions ont été prises, entre autres dans Expedia Group, Inc. en raison de la tendance des dépenses de consommation et de voyage, dans Jacobs Solutions, Inc. qui a tiré profit des dépenses d'infrastructures, et dans Cardinal Health au vu de l'amélioration des données fondamentales. Bristol-Myers Squibb Company compte parmi les positions éliminées en raison de l'atteinte de la pleine valeur de l'action et du ralentissement du carnet de commandes. Le placement dans CBRE Group, Inc. a aussi été liquidé dans un contexte difficile pour l'immobilier commercial, tout comme celui dans The Home Depot Inc. puisque les ventes de magasins comparables se sont détériorées.

Electronic Arts Inc. est au nombre des positions bonifiées en raison des excellentes données fondamentales et de la valorisation attrayante qui s'appuie sur le modèle du gestionnaire de portefeuille. La valorisation de Citigroup Inc. était également intéressante tandis que du côté de Mastercard Incorporated, les dépenses sur carte de crédit sont restées conformes aux attentes et les données fondamentales sont demeurées intactes. Les positions élaguées comprennent celle dans Adobe Inc., qui a été réduite pour gérer la taille globale de la position, et celle dans Capital One, afin de diminuer la pondération des banques au sein du Fonds.

Modification de la structure à séries multiples

Le 30 mai 2023, le gestionnaire a lancé les parts de série Classique du Fonds.

À la fermeture des bureaux le 18 septembre 2023, la désignation des parts de série D a été changée pour en faire des parts de série Conseiller.

Fusion de la Catégorie de société

Le 25 août 2023, le BMO Catégorie actions américaines et le Fonds ont été fusionnés, avec report d'impôt.

Pour tout renseignement sur le rendement du Fonds et la composition du portefeuille, veuillez consulter les sections Rendement passé et Sommaire du portefeuille du présent document.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille s'attend à voir les taux d'intérêt à court terme demeurer élevés en 2024, en raison des chiffres de l'inflation, qui restent au-dessus des cibles des banques centrales. Ce contexte de taux d'intérêt potentiellement élevés pour longtemps accroît également la probabilité d'un ralentissement économique ou d'une récession au cours des prochains trimestres.

Par conséquent, le gestionnaire de portefeuille continue de structurer l'actif du Fonds de façon à détenir des titres de sociétés rentables de qualité supérieure avantageusement évaluées qui sont susceptibles de bien se comporter, même dans un contexte de ralentissement économique.

BMO Fonds d'actions américaines

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.

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 du Fonds et les charges d'exploitation dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, au www.bmogam.com/ca-fr/juridique-reglementaire/, ainsi qu'au www.sedarplus.ca.

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 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 négociés hors cote pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste sur le marché canadien des titres de créance;
- 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 le gestionnaire ou 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 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 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.

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 Fonds¹⁾

Parts de série A

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
		2022	2021	2020			
Actif net à l'ouverture de la période	\$	28,46	32,31	26,12	24,28	27,64	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,53	0,46	0,45	0,44	0,31	
Total des charges ²⁾	\$	-0,83	-0,86	-0,81	-0,69	-0,69	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	4,67	2,64	2,98	2,47	2,26	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,07	-5,26	3,61	-0,25	-2,42	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	4,44	-3,02	6,23	1,97	-0,54	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—	
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$	1,15	0,80	0,01	0,02	2,61	
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	1,15	0,80	0,01	0,02	2,61	
Actif net à la clôture de la période	\$	31,66	28,46	32,31	26,12	24,28	

Parts de série A (couverte)

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
		2022	2021	2020			
Actif net à l'ouverture de la période	\$	12,34	15,68	12,12	11,49	12,75	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,24	0,22	0,22	0,20	0,14	
Total des charges ²⁾	\$	-0,38	-0,41	-0,39	-0,32	-0,32	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	2,20	-0,09	2,04	1,00	0,60	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,06	-2,62	1,72	-0,06	-1,28	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	2,12	-2,90	3,59	0,82	-0,86	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—	
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$	—	0,44	0,01	0,01	0,49	
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	—	0,44	0,01	0,01	0,49	
Actif net à la clôture de la période	\$	14,39	12,34	15,68	12,12	11,49	

