

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

Semestre clos le 31 mars 2023 (la « période »)

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

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

Rapport semestriel 2023 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/gma/ca/conseiller/juridique-reglementaire 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 1 115 M\$ à environ 1 005 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 10,69 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

La période a été marquée par l'augmentation des salaires, la vigueur soutenue du marché de l'emploi et l'inflation élevée aux États-Unis. La Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu le resserrement de sa politique monétaire, la cible des fonds fédéraux étant de 5 %. La cadence des hausses de taux par la Fed au cours de la dernière année a mis le secteur de la finance sous pression, tandis que la faillite de Silicon Valley Bank et de Signature Bank en mars 2023 a plombé davantage le secteur bancaire. Les estimations consensuelles quant aux bénéfices demeurent faibles et on s'attend à un recul des résultats annualisés des sociétés de l'indice S&P 500 en 2023.

La sous-pondération de la consommation discrétionnaire au sein du Fonds a été favorable au rendement, les révisions à la baisse des bénéfices ayant exercé des pressions sur le secteur. La sélection des titres en finance a été rentable, car le Fonds privilégiait des établissements financiers non bancaires qui ont mieux résisté aux déboires bancaires du mois de mars 2023. La sélection de titres du secteur de la consommation discrétionnaire a favorisé le rendement, notamment les actions d'entreprises du secteur du voyage

qui se sont bien tirées d'affaire puisque les consommateurs ont surtout dépensé pour vivre des expériences que pour acheter des biens.

Le titre de PVH Corp, l'un des rares fabricants de vêtements à avoir connu du succès en raison de la solide performance de marques comme Calvin Klein, est au nombre des positions individuelles qui ont ajouté le plus au rendement. WW Grainger Inc. a aussi été un placement productif. La société a en effet connu une croissance stable malgré le climat incertain. Booking Holdings Inc. a été avantageux pour le rendement en raison de la vigueur de la demande pour des voyages.

La sélection des titres dans les soins de santé a en revanche nui au rendement, certains fournisseurs d'assurance maladie ayant inscrit des rendements décevants pendant la période. La sélection de titres en technologies de l'information a eu le même effet, puisque le Fonds sous-pondérait certains titres qui ont inscrit d'importants gains pendant la période, par exemple NVIDIA Corporation. Le rendement a aussi souffert de la surpondération du secteur des soins de santé puisque certains secteurs ayant davantage attiré les investisseurs prêts à prendre des risques ont fait mieux.

Parmi les titres en portefeuille qui ont grugé le plus le rendement, notons celui de CVS Health Corp. en raison de comparaisons d'une année à l'autre moins reluisantes. Cigna Corp. et d'autres fournisseurs d'assurance maladie ont pesé sur le rendement sous l'effet de préoccupations quant au déclin des effectifs de grandes sociétés, qui représentent une grande partie de leur clientèle. Extra



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'actions américaines

Space Storage Inc., une société d'entreposage en libre-service de qualité, a éprouvé des difficultés lorsque les investisseurs ont préféré d'autres segments visés par des fonds de placement immobilier, par exemple les établissements de vente au détail et les bureaux.

Le Fonds a ajouté une nouvelle position dans Starbucks Corp., fort de l'amélioration des tendances de ventes de magasins comparables. La position dans Bank of America a été étoffée puisque l'action a progressé malgré les problèmes du segment bancaire et que la valorisation du titre est intéressante par rapport à plusieurs autres banques. Le placement dans Micron Technology Inc. a été vendu et le produit a été réinvesti dans d'autres sociétés de semi-conducteurs qui sont fondamentalement plus attrayantes. Le Fonds a réduit sa position dans KeyCorp. et a réparti le produit entre de plus grandes banques, comme Bank of America.

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 ce que la Fed demeure vigilante dans sa lutte contre l'inflation et à ce que les données dictent les décisions relatives à d'éventuelles nouvelles hausses de taux. Comme il est possible que les taux nominaux demeurent élevés au moins d'ici 2024, le Fonds continue de privilégier les sociétés bénéficiant de solides données fondamentales et de valorisations attrayantes, et qui offrent un profil de dividendes intéressant. Comme les prévisions de bénéfices demeurent sous pression, un parti pris pour la valeur et la qualité devrait récompenser les actionnaires.

