

BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques (le « Fonds »)

Période de 12 mois close le 30 septembre 2014 (la « période »)

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

Gestionnaire de portefeuille : PIMCO Canada Corp., Toronto (Ontario) (le « gestionnaire de portefeuille »)

Rapport annuel 2014 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. Si les états financiers annuels du Fonds n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en téléphonant au 1 800 665-7700, en écrivant à BMO Investissements Inc., 129, rue Saint-Jacques, 12^e étage, Montréal (Québec) H2Y 1L6 ou à BMO Investments 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 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

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds a pour objectif de verser une distribution mensuelle fixe et d'offrir un potentiel de plus-value du capital en investissant surtout dans des titres de créance émis par des gouvernements et des sociétés du monde entier.

Le gestionnaire de portefeuille investit dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe qui comprend principalement des titres à rendement élevé qui ont une notation inférieure à BBB et des titres de créance des marchés émergents. La sélection des titres fait appel à l'analyse fondamentale de la solvabilité et à la recherche quantitative et d'autres méthodes de recherche.

Risque

Aucun changement ayant une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'est intervenu au cours de la période. Les risques de placement dans ce Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds ou les modifications celui-ci, et dans l'aperçu du Fonds.

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds a diminué, passant de quelque 526 M\$ à environ 453 M\$. Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 5,90 %, comparativement à 8,47 % pour l'indice de référence mixte du Fonds – nouveau, composé pour un tiers de l'indice BOAML Global High Yield BB-B Constrained Index (couvert en CAD), pour un tiers de l'indice JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global (couvert en CAD) et pour un tiers de l'indice Barclays Global Aggregate Credit

Index (couvert en CAD). Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Trois thèmes majeurs ont dominé la période : l'inflexion des politiques monétaires partout dans le monde, alors que les banques centrales des marchés développés se sont fait continuellement demander de maintenir leurs politiques de faibles taux d'intérêt, les signes de ralentissement de la croissance au Japon, en Europe et en Chine, et les tensions géopolitiques grandissantes en Russie et au Moyen-Orient.

Sur le plan de la croissance, après des données économiques moroses au début de 2014, généralement imputées à un hiver désespérément froid, les derniers chiffres de l'économie américaine étaient prometteurs. Au Royaume-Uni, l'économie s'est montrée étonnamment vigoureuse, tandis que les chiffres récents suggéraient qu'un ralentissement était en train de se produire dans la zone euro, au Japon et en Chine. Les marchés ont commencé à s'attendre à des hausses des taux d'intérêt, mais à un rythme et selon un calendrier variant grandement d'un pays à l'autre. La Nouvelle-Zélande est le seul marché développé à avoir déjà relevé ses taux d'intérêt.

Aux États-Unis, le bras de fer politique qui a entraîné une paralysie de l'État américain durant 16 jours au début de la période a permis de parvenir à un accord budgétaire bipartite, qui a fortement contribué à réduire l'incertitude relative à la situation à Washington. La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a finalement décidé, en décembre, que les avantages d'une réduction progressive de ses achats



Fonds d'investissement

BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques

d'actifs mensuels l'emportaient sur les inconvénients. Les investisseurs se sont très bien adaptés au changement de politique. Une forte amélioration de la situation des entreprises, récemment, et une utilisation toujours importante de la capacité laissent penser que les sociétés devraient augmenter leurs investissements en capital et en main-d'œuvre. Parallèlement, la confiance des consommateurs a atteint son niveau le plus haut depuis plus de six ans. Les prévisions relatives aux taux directeurs de la Fed ont légèrement augmenté au vu de cette amélioration des perspectives de croissance. L'inflation restant très inférieure à la cible, la Fed a néanmoins continué d'afficher une posture conciliante en réaffirmant que les taux directeurs demeureraient aux niveaux actuels pendant une « période considérable » après la fin du programme d'assouplissement quantitatif (politique monétaire mise en œuvre par une banque centrale dans le but d'accroître la masse monétaire).

