

BMO Fonds de dividendes nord-américains (le « Fonds »)

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

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

Gestionnaires de portefeuille : BMO Gestion d'actif inc., Toronto (Ontario) (portefeuille d'actions canadiennes) et BMO Asset Management Corp., Chicago (Illinois) (portefeuille d'actions américaines) (chacun un « 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 d'obtenir un niveau élevé de rendement total, y compris un revenu de dividendes et des gains en capital, en investissant surtout dans des actions ordinaires et privilégiées de sociétés nord-américaines donnant droit à des dividendes.

Les gestionnaires de portefeuille investissent dans des titres de capitaux propres nord-américains offerts à un prix intéressant, y compris des fiducies de revenu, en ayant un recours à un processus qui comprend l'analyse des états financiers, de la direction et des valorisations de la société, l'accent étant mis sur les sociétés qui génèrent des bénéfices constants.

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 augmenté, passant de quelque 88 M\$ à environ 209 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 25,27 %, comparativement à 27,06 % pour son indice de référence mixte, composé à 75 % de l'indice Russell 1000® Value Total Return Index (CAD), et à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement total). Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la période, le marché a continué à réagir à l'amélioration des perspectives économiques de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »), y compris à son projet de réduire graduellement son programme d'assouplissement quantitatif (politique monétaire employée par la Fed pour accroître la masse monétaire) dans les mois à venir. Les investisseurs ont perçu cette mesure comme un signe positif de croissance économique, ce qui a encore fait augmenter les cours des actions. Cette vigueur était toujours présente durant le premier semestre de 2014, le marché ayant fait fi de quelques données économiques négatives, imputées aux conditions météorologiques exécrables ayant marqué les premiers mois de l'année. Une certaine volatilité est toutefois réapparue sur le marché au cours des trois derniers mois de la période, lorsque des inquiétudes d'ordres macroéconomique et géopolitique, conjuguées à une hausse des niveaux d'évaluation, ont conduit des investisseurs à se débarrasser d'actifs à risque au troisième trimestre. La conjoncture a été globalement très positive pour les investisseurs pendant la période.

L'optimisme grandissant des investisseurs quant aux perspectives de croissance du PIB et leur acceptation de l'idée de futures hausses des taux d'intérêt ont stimulé les secteurs tirant profit de l'expansion de l'économie, comme ceux des technologies de l'information et des matières premières. De plus, les secteurs censés connaître une croissance durable, tel celui des soins de santé, se sont

BMO Fonds de dividendes nord-américains

également bien comportés. Les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, plus défensifs, comme ceux des services de télécommunications et des services aux collectivités, ont enregistré des résultats plus ternes. En outre, le secteur de l'énergie a accusé un retard important, en raison de la chute des cours du pétrole. Ces tendances se sont montrées volatiles, essentiellement en raison de la confiance changeante à l'égard de la croissance économique et des fluctuations consécutives des taux d'intérêt.

Sur le plan des actions canadiennes, la sous-pondération de l'exposition du Fonds aux secteurs des matières premières et des services de télécommunications, de même que son exposition surpondérée aux secteurs des technologies de l'information, des industries et des services financiers ont favorisé le rendement du portefeuille. En revanche, la sous-pondération dans les secteurs des soins de santé et de l'énergie lui a nui. Au cours de la période, le gestionnaire de portefeuille a acquis une nouvelle participation dans Praxair Inc., dans Les Vêtements de Sport Gildan Inc. et dans T. Rowe Price Group, Inc. Le titre d'AltaGas Limited, l'un des principaux fournisseurs d'infrastructures énergétiques de l'Ouest canadien, a aussi été acquis en raison de la croissance des dividendes prévue.

La répartition sectorielle des actions américaines dans le Fonds a été neutre pendant la période, tandis que la sélection des titres a entraîné une plus-value notable du portefeuille. La sous-pondération des secteurs peu profitables des services de télécommunications et des services aux collectivités dans le Fonds a eu une incidence favorable sur la valeur du portefeuille. Ces éléments positifs ont cependant été effacés par la sous-pondération du secteur des soins de santé, qui s'est avéré le plus profitable durant la période, et par la surpondération du secteur des biens de consommation discrétionnaire, qui a fait piètre figure. Le choix des titres s'est essentiellement fondé sur la recherche d'actions se négociant à des valorisations relativement attrayantes et ayant enregistré des gains importants pendant la période. Ce choix s'est avéré particulièrement rentable dans les secteurs des industries et des services financiers. À l'inverse, le choix des titres a été moins heureux dans les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information.