Parts de série Conseiller

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
		2022	2021	2020			
Actif net à l'ouverture de la période	\$	19,27	21,84	17,66	16,42	18,23	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,36	0,31	0,30	0,30	0,21	
Total des charges ²⁾	\$	-0,57	-0,58	-0,55	-0,47	-0,47	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	3,47	1,78	2,03	1,67	1,52	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,15	-3,66	2,39	-0,18	-1,49	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	2,11	-2,15	4,17	1,32	-0,23	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—	
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$	0,76	0,51	0,01	0,01	1,35	
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,76	0,51	0,01	0,01	1,35	
Actif net à la clôture de la période	\$	21,47	19,27	21,84	17,66	16,42	

Parts de série Conseiller (couverte)

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
		2022	2021	2020			
Actif net à l'ouverture de la période	\$	12,36	15,74	12,17	11,53	12,83	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,24	0,22	0,22	0,21	0,15	
Total des charges ²⁾	\$	-0,39	-0,41	-0,40	-0,33	-0,32	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	2,20	-0,09	2,08	1,04	0,71	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,15	-2,54	1,71	0,07	-1,24	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	2,20	-2,82	3,61	0,99	-0,70	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—	
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$	—	0,50	0,01	0,01	0,51	
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	—	0,50	0,01	0,01	0,51	
Actif net à la clôture de la période	\$	14,43	12,36	15,74	12,17	11,53	

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série F

		2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	31,17	34,73	27,61	25,24	27,89
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,59	0,51	0,48	0,46	0,31
Total des charges ²⁾	\$	-0,36	-0,36	-0,34	-0,30	-0,30
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	5,33	2,83	3,18	2,57	2,32
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,53	-7,35	3,77	-0,42	-2,61
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	5,03	-4,37	7,09	2,31	-0,28
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	1,09	0,79	0,01	0,02	2,34
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	1,09	0,79	0,01	0,02	2,34
Actif net à la clôture de la période	\$	35,44	31,17	34,73	27,61	25,24

Parts de série F (couverte)

		2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	14,18	17,67	13,41	12,56	13,54
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,28	0,25	0,24	0,24	0,14
Total des charges ²⁾	\$	-0,17	-0,18	-0,17	-0,15	-0,15
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	2,55	-0,78	2,11	1,33	0,58
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,02	-3,23	1,98	0,13	-1,59
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	2,64	-3,94	4,16	1,55	-1,02
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	0,47	0,01	0,01	0,38
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	—	0,47	0,01	0,01	0,38
Actif net à la clôture de la période	\$	16,86	14,18	17,67	13,41	12,56

Parts de série D

		2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	17,03	19,11	15,25	13,99	15,49
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,32	0,26	0,26	0,26	0,18
Total des charges ²⁾	\$	-0,27	-0,28	-0,25	-0,22	-0,22
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	2,94	1,62	1,75	1,45	1,30
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,71	-0,30	2,10	-0,19	-1,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	3,70	1,30	3,86	1,30	-0,10
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,06	0,79	0,01	0,01	1,27
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,06	0,79	0,01	0,01	1,27
Actif net à la clôture de la période	\$	—	17,03	19,11	15,25	13,99

Parts de série I

		2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	25,64	28,05	22,38	20,32	22,62
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,49	0,41	0,38	0,38	0,24
Total des charges ²⁾	\$	-0,06	-0,06	-0,06	-0,07	-0,08
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	3,17	2,33	2,49	1,89	1,92
Gains (pertes) latents pour la période	\$	1,46	-4,93	3,25	-0,49	-2,32
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	5,06	-2,25	6,06	1,71	-0,24
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	0,03	0,03	0,40
Gains en capital	\$	4,52	0,33	0,27	0,02	1,89
Remboursement de capital	\$	—	—	—	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	4,52	0,33	0,30	0,05	2,29
Actif net à la clôture de la période	\$	25,58	25,64	28,05	22,38	20,32