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.

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, les charges du Fonds et les charges d'exploitation dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, au www.bmo.com/gma/ca/conseiller/juridique-reglementaire, ainsi qu'au www.sedar.com.

BMO Fonds d'actions américaines

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 ») :

- des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire, ou de tout autre émetteur lié au gestionnaire;
- 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;
- 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;
- 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 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. Depuis le 1^{er} juin 2022 ou après cette date, les séries de parts du Fonds qui comprennent des frais de service ne sont plus offertes aux investisseurs qui les détiennent dans un compte auprès de BMO Ligne d'action Inc.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds¹⁾

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept. 2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 28,46	32,31	26,12	24,28	27,64	25,22
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,29	0,46	0,45	0,44	0,31	0,51
Total des charges ²⁾	\$ -0,40	-0,86	-0,81	-0,69	-0,69	-0,75
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 2,16	2,64	2,98	2,47	2,26	4,04
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,94	-5,26	3,61	-0,25	-2,42	0,12
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 2,99	-3,02	6,23	1,97	-0,54	3,92
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 1,15	0,80	0,01	0,02	2,61	1,57
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 1,15	0,80	0,01	0,02	2,61	1,57
Actif net à la clôture de la période	\$ 30,29	28,46	32,31	26,12	24,28	27,64

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série A (couverte)

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
			2021	2020	2019		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 12,34	15,68	12,12	11,49	12,75		11,82
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,13	0,22	0,22	0,20	0,14		0,09
Total des charges ²⁾	\$ -0,18	-0,41	-0,39	-0,32	-0,32		-0,35
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,05	-0,09	2,04	1,00	0,60		1,45
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,57	-2,62	1,72	-0,06	-1,28		-0,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 1,57	-2,90	3,59	0,82	-0,86		1,13
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ —	0,44	0,01	0,01	0,49		0,46
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—		—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ —	0,44	0,01	0,01	0,49		0,46
Actif net à la clôture de la période	\$ 13,91	12,34	15,68	12,12	11,49		12,75

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
			2021	2020	2019		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 19,27	21,84	17,66	16,42	18,23		16,69
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,19	0,31	0,30	0,30	0,21		0,34
Total des charges ²⁾	\$ -0,27	-0,58	-0,55	-0,47	-0,47		-0,49
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,47	1,78	2,03	1,67	1,52		2,70
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,64	-3,66	2,39	-0,18	-1,49		0,00
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 2,03	-2,15	4,17	1,32	-0,23		2,55
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ 0,76	0,51	0,01	0,01	1,35		1,09
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—		—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,76	0,51	0,01	0,01	1,35		1,09
Actif net à la clôture de la période	\$ 20,54	19,27	21,84	17,66	16,42		18,23

Parts de série Conseiller (couverte)

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
			2021	2020	2019		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 12,36	15,74	12,17	11,53	12,83		11,82
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,13	0,22	0,22	0,21	0,15		0,12
Total des charges ²⁾	\$ -0,18	-0,41	-0,40	-0,33	-0,32		-0,35
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,05	-0,09	2,08	1,04	0,71		1,42
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,61	-2,54	1,71	0,07	-1,24		0,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 1,61	-2,82	3,61	0,99	-0,70		1,25
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ —	0,50	0,01	0,01	0,51		0,37
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—		—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ —	0,50	0,01	0,01	0,51		0,37
Actif net à la clôture de la période	\$ 13,94	12,36	15,74	12,17	11,53		12,83

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
			2021	2020	2019		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 31,17	34,73	27,61	25,24	27,89		24,68
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,32	0,51	0,48	0,46	0,31		0,52
Total des charges ²⁾	\$ -0,18	-0,36	-0,34	-0,30	-0,30		-0,31
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 2,39	2,83	3,18	2,57	2,32		4,09
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 1,02	-7,35	3,77	-0,42	-2,61		-0,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 3,55	-4,37	7,09	2,31	-0,28		4,21
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ 1,09	0,79	0,01	0,02	2,34		1,17
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—		—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 1,09	0,79	0,01	0,02	2,34		1,17
Actif net à la clôture de la période	\$ 33,63	31,17	34,73	27,61	25,24		27,89