Dans le secteur des industries, Southwest Airlines Co. a affiché un rendement de 133 %, le secteur d'activité ayant continué de bénéficier de la baisse de capacité, de taux de fréquentation importants et des faibles coûts de carburant. Qui plus est, grâce à la dynamique positive du secteur, Southwest Airlines Co. est restée une des entreprises les plus performantes du secteur d'activité sur le plan des résultats d'exploitation, ce qui a conduit à un excellent

rendement l'année passée. Dans le secteur des services financiers, le gestionnaire d'actifs Ameriprise Financial, Inc. a dégagé un rendement de 38 %, favorisé par la hausse des marchés durant l'année. Du côté plus sombre, les positions du Fonds dans Cisco Systems, Inc. et Jabil Circuit Inc., dans le secteur des technologies de l'information, ont nui au rendement, les deux sociétés ayant déclaré des résultats sans éclat, attribuables au déclin des investissements en matériel informatique.

Au cours de la période, le gestionnaire de portefeuille a acquis une nouvelle position dans la société de boissons Dr. Pepper Snapple Group, Inc. L'entreprise a continué de développer son chiffre d'affaires en se concentrant sur ses activités en dehors des États-Unis, tout en maîtrisant strictement ses dépenses. Cela lui a permis d'augmenter sa marge bénéficiaire, d'où un résultat et des flux de trésorerie enviables. Le gestionnaire de portefeuille considère Dr. Pepper Snapple Group, Inc. comme une société de grande qualité qui génère des flux de trésorerie stables et robustes, aptes à supporter son dividende attrayant. Le gestionnaire de portefeuille a par ailleurs liquidé une partie de la position du Fonds dans CF Industries Holdings, Inc. Cette position a généré pendant longtemps des rendements solides pour le Fonds, mais l'évaluation du titre a augmenté dans le sillage des excellents résultats du titre et le rend aujourd'hui moins intéressant que d'autres occasions.

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

En dépit de l'instabilité qu'ont connue les marchés boursiers ces derniers mois, le gestionnaire de portefeuille demeure optimiste à l'égard des marchés nord-américains, étant donné la persistance de conditions favorables aux titres de participation, notamment la politique monétaire accommodante, la croissance économique lente, mais stable, le rythme de croissance des bénéfices et la maîtrise de l'inflation. Malgré ce point de vue en faveur des actions, des risques géopolitiques élevés et des difficultés des marchés émergents devraient accentuer la volatilité des marchés. À ce titre, le gestionnaire de portefeuille conservera un parti pris pour les secteurs des services financiers, des industries et des biens de consommation discrétionnaire, qui devraient offrir une croissance des dividendes au cours de la période à venir.

BMO Fonds de dividendes nord-américains

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 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.

BMO Fonds de dividendes nord-américains

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.

Gestionnaire de portefeuille

BMO Gestion d'actifs inc. (« BMO GA »), membre du groupe du gestionnaire, est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. BMO GA fournit au Fonds des services de gestion de placements et reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement et payables trimestriellement, dont le montant est fonction des actifs sous gestion.

Pour ce qui est du volet titres américains du portefeuille du Fonds, BMO GA reçoit des conseils de BMO Asset Management Corp. (« BMOAM Corp. »), membre du groupe du gestionnaire. BMOAM Corp. reçoit des frais de gestion calculés quotidiennement et payables tous les trimestres, et dont le montant est fonction des actifs sous gestion.

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.

Achat et vente de titres

Placements dans des titres de capitaux propres ou des titres de créance non gouvernementaux souscrits par BMO Nesbitt Burns Inc.