La Banque d'Angleterre a mis fin à son expérience de formulation d'orientations prospectives pour revenir à sa pratique antérieure, qui consistait à guider les attentes du marché par des prévisions. La Banque centrale européenne (BCE) a pris les grands moyens pour atténuer les pressions déflationnistes et la croissance faible, en abaissant le taux de refinancement de 0,25 % à 0,15 % en juin 2014. Plus tôt en 2014, tous les yeux étaient tournés vers Moscou, l'annexion audacieuse de la Crimée par le président Poutine ayant causé un repli vers la qualité sur les marchés financiers. Les tensions au sujet de l'Ukraine ont incité les États-Unis et l'Union européenne à élargir leurs sanctions contre la Russie, dont l'économie semble se diriger vers la récession. Ces derniers temps, la confiance des entreprises allemandes a chuté, tandis que les tensions géopolitiques ont créé une certaine incertitude. Fait important, les perspectives d'inflation ont continué de s'amenuiser, ce qui a poussé la BCE à accentuer ses mesures d'assouplissement précédentes en abaissant à nouveau son taux de refinancement pour le ramener à 0,05 % et en lançant un programme d'achat de créances titrisées en septembre 2014. Les taux d'intérêt de référence sont tombés à des niveaux historiquement bas (moins de 1 % pour les obligations d'État allemandes à 10 ans), tandis que les écarts de taux des pays périphériques de la zone euro se sont aussi resserrés.

La seconde moitié de la période a été marquée par un calendrier électoral chargé, avec des scrutins en Ukraine, en Inde et en Égypte, le référendum sur l'indépendance en Écosse et les élections au Parlement européen, ce qui s'est finalement avéré favorable pour les marchés. Les actifs à risque, les obligations d'État et les marchandises ont tous repris des couleurs dans la seconde moitié de la période, malgré un début de 2014 cahoteux.

Les facteurs ayant le plus contribué au rendement ont été la surpondération de l'exposition aux titres de catégorie investissement du secteur des services financiers, en raison du resserrement des écarts, la sous-pondération des titres à rendement élevé dans les secteurs les moins profitables, l'exposition aux titres adossés à des créances hypothécaires non garanties par un organisme d'État, qui se sont appréciés du fait de la poursuite de la reprise dans l'immobilier résidentiel aux États-Unis, l'exposition aux obligations Build America et le choix des titres dans la catégorie des obligations municipales.

À l'inverse, le rendement relatif du Fonds a principalement été pénalisé par l'exposition aux taux d'intérêt américains et européens, en raison des baisses de taux d'intérêt, la sous-pondération de l'exposition aux obligations des marchés émergents externes, notamment de pays comme la Turquie, l'Ukraine et le Venezuela, et la sous-pondération de l'exposition aux obligations quasi gouvernementales mexicaines pendant la première moitié de la période, dans la mesure où ces titres ont généré des rendements supérieurs à ceux des obligations d'État.

Le Fonds distribue chaque mois un montant fixe par part, conformément à son objectif déclaré d'assurer un flux de revenu stable aux porteurs de parts. Une distribution peut comporter une partie, parfois importante, de remboursement de capital, lorsque le revenu par part généré par le Fonds est inférieur au montant établi pour les distributions. Celles-ci continuent en principe de comprendre un remboursement de capital jusqu'à ce que se produise une amélioration générale de la conjoncture économique, une augmentation des taux d'intérêt ou une modification du montant établi pour les distributions.

Le gestionnaire confirme que le Fonds n'a pas emprunté d'argent durant la période.

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

Événements récents

Cinq ans après la crise financière et malgré des politiques monétaires extraordinaires, la demande totale mondiale ne suffit toujours pas à absorber la totalité d'une offre abondante. Le volume total des titres de créance mondiaux en circulation se maintient à des sommets partout dans le monde; cette situation, conjuguée à une croissance inférieure à la normale, est une contrainte pour les banques centrales et le processus de normalisation des politiques.

BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques

Le gestionnaire de portefeuille estime que les États-Unis, avec une croissance de 2,5 % à 3,0 %, demeureront un phare dans l'économie mondiale. Cette croissance devrait logiquement être stimulée par l'accélération des dépenses d'investissement, alors que les entreprises disposent d'un pouvoir accru de fixer les prix et de rendements du capital investi supérieurs aux attentes. Ce point de vue est étayé par le fait que la politique monétaire reste favorable, la Fed cherchant à relancer l'économie du pays. Étant donné le rythme globalement mou de la croissance américaine, comparativement aux reprises antérieures, le gestionnaire de portefeuille estime que la Fed ne relèvera probablement ses taux directeurs que graduellement. Il s'attend à ce que la BCE maintienne durablement une politique monétaire exceptionnellement accommodante, car elle doit lutter contre les forces déflationnistes découlant à la fois des resserrements budgétaires en cours et des conditions de crédit toujours limitées.