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série N

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Actif net à l'ouverture de la période	\$	13,71	15,25	12,06	10,96	12,23	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,26	0,22	0,21	0,20	0,14	
Total des charges ²⁾	\$	-0,08	-0,08	-0,07	-0,07	-0,07	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	2,26	1,28	1,39	1,14	1,01	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,04	-2,24	1,72	-0,13	-1,17	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	2,48	-0,82	3,25	1,14	-0,09	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	—	—	—	
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$	0,67	0,41	0,01	0,01	1,18	
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,67	0,41	0,01	0,01	1,18	
Actif net à la clôture de la période	\$	15,46	13,71	15,25	12,06	10,96	

Parts de série Classique

		Période close le 30 sept. 2023 ⁵⁾	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,00*	
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$	0,05	
Total des charges ²⁾	\$	-0,08	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,86	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,63	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,80	
Distributions :			
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	
Dividendes	\$	—	
Gains en capital	\$	—	
Remboursement de capital	\$	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	—	
Actif net à la clôture de la période	\$	9,78	

* Actif net initial.

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers 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 30 septembre de la période indiquée, le cas échéant, 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 30 mai 2023 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2023.

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	671 173	674 733	798 094	701 693	702 828	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		21 198	23 706	24 700	26 869	28 951	
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⁾	%	0,02	0,01	0,02	0,05	0,06	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	50,49	39,55	27,01	76,29	58,41	
Valeur liquidative par part	\$	31,66	28,46	32,31	26,12	24,28	

Parts de série A (couverte)

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	6 214	5 884	7 502	6 039	7 972	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		432	477	478	498	694	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,50	2,50	2,49	2,48	2,47	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,50	2,50	2,49	2,48	2,48	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,02	0,01	0,02	0,05	0,06	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	50,49	39,55	27,01	76,29	58,41	
Valeur liquidative par part	\$	14,39	12,34	15,68	12,12	11,49	

Parts de série Conseiller

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	60 289	23 912	26 439	20 041	21 454	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		2 808	1 241	1 210	1 135	1 307	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,49	2,49	2,50	2,50	2,51	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,49	2,49	2,50	2,50	2,51	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,02	0,01	0,02	0,05	0,06	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	50,49	39,55	27,01	76,29	58,41	
Valeur liquidative par part	\$	21,47	19,27	21,84	17,66	16,42	

Parts de série Conseiller (couverte)

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	533	608	811	635	602	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		37	49	51	52	52	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,53	2,53	2,54	2,55	2,56	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,02	0,01	0,02	0,05	0,06	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	50,49	39,55	27,01	76,29	58,41	
Valeur liquidative par part	\$	14,43	12,36	15,74	12,17	11,53	

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série F

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	98 892	67 666	40 571	33 142	36 208	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		2 790	2 171	1 168	1 200	1 435	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,83	0,83	0,84	0,84	0,84	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,83	0,83	0,84	0,84	0,84	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,02	0,01	0,02	0,05	0,06	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	50,49	39,55	27,01	76,29	58,41	
Valeur liquidative par part	\$	35,44	31,17	34,73	27,61	25,24	

Parts de série F (couverte)

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	697	608	290	220	767	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		41	43	16	16	61	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,82	0,83	0,83	0,82	0,83	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,83	0,85	0,86	0,84	0,83	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,02	0,01	0,02	0,05	0,06	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	50,49	39,55	27,01	76,29	58,41	
Valeur liquidative par part	\$	16,86	14,18	17,67	13,41	12,56	

Parts de série D

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	—	177	31 016	25 893	8 504	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		—	10	1 623	1 698	608	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,22	1,21	1,22	1,22	1,22	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,02	0,01	0,02	0,05	0,06	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	50,49	39,55	27,01	76,29	58,41	
Valeur liquidative par part	\$	—	17,03	19,11	15,25	13,99	