Durant la période, le gestionnaire s'est fondé sur l'approbation et les directives permanentes du CEI du Fonds à l'égard des opérations sur une catégorie de titres de capitaux propres ou de titres de créance non gouvernementaux d'un émetteur pendant la période de placement de ces titres auprès du public ou pendant la période de 60 jours suivant le placement, ou les deux, alors que BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres (chaque placement étant une « opération entre apparentés »).

Conformément à l'approbation et aux directives permanentes du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération entre apparentés, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations entre apparentés, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire ou le gestionnaire de portefeuille, ou les deux, se sont fondés sur l'approbation et les directives permanentes et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures en vigueur. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que l'opération entre apparentés i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc., d'une personne ayant un lien avec BMO, BMO Nesbitt Burns Inc. ou les deux, ou d'un membre du même groupe que ceux-ci, et ne tient compte d'aucune considération se rapportant à BMO, à BMO Nesbitt Burns Inc., à une personne ayant un lien avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc., ou les deux, ou à un membre du même groupe que ceux-ci, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire de portefeuille sans autre considération que l'intérêt du Fonds; et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

BMO Fonds de dividendes nord-américains

Commissions de courtage

Le Fonds verse à BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, des commissions de courtage normales aux taux du marché pour l'exécution d'une partie de ses opérations. Les commissions de courtage imputées au Fonds (excluant les frais de change et autres frais) durant les périodes s'établissent comme suit :

	Période close le 30 sept. 2014 en milliers de dollars	Période close le 30 sept. 2013 en milliers de dollars
Total des commissions de courtage	\$ 111	52
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	\$ 1	0

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	2,00	6	94
Parts de série Conseiller	2,00	75	25
Parts de série F	0,55	0	100
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.

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. 2013	2012	2011	2010
Actif net au début de la période	\$ 21,84	18,00	15,51	15,32	14,81
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$ 0,59	0,53	0,49	0,40	0,35
Total des charges ²⁾	\$ -0,67	-0,54	-0,45	-0,43	-0,39
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,72	1,30	0,47	0,80	-0,68
Gains (pertes) non réalisés pour la période	\$ 3,31	2,21	2,09	-0,40	1,23
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 4,95	3,50	2,60	0,37	0,51
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	0,03	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ —	—	0,03	—	—
Actif net à la clôture de la période	\$ 27,36	21,84	18,00	15,51	15,32

Parts de série Conseiller

	2014	Périodes closes les 30 sept. 2013	2012	2011	2010
Actif net au début de la période	\$ 14,28	11,77	10,14	10,01	9,68
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$ 0,39	0,36	0,33	0,28	0,23
Total des charges ²⁾	\$ -0,44	-0,36	-0,29	-0,27	-0,25
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 1,13	0,85	0,20	0,37	-0,39
Gains (pertes) non réalisés pour la période	\$ 1,94	1,18	0,87	-1,52	0,61
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 3,02	2,03	1,11	-1,14	0,20
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ —	—	—	—	—
Dividendes	\$ —	—	0,02	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$ —	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ —	—	0,02	—	—
Actif net à la clôture de la période	\$ 17,88	14,28	11,77	10,14	10,01

BMO Fonds de dividendes nord-américains

Parts de série F

		2014	Périodes closes les 30 sept. 2013 ¹⁾	
Actif net au début de la période	\$	10,42	10,00*	
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	\$	0,29	0,07	
Total des charges ²⁾	\$	-0,13	-0,04	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,84	0,07	
Gains (pertes) non réalisés pour la période	\$	1,48	-0,44	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	2,48	-0,34	
Distributions :				
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	
Dividendes	\$	—	—	
Gains en capital	\$	—	—	
Remboursement de capital	\$	—	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	—	—	
Actif net à la clôture de la période	\$	13,26	10,42	

Parts de série I

		2014	Périodes closes les 30 sept. 2013 2012 2011 2010 ¹⁾			
Actif net au début de la période	\$	15,17	12,19	10,59	10,20	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,47	0,35	0,33	0,27	0,10
Total des charges ²⁾	\$	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,87	0,91	0,31	0,53	-0,13
Gains (pertes) non réalisés pour la période	\$	-0,35	1,73	1,35	-0,40	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	1,98	2,98	1,98	0,39	0,20
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	—	—	0,00	—	—
Dividendes	\$	—	—	0,40	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	\$	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	—	—	0,40	—	—
Actif net à la clôture de la période	\$	19,48	15,17	12,19	10,59	10,20

* Actif net initial.