Normes comptables futures

Les fonds d'investissement canadiens sont tenus de préparer leurs états financiers selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board, pour tous les exercices ouverts le 1^{er} janvier 2014 ou après cette date. Par conséquent, le Fonds présentera ses résultats financiers pour la période intermédiaire close le 31 mars 2015, selon les IFRS. Il présentera également les données comparatives conformément aux IFRS, ainsi qu'un bilan d'ouverture au 1^{er} octobre 2013 ou à la date d'établissement pour les fonds entrés en activité durant la période comparative (« date de transition »).

Les différences entre les méthodes comptables conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada utilisées par le Fonds et les obligations imposées par les IFRS entraîneront des différences dans l'évaluation et la comptabilisation au moment de la transition aux IFRS. L'incidence nette de ces écarts sera comptabilisée à titre d'augmentation ou de diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Principales modifications comptables découlant de l'adoption des IFRS

Les modifications comptables suivantes ne sont pas exhaustives; elles reflètent plutôt les grandes répercussions de l'adoption des IFRS.

IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* (« IFRS 13 »), définit un cadre pour l'évaluation de la juste valeur et prescrit les informations à fournir sur l'évaluation de la juste valeur. Si un actif ou un passif évalué à la juste valeur a un cours acheteur et un cours vendeur, la norme exige que l'évaluation soit

fondée sur le prix situé dans la fourchette de cours acheteur et vendeur qui représente le mieux la juste valeur. La norme permet l'utilisation du prix milieu de fourchette ou d'autres méthodes d'établissement des prix qui sont appliquées par les participants du marché comme un moyen pratique de procéder à une évaluation de la juste valeur à l'aide d'une fourchette de cours acheteur et vendeur. Par conséquent, cette norme aura une incidence sur l'actif net par part aux fins de la présentation des états financiers par rapport aux normes actuelles, et elle pourrait aussi entraîner l'élimination de l'écart entre l'actif net par part et la valeur liquidative par part à la date de présentation des états financiers.

IFRS 7, *Instruments financiers : informations à fournir* (« IFRS 7 »), impose au Fonds l'identification et la présentation des actifs financiers et des passifs financiers qui ont été ou qui pourraient éventuellement être compensés. IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »), exige la présentation du solde de cette compensation sur une base nette, pourvu que le Fonds ait l'intention et la capacité de régler le montant net. S'il est établi que ces deux conditions sont réunies, le Fonds présentera les positions sur une base nette dans les états financiers et sur une base brute dans les notes; sinon, les positions seront présentées sur une base brute dans les états financiers. Lorsque le Fonds a la capacité, mais n'a pas l'intention de régler les positions sur une base nette, il les présentera sur une base brute dans les états financiers avec une note sur l'incidence nette des positions détenues. Le gestionnaire examine actuellement les actifs et passifs financiers du Fonds afin de déterminer la présentation pertinente et la bonne information à fournir.

Les IFRS n'exigent pas la constatation du revenu d'intérêts des titres de créance évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Toutefois, si ce revenu est constaté, les IFRS requièrent que les intérêts courus soient calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif plutôt que celle de l'amortissement linéaire. Le gestionnaire n'a pas constaté de changement susceptible d'avoir une incidence sur la valeur liquidative par part à la suite de la transition aux IFRS.

Si le Fonds possède un placement dont il détient le contrôle, le gestionnaire suppose qu'il se qualifiera comme une entité d'investissement, conformément à IFRS 10, *États financiers consolidés*. Le Fonds ne sera donc pas tenu de consolider ses placements, mais plutôt de les comptabiliser à leur juste valeur par le biais du résultat net, même s'il en détient le contrôle. Si le Fonds évalue à la juste valeur des placements dont il détient le contrôle, il sera peut-être tenu de fournir une information supplémentaire sur les placements (filiales) dont il détient le contrôle dans ses états financiers. IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres*

BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques

entités (« IFRS 12 »), exige la publication de renseignements complémentaires à l'égard d'intérêts détenus dans d'autres entités, tels que des partenariats, des entreprises associées ou des entités structurées, le cas échéant. IFRS 12 exige également la publication de renseignements complémentaires s'il a été établi que le Fonds se qualifie comme une entité d'investissement, même s'il ne présente pas toutes les caractéristiques types d'une entité d'investissement.

Selon IAS 32, l'avoir des porteurs de parts doit être classé en tant que passif dans l'état de l'actif net du Fonds, à moins que toutes les conditions du classement à titre de capitaux propres ne soient réunies. Après avoir évalué la structure de propriété des parts du Fonds, le gestionnaire estime actuellement que le classement dans le passif s'appliquera aux parts du Fonds. L'évaluation actuelle du gestionnaire peut changer en raison de la diffusion de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes actuelles.