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série F (couverte)

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
			2021	2020	2019		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 14,18	17,67	13,41	12,56	13,54		12,13
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,15	0,25	0,24	0,24	0,14		0,10
Total des charges ²⁾	\$ -0,08	-0,18	-0,17	-0,15	-0,15		-0,15
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,21	-0,78	2,11	1,33	0,58		1,39
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,70	-3,23	1,98	0,13	-1,59		-0,21
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 1,98	-3,94	4,16	1,55	-1,02		1,13
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ —	0,47	0,01	0,01	0,38		0,25
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—		—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ —	0,47	0,01	0,01	0,38		0,25
Actif net à la clôture de la période	\$ 16,13	14,18	17,67	13,41	12,56		13,54

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
			2021	2020	2019		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 17,03	19,11	15,25	13,99	15,49		13,79
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,17	0,26	0,26	0,26	0,18		0,30
Total des charges ²⁾	\$ -0,13	-0,28	-0,25	-0,22	-0,22		-0,23
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,38	1,62	1,75	1,45	1,30		2,31
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,75	-0,30	2,10	-0,19	-1,36		-0,30
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 2,17	1,30	3,86	1,30	-0,10		2,08
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ —	0,79	0,01	0,01	1,27		0,70
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—		—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ —	0,79	0,01	0,01	1,27		0,70
Actif net à la clôture de la période	\$ 18,97	17,03	19,11	15,25	13,99		15,49

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
			2021	2020	2019		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 25,64	28,05	22,38	20,32	22,62		21,33
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,26	0,41	0,38	0,38	0,24		0,40
Total des charges ²⁾	\$ -0,03	-0,06	-0,06	-0,07	-0,08		-0,07
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,65	2,33	2,49	1,89	1,92		3,22
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,91	-4,93	3,25	-0,49	-2,32		0,27
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 2,79	-2,25	6,06	1,71	-0,24		3,82
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		—
Dividendes	\$ —	—	0,03	0,03	0,40		0,48
Gains en capital	\$ 4,52	0,33	0,27	0,02	1,89		2,12
Remboursement de capital	\$ —	—	—	0,00	0,00		0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 4,52	0,33	0,30	0,05	2,29		2,60
Actif net à la clôture de la période	\$ 24,16	25,64	28,05	22,38	20,32		22,62

Parts de série N

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
			2021	2020	2019		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 13,71	15,25	12,06	10,96	12,23		11,03
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,14	0,22	0,21	0,20	0,14		0,22
Total des charges ²⁾	\$ -0,04	-0,08	-0,07	-0,07	-0,07		-0,07
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,04	1,28	1,39	1,14	1,01		1,77
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,46	-2,24	1,72	-0,13	-1,17		0,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 1,60	-0,82	3,25	1,14	-0,09		2,05
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—		—
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ 0,67	0,41	0,01	0,01	1,18		0,81
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—		—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,67	0,41	0,01	0,01	1,18		0,81
Actif net à la clôture de la période	\$ 14,63	13,71	15,25	12,06	10,96		12,23

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, le cas échéant, soit à 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.

BMO Fonds d'actions américaines

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			
			2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 723 799	674 733	798 094	701 693	702 828	803 055
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	23 897	23 706	24 700	26 869	28 951	29 055
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⁾	% 0,03	0,01	0,02	0,05	0,06	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 21,94	39,55	27,01	76,29	58,41	59,01
Valeur liquidative par part	\$ 30,29	28,46	32,31	26,12	24,28	27,64

Parts de série A (couverte)

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			
			2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 6 354	5 884	7 502	6 039	7 972	12 893
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	457	477	478	498	694	1 011
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,50	2,50	2,49	2,48	2,47	2,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,50	2,50	2,49	2,48	2,48	2,51
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,03	0,01	0,02	0,05	0,06	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 21,94	39,55	27,01	76,29	58,41	59,01
Valeur liquidative par part	\$ 13,91	12,34	15,68	12,12	11,49	12,75