Parts de série I

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	38 136	321 714	284 208	338 889	676 447	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 491	12 546	10 132	15 143	33 292	
Ratio des frais de gestion ⁺	%	—	—	—	—	—	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ⁺	%	—	—	—	—	—	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,02	0,01	0,02	0,05	0,06	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	50,49	39,55	27,01	76,29	58,41	
Valeur liquidative par part	\$	25,58	25,64	28,05	22,38	20,32	

Parts de série N

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	19 812	19 507	32 803	30 971	32 787	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 281	1 423	2 151	2 569	2 991	
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⁾	%	0,02	0,01	0,02	0,05	0,06	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	50,49	39,55	27,01	76,29	58,41	
Valeur liquidative par part	\$	15,46	13,71	15,25	12,06	10,96	

Parts de série Classique

		Période close le 30 sept. 2023 ⁵⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	22 576
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		2 308
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,22
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,22
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,02
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	50,49
Valeur liquidative par part	\$	9,78

+ Les charges d'exploitation sont payées par BMOII et les frais de gestion sont payés directement à BMOII tels qu'ils ont été négociés avec l'investisseur.

¹⁾ Données au 30 septembre de la période indiquée.

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 gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation 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.

⁵⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 30 mai 2023 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2023.

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	50	50
Parts de série Conseiller (couverte)	2,00	41	59
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 ¹⁾	—	—	—
Parts de série N ²⁾	—	—	—
Parts de série Classique	1,75	0	100

¹⁾ 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.

²⁾ 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 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.

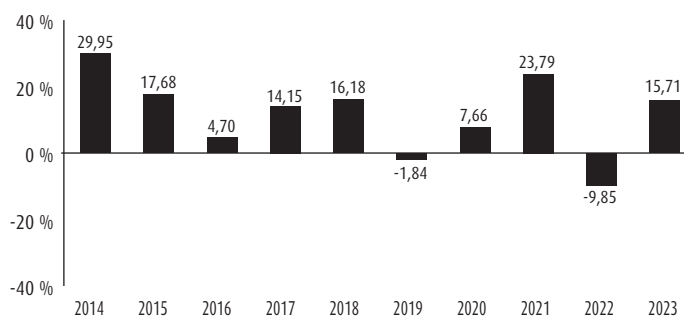
Le 25 août 2023, le BMO Catégorie actions américaines et le BMO Fonds d'actions américaines ont été fusionnés.

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

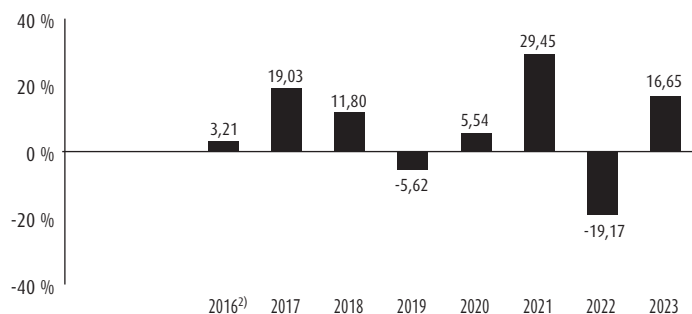
Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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