Selon les IFRS, le tableau des flux de trésorerie est l'un des principaux états financiers qui doit être publié. Le Fonds présentera donc un tableau des flux de trésorerie dans son jeu d'états financiers conformément à IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

BMO Investissements Inc., filiale indirecte en propriété exclusive de la Banque de Montréal (« BMO »), est le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire peut, de temps à autre, conclure au nom du Fonds des opérations ou des ententes avec ou visant d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines personnes physiques ou morales apparentées ou liées au gestionnaire (les « apparentés »). Cette section décrit brièvement les opérations entre le Fonds et un apparenté.

Frais d'administration et frais 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 frais d'exploitation des séries du Fonds, à l'exception de certains frais précis qui sont payés directement par le Fonds (les « frais du Fonds »). Les frais du Fonds comprennent les frais d'intérêts et d'emprunt, les honoraires et frais liés au fonctionnement du comité d'examen indépendant (le « CEI ») du Fonds, dont les honoraires et frais des membres du CEI, les taxes et impôts auxquels le Fonds est ou pourrait être assujéti, et les coûts associés à la conformité aux nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires introduites après le 1^{er} décembre 2007 (c'est-à-dire les frais relatifs à la production de l'aperçu du Fonds, déposé conformément aux modifications apportées

au Règlement 81-101). Les frais du Fonds sont répartis proportionnellement entre les séries pertinentes. Les frais particuliers à une série sont affectés à cette série. Les frais d'administration fixes sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative moyenne de chaque série pertinente du Fonds. Des honoraires et frais distincts sont négociés et payés directement par chaque investisseur de la série I. On trouvera plus de précisions sur les frais d'administration fixes et les frais du Fonds dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, au www.bmo.com/fonds ou www.sedar.com.

Services de placement

Le gestionnaire commercialise et place les parts ou les actions du Fonds par l'entremise des succursales de la Banque de Montréal et (selon les séries) de courtiers inscrits ou des deux, dont BMO Ligne d'action Inc. et BMO Nesbitt Burns Inc., membres du groupe du gestionnaire. Le gestionnaire verse à ces sociétés des frais de service, appelés « commissions de suivi », fondés sur la valeur moyenne quotidienne des parts ou des actions détenues dans le compte de l'investisseur. Ces frais de service sont versés tous les mois ou tous les trimestres et varient selon l'option de souscription et la série des parts ou des actions.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion courante des activités et de l'exploitation du Fonds. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, rémunère le gestionnaire de portefeuille pour ses conseils en placement et assure certains services administratifs pour le Fonds. En contrepartie de ses services, il perçoit des frais de gestion mensuels, calculés sur la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds, au taux annuel maximal indiqué dans le tableau ci-après.

	Taux annuel maximal des frais de gestion*	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier	Administration générale, conseils en placement et profit
	%	%	%
Parts de série A	1,75	2	98
Parts de série Conseiller	1,75	53	47
Parts de série F	0,65	0	100
Parts de série D	0,85	23	77
Parts de série I	—	—	—

* En ce qui concerne les parts de série I, chaque investisseur négocie et paie des frais de gestion distincts. Étant donné que le gestionnaire ne paie aucuns frais de placement, de service ou de suivi sur les parts de série I, les frais de ces parts sont inférieurs aux frais de gestion des parts de série A.

BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre les résultats financiers pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds¹⁾

Parts de série A

	2014	Périodes closes les 30 sept.				2010
		2013	2012	2011		
Actif net au début de la période	\$	7,26	7,91	7,25	7,98	7,40
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,41	0,47	0,46	0,51	0,58
Total des charges	\$	-0,16	-0,17	-0,17	-0,17	-0,16
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,00	-0,15	0,47	-0,04	0,33
Gains (pertes) non réalisés pour la période	\$	0,17	-0,19	0,33	-0,42	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	\$	0,42	-0,04	1,09	-0,12	0,99
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,32	0,49	0,35	0,51	0,29
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	0,13	—	0,06	—
Remboursement de capital	\$	0,10	0,00	0,07	0,02	0,13
Distributions annuelles totales³⁾	\$	0,42	0,62	0,42	0,59	0,42
Actif net à la clôture de la période	\$	7,26	7,26	7,91	7,25	7,98