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			
			2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 26 093	23 912	26 439	20 041	21 454	21 338
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 271	1 241	1 210	1 135	1 307	1 170
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,49	2,49	2,50	2,50	2,51	2,49
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,49	2,49	2,50	2,50	2,51	2,51
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,03	0,01	0,02	0,05	0,06	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 21,94	39,55	27,01	76,29	58,41	59,01
Valeur liquidative par part	\$ 20,54	19,27	21,84	17,66	16,42	18,23

Parts de série Conseiller (couverte)

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			
			2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 613	608	811	635	602	672
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	44	49	51	52	52	52
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,53	2,53	2,54	2,55	2,56	2,58
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,03	0,01	0,02	0,05	0,06	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 21,94	39,55	27,01	76,29	58,41	59,01
Valeur liquidative par part	\$ 13,94	12,36	15,74	12,17	11,53	12,83

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			
			2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 73 960	67 666	40 571	33 142	36 208	44 326
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	2 200	2 171	1 168	1 200	1 435	1 589
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,83	0,83	0,84	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	0,84
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,03	0,01	0,02	0,05	0,06	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 21,94	39,55	27,01	76,29	58,41	59,01
Valeur liquidative par part	\$ 33,63	31,17	34,73	27,61	25,24	27,89

Parts de série F (couverte)

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			
			2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 635	608	290	220	767	1 194
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	39	43	16	16	61	88
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,82	0,83	0,83	0,82	0,83	0,83
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 0,84	0,85	0,86	0,84	0,83	0,83
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,03	0,01	0,02	0,05	0,06	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 21,94	39,55	27,01	76,29	58,41	59,01
Valeur liquidative par part	\$ 16,13	14,18	17,67	13,41	12,56	13,54

BMO Fonds d'actions américaines

Parts de série D

		Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			
				2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	131	177	31 016	25 893	8 504	9 560
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		7	10	1 623	1 698	608	617
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,23	1,21	1,22	1,22	1,22	1,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,23	1,22	1,22	1,22	1,22	1,21
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,03	0,01	0,02	0,05	0,06	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	21,94	39,55	27,01	76,29	58,41	59,01
Valeur liquidative par part	\$	18,97	17,03	19,11	15,25	13,99	15,49

Parts de série I

		Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			
				2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	152 671	321 714	284 208	338 889	676 447	1 332 376
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		6 318	12 546	10 132	15 143	33 292	58 901
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	—	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ²⁾	%	—	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,03	0,01	0,02	0,05	0,06	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	21,94	39,55	27,01	76,29	58,41	59,01
Valeur liquidative par part	\$	24,16	25,64	28,05	22,38	20,32	22,62

Parts de série N

		Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			
				2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	20 812	19 507	32 803	30 971	32 787	41 179
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 423	1 423	2 151	2 569	2 991	3 367
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,28	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	0,28
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,03	0,01	0,02	0,05	0,06	0,06
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	21,94	39,55	27,01	76,29	58,41	59,01
Valeur liquidative par part	\$	14,63	13,71	15,25	12,06	10,96	12,23

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

¹⁾ Données au 31 mars ou au 30 septembre de la période indiquée, selon le cas.

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

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

⁴⁾ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement 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.

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	49	51
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	—	—	—
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.

BMO Fonds d'actions américaines

RENDEMENT PASSÉ

Les données sur le rendement du Fonds supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des titres additionnels du Fonds et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Fonds. 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 %.

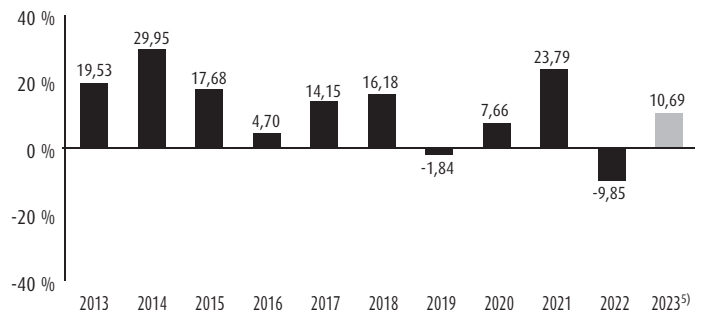
Le 16 décembre 2021, Columbia Management Investment Advisers, LLC a remplacé BMO Gestion d'actifs inc. à titre de gestionnaire du portefeuille du Fonds, et BMO Asset Management Corp. a cessé d'agir à titre de sous-conseiller.

