

BMO Fonds universel d'obligations (le « Fonds »)

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

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

Gestionnaire de portefeuille : BMO Gestion d'actifs inc., 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 produire un revenu en intérêts élevé et d'offrir un potentiel de croissance de la valeur des placements. Le Fonds investit surtout dans des obligations et des débetures ayant une échéance de plus d'un an émises par des gouvernements et des sociétés du monde entier et des organismes supranationaux tels que la Banque mondiale.

Le gestionnaire de portefeuille utilise l'analyse fondamentale pour déterminer les perspectives des divers facteurs influant sur les cours des obligations dans le monde entier. Cette analyse sert à déterminer la direction des taux d'intérêt et l'attrait des placements dans divers pays et secteurs.

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 fléchi, passant de quelque 1 220 M\$ à environ 1 180 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 8,32 %, comparativement à 10,65 % pour son indice de référence, l'indice Barclays Global Aggregate GDP Weighted Index. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la période, les taux obligataires se sont normalisés après que les marchés ont semblé avoir réagi exagérément à la réduction progressive par la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») de son programme d'achat d'obligations en 2014. Cette normalisation a été bénéfique à la plupart des actifs, plus particulièrement aux obligations à duration plus longue. Le dollar américain s'est fortement apprécié lorsque les données économiques américaines ont continué de se renforcer, augmentant la probabilité que la Fed hausse incessamment son taux de financement à un jour. La reprise économique mondiale a continué de gagner du terrain, mais est demeurée largement centrée sur les États-Unis, ce qui a entraîné un resserrement des écarts des taux, plus particulièrement dans le cas des obligations de sociétés américaines. La croissance économique européenne est demeurée anémique, ce qui a incité la Banque centrale européenne à assouplir ses politiques monétaires, causant la baisse des taux partout en Europe. Les inquiétudes géopolitiques en Ukraine et au Moyen-Orient ont stimulé la demande d'obligations. Après leurs sommets atteints au deuxième semestre de 2013, les taux d'intérêt se sont normalisés pendant les neuf premiers mois de 2014 et, par conséquent, les obligations mondiales ont affiché des gains grâce à leur exposition à la duration. Les taux des obligations à cinq et à dix ans de l'Amérique du Nord, de l'Amérique du Sud, de l'Europe et de la zone Asie-Pacifique ont été plus faibles à la fin de la période.



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

Bien que la plupart des placements du Fonds aient été favorables au rendement, sa sous-pondération en obligations américaines a causé son déclassement par rapport à son indice de référence. Dans l'ensemble, l'exposition en duration a été l'un des principaux éléments ayant le plus influé sur le rendement du Fonds, les obligations à longue duration ayant donné un bon rendement. La pondération plus faible du Fonds en obligations canadiennes a favorisé son rendement en raison de la faiblesse du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro. La sélection des actions aux États-Unis a fortement contribué au rendement du Fonds, les obligations américaines ayant été favorables sur le plan de la duration, du crédit et de la devise.

Étant d'avis que la Turquie affiche un bilan solide sur le plan fiscal et un faible ratio dette-PIB (produit intérieur brut), le gestionnaire de portefeuille a commencé à exposer le Fonds aux marchés obligataires turcs pendant la période. D'autres ajouts ont été apportés au Fonds afin de gérer les flux de trésorerie et de faire en sorte que les répartitions soient conformes aux pondérations cibles du Fonds.

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

Selon le gestionnaire de portefeuille, le principal élément influant sur les marchés au cours de la prochaine période sera la hausse anticipée par la Fed de son taux de financement à un jour en réponse au renforcement de l'économie américaine. Cette hausse devrait entraîner une accentuation de la courbe des taux, plus particulièrement pour ce qui est des bons du Trésor américains. Les taux d'intérêt en Europe et au Japon devraient demeurer faibles, et le gestionnaire de portefeuille prévoit que le dollar américain demeurera vigoureux par rapport à la plupart des devises pendant la période à venir. Il croit que le Fonds est bien diversifié quant aux différents facteurs de risques, notamment l'exposition régionale, la duration et les devises, ce qui réduit la volatilité générale du rendement. Compte tenu des prévisions de hausse des taux d'intérêt en Amérique du Nord, le gestionnaire de portefeuille continue de maintenir la surpondération du Fonds en obligations de sociétés dans la partie à moyen et à long terme de la courbe des taux, et une surpondération en obligations d'État dans la partie à court terme de la courbe des taux.

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

BMO Fonds universel d'obligations

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.

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 mensuellement, 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.

BMO Fonds universel d'obligations

Achat et vente de titres

Opérations sur titres de créance avec un apparenté comme contrepartiste et opérations interfonds

Durant la période, le gestionnaire s'est fondé sur l'approbation et les directives permanentes du CEI du Fonds en ce qui concerne les opérations entre apparentés suivantes :

- a) des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance, avec BMO Nesbitt Burns Inc. comme contrepartiste;
- b) des opérations interfonds (chacune de ces opérations 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, 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.