Parts de série Conseiller

	2014	Périodes closes les 30 sept.				2010
		2013	2012	2011		
Actif net au début de la période	\$	12,67	13,66	12,23	13,23	12,02
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,73	0,81	0,79	0,85	0,96
Total des charges	\$	-0,29	-0,29	-0,29	-0,29	-0,27
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,05	-0,21	0,88	-0,26	0,61
Gains (pertes) non réalisés pour la période	\$	0,39	-0,50	0,48	-0,62	0,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	\$	0,78	-0,19	1,86	-0,32	1,75
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,32	0,75	0,37	0,71	0,43
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	0,17	—	0,06	—
Remboursement de capital	\$	0,10	0,01	0,05	—	—
Distributions annuelles totales³⁾	\$	0,42	0,93	0,42	0,77	0,43
Actif net à la clôture de la période	\$	12,99	12,67	13,66	12,23	13,23

Parts de série F

	2014	Périodes closes les 30 sept.				2010
		2013	2012	2011		
Actif net au début de la période	\$	12,80	13,80	12,29	13,36	12,11
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,75	0,82	0,80	0,85	0,96
Total des charges	\$	-0,13	-0,22	-0,22	-0,22	-0,20
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,03	-0,22	0,87	-0,27	0,60
Gains (pertes) non réalisés pour la période	\$	0,34	-0,48	0,48	-0,62	0,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	\$	0,93	-0,10	1,93	-0,26	1,73
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,32	0,83	0,38	0,84	0,47
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	0,17	—	0,06	—
Remboursement de capital	\$	0,10	0,01	0,04	—	—
Distributions annuelles totales³⁾	\$	0,42	1,01	0,42	0,90	0,47
Actif net à la clôture de la période	\$	13,30	12,80	13,80	12,29	13,36

Parts de série D

	Du 8 avr. 2014 au 30 sept. 2014
Actif net au début de la période	\$ 10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	\$ 0,25
Total des charges	\$ -0,06
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,18
Gains (pertes) non réalisés pour la période	\$ -0,42
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	\$ -0,05
Distributions :	
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,15
Dividendes	\$ —
Gains en capital	\$ —
Remboursement de capital	\$ —
Distributions annuelles totales³⁾	\$ 0,15
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,03

BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques

Parts de série I

		Périodes closes les 30 sept.				
		2014	2013	2012	2011	2010
Actif net au début de la période	\$	9,35	10,11	8,95	9,64	8,72
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,54	0,60	0,58	0,62	0,70
Total des charges	\$	—	—	—	—	—
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,01	-0,23	0,59	-0,30	0,39
Gains (pertes) non réalisés pour la période	\$	0,22	-0,08	0,39	-0,41	0,44
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	\$	0,77	0,29	1,56	-0,09	1,53
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,32	0,79	0,40	0,67	0,46
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	0,14	—	0,06	—
Remboursement de capital	\$	0,10	0,00	0,02	—	—
Distributions annuelles totales³⁾	\$	0,42	0,93	0,42	0,73	0,46
Actif net à la clôture de la période	\$	9,69	9,35	10,11	8,95	9,64

²⁾ Actif net initial.

³⁾ Ces données sont tirées des états financiers audités du Fonds. L'actif net par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du cours des titres du Fonds. Les notes annexes du Fonds contiennent une explication de ces écarts.

⁴⁾ 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 au début et à la fin de la période.

⁵⁾ 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, 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

		Périodes closes les 30 sept.				
		2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$	141 352	139 575	156 858	161 467	193 541
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		19 474	19 233	19 820	22 283	24 267
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,23	2,23	2,23	2,23	2,15
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,25	2,25	2,23	2,23	2,16
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	94,04	57,75	47,36	53,99	83,45
Valeur liquidative par part	\$	7,26	7,26	7,91	7,25	7,98

Parts de série Conseiller

		Périodes closes les 30 sept.				
		2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$	131 431	168 364	151 475	107 241	74 830
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		10 119	13 291	11 086	8 771	5 656
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,22	2,22	2,21	2,22	2,15
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,25	2,24	2,21	2,23	2,17
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	94,04	57,75	47,36	53,99	83,45
Valeur liquidative par part	\$	12,99	12,67	13,66	12,23	13,23

Parts de série F

		Périodes closes les 30 sept.				
		2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$	38 663	42 553	43 366	33 585	22 698
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		2 908	3 323	3 141	2 734	1 699
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,00	1,65	1,69	1,71	1,63
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,38	1,70	1,69	1,71	1,63
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	94,04	57,75	47,36	53,99	83,45
Valeur liquidative par part	\$	13,30	12,80	13,80	12,29	13,36