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.

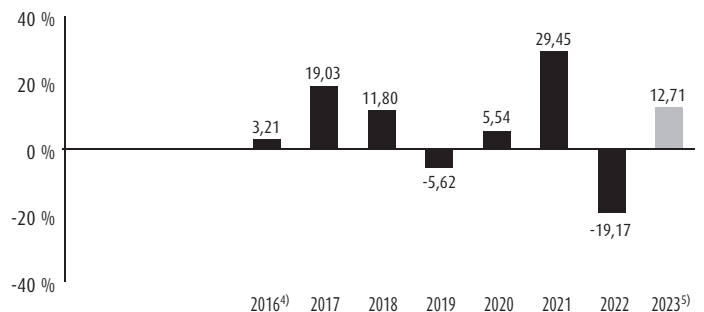
Rendements annuels

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 2023, 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.

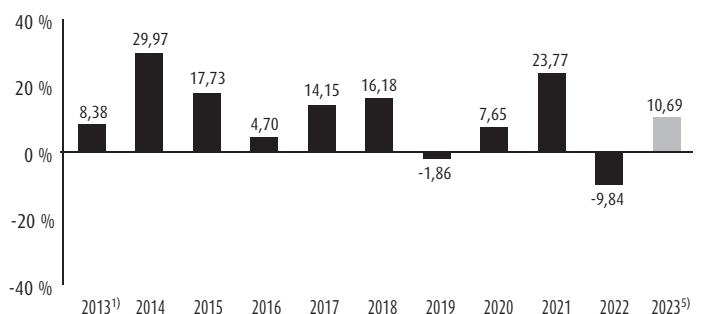
Parts de série A



Parts de série A (couverte)

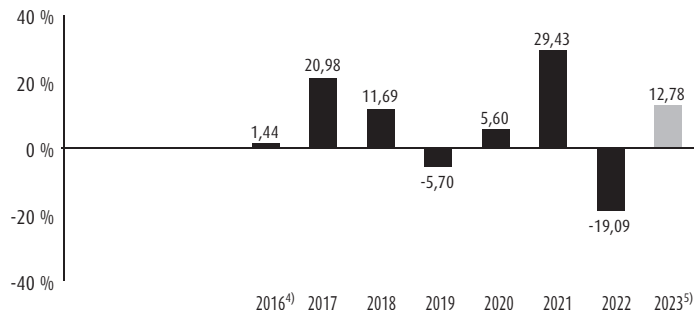


Parts de série Conseiller

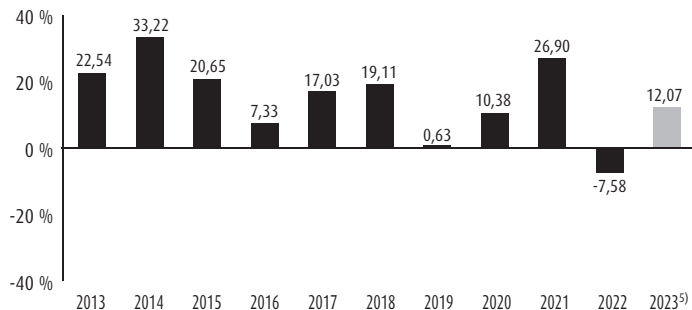


BMO Fonds d'actions américaines

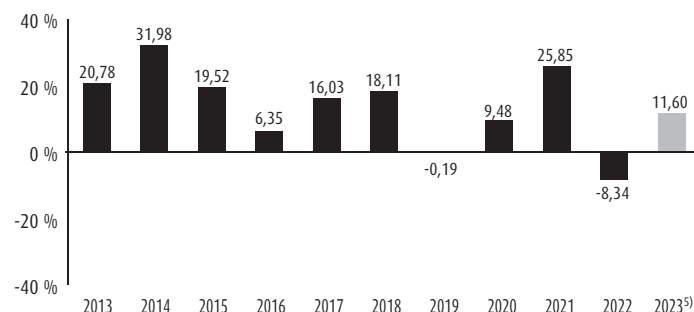
Parts de série Conseiller (couverte)