Parts de série A

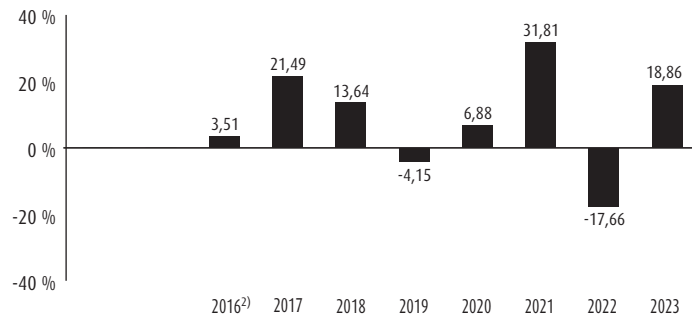


BMO Fonds d'actions américaines

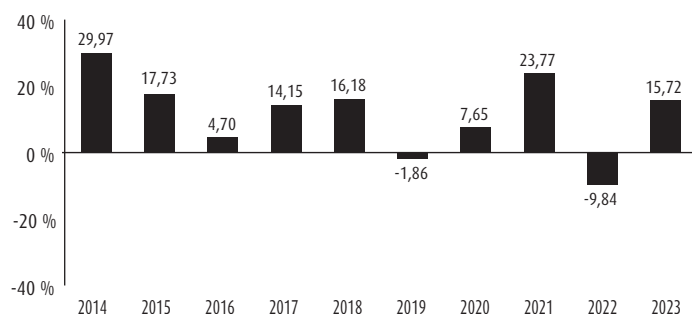
Parts de série A (couverte)



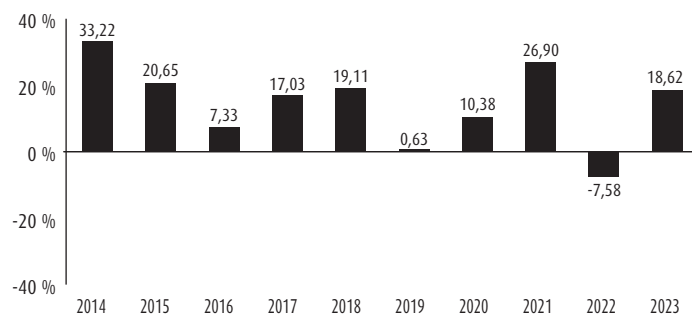
Parts de série F (couverte)



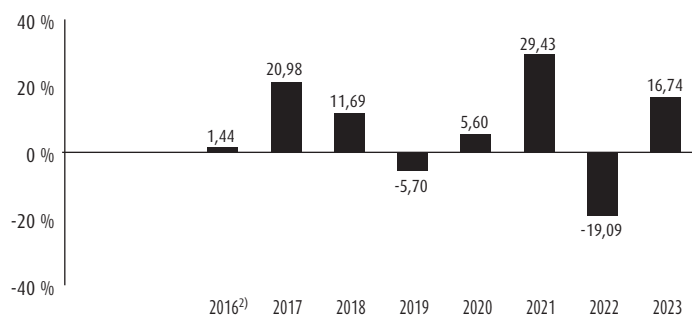
Parts de série Conseiller



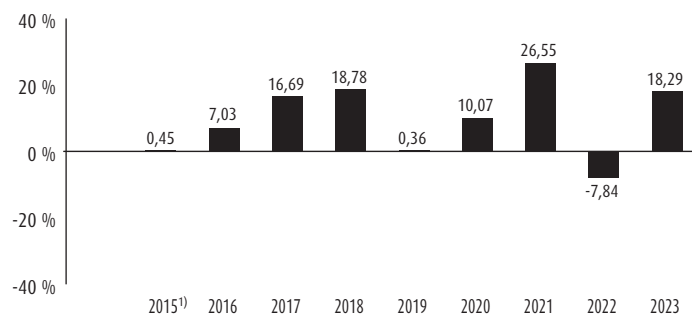
Parts de série I



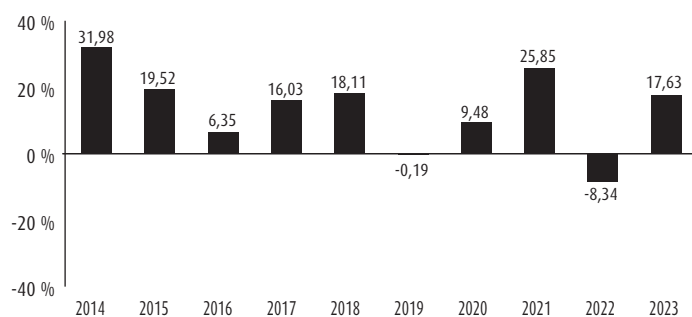
Parts de série Conseiller (couverte)



Parts de série N



Parts de série F



Parts de série Classique



¹⁾ Période du 20 avril 2015 (date de lancement) au 30 septembre 2015

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

³⁾ Période du 16 juin 2023 (date de lancement) au 30 septembre 2023

BMO Fonds d'actions américaines

Rendements annuels composés

Le tableau ci-après 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), ainsi qu'à ceux de l'indice S&P 500 (couvert en CAD) pour les séries couvertes.