Parts de série D

		Du 8 avr. 2014 au 30 sept. 2014	
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$	104	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		10	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,25	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,54	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	94,04	
Valeur liquidative par part	\$	10,03	

Parts de série I

		Périodes closes les 30 sept.				
		2014	2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$	141 734	175 159	542 720	413 086	208 880
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		14 625	18 736	53 676	46 141	21 670
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ²⁾	%	—	0,00	0,00	—	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	94,04	57,75	47,36	53,99	83,45
Valeur liquidative par part	\$	9,69	9,35	10,11	8,95	9,64

²⁾ Les frais d'exploitation sont payés par BMOII et les frais de gestion sont payés directement à BMOII tels qu'ils ont été négociés avec l'investisseur.

³⁾ Données arrêtées au 30 septembre de la période indiquée, selon le cas.

BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques

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 quotidienne moyenne 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 quotidienne moyenne au cours de la période. Au cours des périodes considérées, aucune commission ni aucun coût d'opération de portefeuille n'a été engagé par le Fonds. Par conséquent, le ratio des frais d'opérations pour les périodes a été nul.

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.

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.

Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais facultatifs qui auraient réduit le rendement, le cas échéant. Il convient de noter que le rendement passé du Fonds n'est pas une garantie de son 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 à payer, qui sont répartis entre les séries, varient d'une série à l'autre.

Le 10 mai 2006, PIMCO Canada Corp. a remplacé Les Fonds AGF Inc. à titre de gestionnaire de portefeuille, et les objectifs de placement du Fonds ont été modifiés de façon à offrir une distribution mensuelle fixe et un potentiel de plus-value du capital en investissant essentiellement dans des titres de créance émis par des gouvernements et des sociétés du monde entier. Pour obtenir des rendements supérieurs, le Fonds a également modifié ses stratégies de placement afin de pouvoir investir dans des titres de créance ayant une notation inférieure à la notation de catégorie investissement selon les agences de notation comme Standard & Poor's Rating Service.

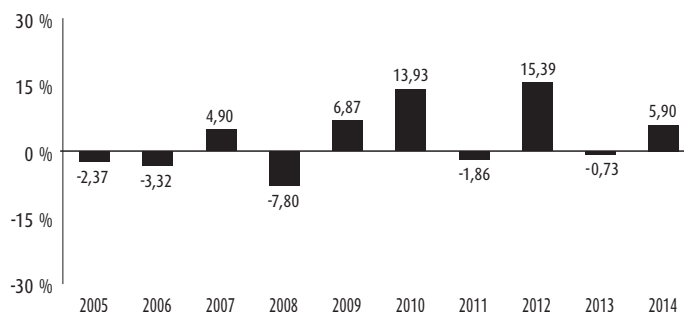
Le 15 avril 2011, les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées pour tenir compte du fait qu'il investira dans une combinaison plus vaste de titres à revenu fixe mondiaux, plutôt que dans des titres de créance à rendement élevé.

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.