¹⁾ 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.

²⁾ Comprend les commissions et autres coûts de transactions du portefeuille.

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 au début et à la fin 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, 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⁾ Données pour la période du 10 mai 2010 (date d'établissement de la série) au 30 septembre 2010.

⁶⁾ Données pour la période du 24 juin 2013 (date d'établissement de la série) au 30 septembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

		2014	Périodes closes les 30 sept. 2013 2012 2011 2010			
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$	170 462	76 147	40 090	40 413	48 209
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		6 228	3 485	2 225	2 604	3 146
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,53	2,54	2,52	2,52	2,44
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,53	2,54	2,52	2,52	2,44
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,07	0,09	0,09	0,08	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	42,73	58,22	38,73	53,49	56,64
Valeur liquidative par part	\$	27,37	21,85	18,01	15,52	15,32

Parts de série Conseiller

		2014	Périodes closes les 30 sept. 2013 2012 2011 2010			
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$	35 677	11 764	1 910	393	94
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 994	824	162	39	9
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,54	2,55	2,49	2,49	2,44
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,54	2,55	2,49	2,95	2,44
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,07	0,09	0,09	0,08	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	42,73	58,22	38,73	53,49	56,64
Valeur liquidative par part	\$	17,89	14,28	11,78	10,15	10,02

Parts de série F

		2014	Périodes closes les 30 sept. 2013 ¹⁾
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$	2 143	354
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		161	34
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,95	1,29
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,16	2,41
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,07	0,09
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	42,73	58,22
Valeur liquidative par part	\$	13,27	10,42

BMO Fonds de dividendes nord-américains

Parts de série I

		2014	Périodes closes les 30 sept.			
		2013	2012	2011	2010 ⁹⁾	
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$	677	1	1	1	1
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		35	0	0	0	0
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,07	0,09	0,09	0,08	0,11
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	42,73	58,22	38,73	53,49	56,64
Valeur liquidative par part	\$	19,49	15,17	12,20	10,60	10,21

¹⁾ 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.

²⁾ Données arrêtées au 30 septembre de la période indiquée, selon le cas.

³⁾ 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.

⁴⁾ 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.

⁵⁾ 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.

⁶⁾ Données pour la période du 10 mai 2010 (date d'établissement de la série) au 30 septembre 2010.

⁷⁾ Données pour la période du 24 juin 2013 (date d'établissement de la série) au 30 septembre 2013.

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.

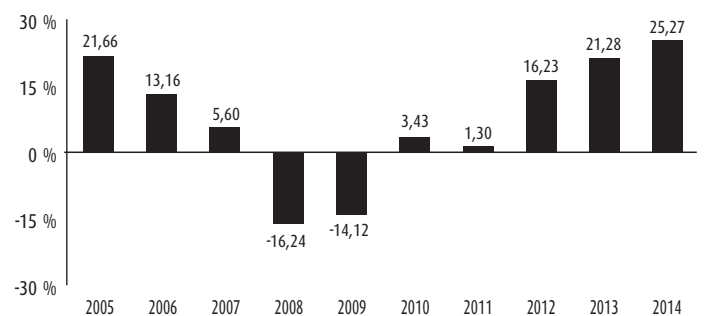
Le 5 mai 2006, l'objectif et les stratégies de placement du Fonds ont été modifiés pour qu'il puisse investir surtout dans des actions ordinaires et privilégiées de sociétés nord-américaines qui versent des dividendes. La mention dans l'objectif d'investir surtout dans des sociétés susceptibles de bénéficier de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) a été éliminée. Conseillers en Gestion Globale State Street, Ltée a cessé d'offrir des services de gestion de portefeuille au Fonds, car ce dernier n'affecte plus une partie de l'actif du portefeuille aux sociétés mexicaines.