L'indice S&P 500 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière des 500 plus grandes sociétés américaines inscrites en bourse.

L'indice S&P 500 (CAD) est présenté en dollars canadiens. Pour l'indice S&P 500 (couvert en CAD), les placements en dollars américains font l'objet d'une couverture en dollars canadiens.

Parts de série A

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds d'actions américaines	%	15,71	8,89	6,41	11,23	
S&P 500 (CAD)	%	19,58	10,88	11,03	15,05	

Parts de série A (couverte)

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ²⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	16,65	6,87	3,99		7,16
S&P 500 (couvert en CAD)	%	20,61	9,20	8,55		11,12

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds d'actions américaines	%	15,72	8,90	6,41	11,23	
S&P 500 (CAD)	%	19,58	10,88	11,03	15,05	

Parts de série Conseiller (couverte)

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ²⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	16,74	6,92	4,01		7,15
S&P 500 (couvert en CAD)	%	20,61	9,20	8,55		11,12

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds d'actions américaines	%	17,63	10,71	8,20	13,05	
S&P 500 (CAD)	%	19,58	10,88	11,03	15,05	

Parts de série F (couverte)

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ²⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	18,86	8,86	5,73		8,95
S&P 500 (couvert en CAD)	%	20,61	9,20	8,55		11,12

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds d'actions américaines	%	18,62	11,63	9,09	14,03	
S&P 500 (CAD)	%	19,58	10,88	11,03	15,05	

Parts de série N

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%	18,29	11,33	8,79		10,19
S&P 500 (CAD)	%	19,58	10,88	11,03		12,34

Parts de série Classique

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds d'actions américaines	%					-2,19
S&P 500 (CAD)	%					0,43

¹⁾ Rendement du 20 avril 2015 (date de lancement) au 30 septembre 2023

²⁾ Rendement du 2 mai 2016 (date de lancement) au 30 septembre 2023

³⁾ Rendement du 16 juin 2023 (date de lancement) au 30 septembre 2023

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 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	27,4	Microsoft Corporation	5,8
Soins de santé	12,1	Apple Inc.	5,7
Produits financiers	11,0	Alphabet Inc.	5,3
Consommation discrétionnaire	10,8	Amazon.com, Inc.	3,7
Services de communication	10,1	NVIDIA Corporation	2,8
Industrie	8,5	Meta Platforms, Inc., catégorie A	2,6
Produits de première nécessité	8,5	Mastercard Incorporated, catégorie A	1,9
Énergie	5,8	Coca-Cola Company, The	1,8
Immobilier	2,5	Salesforce, Inc.	1,7
Services collectifs	1,2	Booking Holdings Inc.	1,7
Trésorerie/créances/dettes	1,1	Exxon Mobil Corporation	1,6
Matériaux	1,0	Procter & Gamble Company, The	1,6
Répartition totale du portefeuille	100,0	Marsh & McLennan Companies, Inc.	1,5
		UnitedHealth Group Incorporated	1,4
		FedEx Corporation	1,4
		Vertex Pharmaceuticals Incorporated	1,4
		W.W. Grainger, Inc.	1,4
		Cisco Systems, Inc.	1,4
		Walmart Inc.	1,3
		Adobe Inc.	1,3
		Chubb Limited	1,3
		Everest Group, Ltd.	1,3
		NXP Semiconductors N.V.	1,3
		QUALCOMM Incorporated	1,3
		Colgate-Palmolive Company	1,3
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	53,8
		Valeur liquidative totale	918 321 694 \$

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, de temps à autre, 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.