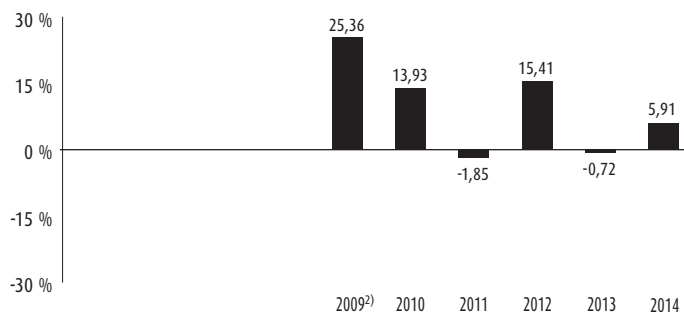
Rendements annuels

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

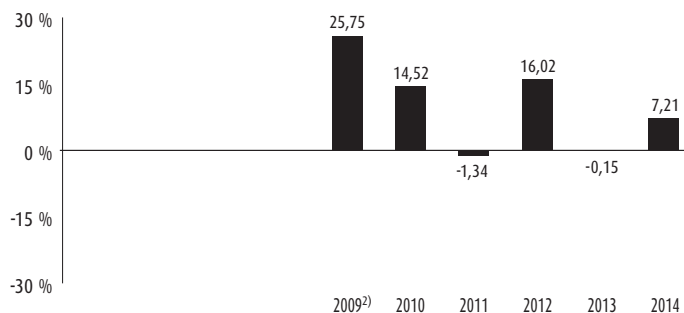
Parts de série A



Parts de série Conseiller



Parts de série F



Parts de série D



2014³⁾

BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques

Parts de série I



¹⁾ Période du 9 mai 2008 au 30 septembre 2008

²⁾ Période du 3 novembre 2008 au 30 septembre 2009

³⁾ Période du 8 avril 2014 au 30 septembre 2014

Rendements annuels composés

Le tableau ci-après compare les rendements composés annuels historiques du Fonds à ceux de son indice de référence mixte – nouveau (composé à un tiers de l'indice Bank of America Merrill Lynch [« BOAML »] Global High Yield BB-B Constrained Index [couvert en CAD], à un tiers de l'indice JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global [l'« indice JP EMBI Global »] [couvert en CAD] et à un tiers de l'indice Barclays Global Aggregate Credit Index [couvert en CAD]), en plus de l'indice BOAML Global High Yield BB-B Constrained Index (couvert en CAD), un indice général.

L'indice BOAML High Yield BB-B Constrained Index (couvert en CAD) suit le rendement de titres d'emprunt de sociétés de qualité inférieure, libellés en dollar américain, en dollar canadien, en livre sterling et en euro, et émis sur leurs propres marchés intérieurs.

L'indice JP EMBI Global Index (couvert en CAD) comprend des obligations Brady libellées en USD, des euro-obligations et des titres d'emprunt négociés par des entités souveraines et quasi-souveraines sur un vaste éventail de marchés émergents.

L'indice Barclays Global Aggregate Credit Index (couvert en CAD) est une mesure générale du rendement des marchés mondiaux de titres à revenu fixe de catégorie investissement. Il est constitué des trois principaux indices suivants : l'indice U.S. Aggregate Index, l'indice Pan-European Aggregate Index ainsi que l'indice Asian-Pacific Aggregate Index.

Parts de série A

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ³⁾
BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques	%	5,90	6,65	6,28	2,84	
Indice de référence mixte – nouveau	%	8,47	8,91	8,48	6,86	
Indice de référence mixte	%	8,89	10,15	9,51	7,75	
Indice BOAML Global High Yield BB-B Constrained Index (couvert en CAD)	%	8,77	12,13	10,69	7,45	

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ³⁾
BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques	%	5,91	6,66	6,29		9,41
Indice de référence mixte – nouveau	%	8,47	8,91	8,48		12,37
Indice de référence mixte	%	8,89	10,15	9,51		14,28
Indice BOAML Global High Yield BB-B Constrained Index (couvert en CAD)	%	8,77	12,13	10,69		15,38

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ³⁾
BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques	%	7,21	7,49	7,01		10,09
Indice de référence mixte – nouveau	%	8,47	8,91	8,48		12,37
Indice de référence mixte	%	8,89	10,15	9,51		14,28
Indice BOAML Global High Yield BB-B Constrained Index (couvert en CAD)	%	8,77	12,13	10,69		15,38

Parts de série D

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ³⁾
BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques	%					1,61
Indice de référence mixte – nouveau	%					2,59
Indice de référence mixte	%					2,27
Indice BOAML Global High Yield BB-B Constrained Index (couvert en CAD)	%					1,47

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ³⁾
BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques	%	8,28	9,05	8,66		6,54
Indice de référence mixte – nouveau	%	8,47	8,91	8,48		7,68
Indice de référence mixte	%	8,89	10,15	9,51		8,26
Indice BOAML Global High Yield BB-B Constrained Index (couvert en CAD)	%	8,77	12,13	10,69		8,84

¹⁾ Rendement du 9 mai 2008 au 30 septembre 2014

²⁾ Rendement du 3 novembre 2008 au 30 septembre 2014

³⁾ Rendement du 8 avril 2014 au 30 septembre 2014

Tel qu'il est indiqué ci-dessus, le tableau compare les rendements annuels composés historiques du Fonds à ceux de l'indice BOAML Global High Yield BB-B Constrained Index (couvert en CAD), un indice général. En revanche, le Fonds compare son rendement relatif global à un indice de référence mixte, parce que l'indice de référence mixte correspond mieux à la répartition de l'actif des placements sous-jacents en portefeuille du Fonds. Par conséquent, l'indice de référence mixte permet une comparaison plus exacte et plus utile.

En 2014, le gestionnaire a modifié l'indice de référence mixte – nouveau du Fonds pour mieux refléter la répartition de son actif.