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



BMO Fonds de dividendes nord-américains

Parts de série F



Parts de série I



¹⁾ Période du 3 novembre 2008 au 30 septembre 2009

²⁾ Période du 10 mai 2010 au 30 septembre 2010

³⁾ Période du 24 juin 2013 au 30 septembre 2013

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous compare les rendements annuels composés historiques du Fonds à ceux de son indice de référence mixte (composé de l'indice Russell 1000® Value Total Return Index [CAD] [75 %] et de l'indice composé S&P/TSX [rendement total] [« indice S&P/TSX »] [25 %]), ainsi qu'au rendement de l'indice Standard & Poor's 500 Total Return Index (« indice S&P 500 ») (CAD), un indice général.

L'indice Russell 1000® Value Total Return Index (CAD) est un indice de référence qui mesure le rendement des actions de sociétés américaines à grande capitalisation.

L'indice S&P/TSX reflète les variations du cours des actions d'un groupe de sociétés inscrites à la Bourse de Toronto, pondérées selon leur capitalisation boursière.

L'indice S&P 500 (CAD) reflète les variations du rendement de 500 actions américaines détenues dans le public.

Parts de série A

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ¹⁾
BMO Fonds de dividendes nord-américains	%	25,27	20,87	13,10	6,82	
Indice de référence mixte	%	27,06	22,97	14,43	7,22	
S&P 500 (CAD)	%	30,19	25,75	16,74	6,83	

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ¹⁾
BMO Fonds de dividendes nord-américains	%	25,26	20,88	13,10		10,31
Indice de référence mixte	%	27,06	22,97	14,43		12,45
S&P 500 (CAD)	%	30,19	25,75	16,74		13,87

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ¹⁾
BMO Fonds de dividendes nord-américains	%	27,29				26,08
Indice de référence mixte	%	27,06				25,23
S&P 500 (CAD)	%	30,19				27,70

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ¹⁾
BMO Fonds de dividendes nord-américains	%	28,48	23,96			16,69
Indice de référence mixte	%	27,06	22,97			15,55
S&P 500 (CAD)	%	30,19	25,75			18,35

¹⁾ Rendement du 3 novembre 2008 au 30 septembre 2014

²⁾ Rendement du 10 mai 2010 au 30 septembre 2014

³⁾ Rendement du 24 juin 2013 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 S&P 500 (CAD), un indice général. En revanche, le Fonds compare son rendement relatif global à un indice de référence mixte, parce qu'il 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.

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 de dividendes nord-américains

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 septembre 2014

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	70,5
Canada	26,9
Trésorerie/débiteurs/créditeurs	2,6
Répartition totale du portefeuille	100,0

Répartition sectorielle

Services financiers	28,5
Énergie	16,2
Industries	9,3
Technologies de l'information	8,9
Biens de consommation de base	7,9
Biens de consommation discrétionnaire	7,5
Soins de santé	7,2
Services aux collectivités	6,8
Matières premières	2,7
Trésorerie/débiteurs/créditeurs	2,6
Services de télécommunications	1,4
Titres du marché monétaire	1,0
Répartition sectorielle totale	100,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
Wells Fargo & Company	3,6
Trésorerie/débiteurs/créditeurs	2,6
Banque de Nouvelle-Écosse	2,5
Johnson & Johnson	2,4
La Banque Toronto-Dominion	2,3
Exxon Mobil Corporation	2,2
Chevron Corporation	2,1
Banque Royale du Canada	2,1
JPMorgan Chase & Co.	2,0
Pfizer Inc.	1,9
Microsoft Corporation	1,9
Cisco Systems, Inc.	1,8
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,5
CVS Health Corporation	1,4
Discover Financial Services	1,4
Medtronic, Inc.	1,4
Raytheon Company	1,4
Caterpillar Inc.	1,3
Ameriprise Financial, Inc.	1,2
Kroger Co., The	1,2
Hewlett-Packard Company	1,2
PNC Financial Services Group, Inc.	1,2
Tyson Foods Inc., catégorie A	1,2
Marathon Petroleum Corporation	1,2
Exelon Corporation	1,2
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	44,2
Valeur liquidative totale	208 959 009 \$

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**

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



Fonds d'investissement

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.