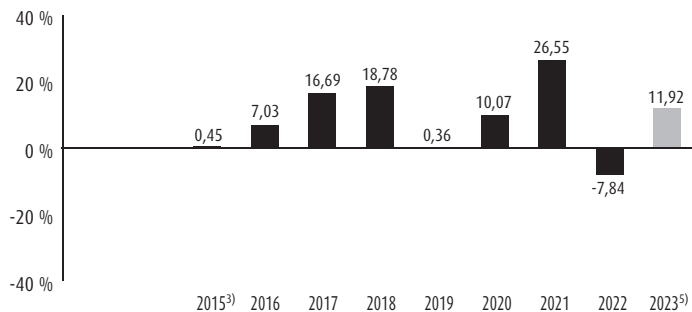
Parts de série I



Parts de série F



Parts de série N



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

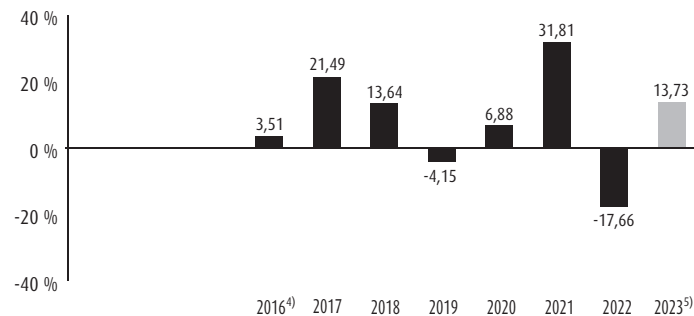
²⁾ Période du 8 avril 2014 (date de lancement) au 30 septembre 2014

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

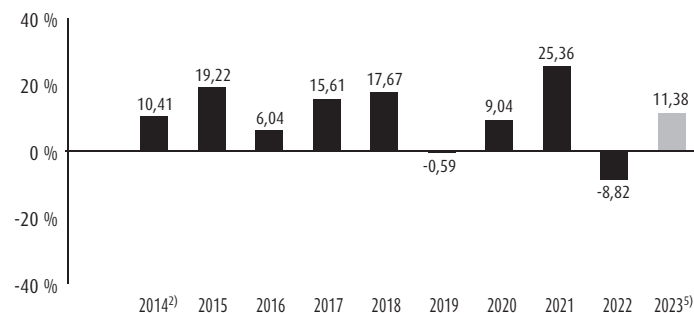
⁴⁾ Période du 2 mai 2016 (date de lancement) au 30 septembre 2016

⁵⁾ Semestre clos le 31 mars 2023

Parts de série F (couverte)



Parts de série D



BMO Fonds d'actions américaines

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	29,3	Microsoft Corporation	6,2
Soins de santé	16,0	Apple Inc.	5,8
Consommation discrétionnaire	11,0	Alphabet Inc.	4,6
Finance	9,5	Amazon.com, Inc.	3,1
Services de communication	8,1	Meta Platforms, Inc., catégorie A	1,9
Consommation de base	7,1	Adobe Inc.	1,8
Industries	5,9	Procter & Gamble Company, The	1,7
Énergie	5,0	Exxon Mobil Corporation	1,6
Immobilier	4,5	W.W. Grainger, Inc.	1,5
Matériaux	1,5	QUALCOMM Incorporated	1,4
Trésorerie/créances/dettes	1,1	Elevance Health, Inc.	1,4
Services aux collectivités	1,0	UnitedHealth Group Incorporated	1,4
Répartition totale du portefeuille	100,0	Colgate-Palmolive Company	1,4
		Citigroup Inc.	1,4
		Everest Re Group, Ltd.	1,3
		Autozone, Inc.	1,3
		Chubb Limited	1,3
		Bristol-Myers Squibb Company	1,3
		Merck & Co., Inc.	1,2
		Vertex Pharmaceuticals Incorporated	1,2
		Advanced Micro Devices, Inc.	1,2
		Booking Holdings Inc.	1,2
		Mastercard Incorporated, catégorie A	1,1
		Bank of America Corporation	1,1
		Public Storage	1,1
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	48,5
		Valeur liquidative totale	1 005 067 546 \$

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.