Voir le commentaire de marché et les données sur la performance relative du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section Résultats du présent rapport.

BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 septembre 2014

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	29,8
Russie	9,6
Royaume-Uni	8,5
Brésil	8,1
Autre	7,7
Canada	5,1
France	4,9
Mexique	3,7
Pays-Bas	3,6
Luxembourg	3,0
Indonésie	2,9
Venezuela	2,4
Pérou	1,8
Chine	1,8
Irlande	1,7
Suisse	1,3
Italie	1,2
Kazakhstan	1,1
Inde	1,0
Trésorerie/débiteurs/créditeurs	0,8
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 0,724 %, 30 déc. 2014	4,6
Petrobras Global Finance BV, billets, premier rang, non garantis, 5,625 %, 20 mai 2043	2,8
Petroleos Mexicanos, série 144A, billets, non garantis, 6,375 %, 23 janv. 2045	2,2
Bank of America Corporation, billets à moyen terme, premier rang, non garantis, 4,125 %, 22 janv. 2024	1,5
CNOOC Nexen Finance (2014) ULC, billets, premier rang, non garantis, 4,250 %, 30 avr. 2024	1,5
République d'Indonésie, premier rang, non garanties, 6,750 %, 15 janv. 2044	1,4
Gazprom via Gaz Capital S.A., série 9, billets, premier rang, non garantis, prêt de participation, 6,510 %, 7 mars 2022	1,4
BG Energy Capital PLC, billets, subalternes, rachetables, taux fixe/variable, 6,500 %, 30 nov. 2072	1,3
HBOS plc, eurobillets à moyen terme, premier rang, subalternes, 5,374 %, 30 juin 2021	1,3

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA, eurobillets à moyen terme, second rang, subalternes, perpétuels, rachetables, taux fixe/variable, 8,400 %, 29 juin 2049	1,3
Banco do Brasil S.A. (Cayman), billets, premier rang, non garantis, 3,875 %, 10 oct. 2022	1,3
VTB Capital S.A., série 4, billets, premier rang, garantis, encaissables par anticipation, prêt de participation, 6,875 %, 29 mai 2018	1,3
Goldman Sachs Group, Inc., The, billets, premier rang, non garantis, 4,000 %, 3 mars 2024	1,2
Continental Senior Trustees (Cayman) Ltd., série 144A, billets, premier rang, 5,500 %, 18 nov. 2020	1,2
Centrais Eletricas Brasileiras SA, série 144A, billets, premier rang, non subalternes, non garantis, 6,875 %, 30 juill. 2019	1,2
Orange SA, eurobillets à moyen terme, second rang, subalternes, perpétuels, rachetables, taux fixe/variable, 5,000 %, 1 ^{er} oct. 2049	1,1
Energy Future Intermediate Holding Co. LLC, prêt à terme, taux variable, 19 juin 2016	1,1
Gardner Denver, Inc., prêt à terme B, taux variable, 30 juill. 2020	1,1
Vimpel Communications, billets, non garantis, 7,748 %, 2 févr. 2021	1,0
Petroleos de Venezuela S.A., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,375 %, 12 avr. 2027	1,0
République d'Indonésie, série 144A, premier rang, non garanties, 2,875 %, 8 juill. 2021	1,0
EDC Finance Limited, billets, premier rang, non garantis, 4,875 %, 17 avr. 2020	1,0
SCF Capital Limited, billets, premier rang, non garantis, 5,375 %, 27 oct. 2017	0,9
Alrosa Finance S.A., série 144A, billets, 7,750 %, 3 nov. 2020	0,9
Sberbank via SB Capital S.A., série 7, billets, premier rang, non garantis, prêt de participation, 5,717 %, 16 juin 2021	0,8
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	35,4
Valeur liquidative totale	453 283 678 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Fonds. Une mise à jour est disponible à la fin de chaque trimestre.

www.bmo.com/fonds

**BMO Investissements Inc.,
First Canadian Place, 100 King Street West, 43^e étage
Toronto (Ontario) M5X 1A1**



Fonds d'investissement

Pour plus de renseignements, composez le 1 800 665-7700

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements, résultats, circonstances, rendements ou attentes futurs prévus qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions au sujet d'événements futurs. De 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 pas à mettre à jour ou à réviser des déclarations prospectives, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et dénie expressément toute intention ou obligation de le faire sauf si la loi applicable l'y oblige.

^{MD} Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée en vertu d'une licence.

^{MC} Marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée en vertu d'une licence.

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