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	\$ 41	114
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	\$ 30	30

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	1	99
Parts de série Conseiller	1,75	30	70
Parts de série F	0,45	0	100
Parts de série I	—	—	—
Parts de série Classique	1,10	22	78

* 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 universel d'obligations

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	\$	10,28	10,32	10,85	10,50	10,14
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,34	0,32	0,30	0,23	0,30
Total des charges ²⁾	\$	-0,24	-0,23	-0,23	-0,23	-0,22
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,19	0,00	0,19	0,03	0,55
Gains (pertes) non réalisés pour la période	\$	0,56	-0,08	-0,51	0,49	-0,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,85	0,01	-0,25	0,52	0,48
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,10	0,03	0,06	0,08	0,10
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,06	0,01	0,25	0,12	0,03
Remboursement de capital	\$	0,00	—	0,00	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,16	0,04	0,31	0,20	0,13
Actif net à la clôture de la période	\$	10,97	10,28	10,32	10,85	10,50

Parts de série Conseiller

	2014	Périodes closes les 30 sept.		
		2013	2012 ²⁾	
Actif net au début de la période	\$	9,42	9,48	9,52 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	\$	0,31	0,29	0,08
Total des charges ²⁾	\$	-0,22	-0,22	-0,07
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,17	-0,01	0,05
Gains (pertes) non réalisés pour la période	\$	0,56	-0,05	-0,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,82	0,01	-0,31
Distributions :				
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,09	0,05	0,00
Dividendes	\$	—	—	—
Gains en capital	\$	0,06	0,01	—
Remboursement de capital	\$	0,00	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,15	0,06	0,00
Actif net à la clôture de la période	\$	10,04	9,42	9,48

Parts de série F

	2014	Périodes closes les 30 sept.				2010
		2013	2012	2011		
Actif net au début de la période	\$	10,89	10,91	11,45	11,04	10,52
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,35	0,33	0,27	0,24	0,32
Total des charges ²⁾	\$	-0,09	-0,12	-0,12	-0,15	-0,14
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,19	0,00	0,18	0,17	0,23
Gains (pertes) non réalisés pour la période	\$	0,61	-0,08	-1,20	1,15	0,22
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	1,06	0,13	-0,87	1,41	0,63
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,36	0,13	0,16	0,13	0,05
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,09	0,01	0,25	0,12	0,03
Remboursement de capital	\$	0,00	—	0,00	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,45	0,14	0,41	0,25	0,08
Actif net à la clôture de la période	\$	11,49	10,89	10,91	11,45	11,04

Parts de série I

	2014	Périodes closes les 30 sept.				2010
		2013	2012	2011		
Actif net au début de la période	\$	11,33	11,24	11,83	11,28	10,68
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,37	0,34	0,31	0,25	0,32
Total des charges ²⁾	\$	0,00	0,00	0,00	—	—
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,21	0,03	0,19	0,11	0,52
Gains (pertes) non réalisés pour la période	\$	0,67	-0,12	-0,39	0,82	0,23
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	1,25	0,25	0,11	1,18	1,07
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,35	0,16	0,35	0,17	0,13
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,06	0,01	0,25	0,12	0,03
Remboursement de capital	\$	0,00	—	0,00	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,41	0,17	0,60	0,29	0,16
Actif net à la clôture de la période	\$	12,11	11,33	11,24	11,83	11,28

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série Classique

		2014	Périodes closes les 30 sept.	
			2013	2012 ³⁾
Actif net au début de la période	\$	9,48	9,50	9,52 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	\$	0,31	0,29	0,08
Total des charges ²⁾	\$	-0,15	-0,15	-0,05
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,17	0,00	0,05
Gains (pertes) non réalisés pour la période	\$	0,53	-0,07	-0,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾				
Distributions :				
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,17	0,08	0,00
Dividendes	\$	—	—	—
Gains en capital	\$	0,06	0,01	—
Remboursement de capital	\$	0,00	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,23	0,09	0,00
Actif net à la clôture de la période	\$	10,09	9,48	9,50

* 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 1^{er} juin 2012 (date d'établissement de la série) au 30 septembre 2012.

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⁾	\$	275 104	252 181	273 881	332 866	345 174
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		25 081	24 539	26 549	30 675	32 868
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,23	2,23	2,23	2,22	2,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	2,27	2,27	2,26	2,25	2,18
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	0,01	0,00	0,00	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	22,19	68,68	73,30	153,51	225,02
Valeur liquidative par part	\$	10,97	10,28	10,32	10,85	10,50

Parts de série Conseiller

		2014	Périodes closes les 30 sept.	
			2013	2012 ⁵⁾
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$	6 621	7 136	10 569
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		660	758	1 115
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,27	2,27	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	2,27	2,27	2,25
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	0,01	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	22,19	68,68	73,30
Valeur liquidative par part	\$	10,04	9,42	9,48

Parts de série F

		2014	Périodes closes les 30 sept.			
			2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$	2 125	2 436	4 009	18	4
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		185	224	367	2	0
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,80	1,15	1,11	1,45	1,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	1,01	1,17	1,13	12,13	1,35
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	0,01	0,00	0,00	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	22,19	68,68	73,30	153,51	225,02
Valeur liquidative par part	\$	11,49	10,89	10,91	11,45	11,04

Parts de série I

		2014	Périodes closes les 30 sept.			
			2013	2012	2011	2010
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$	894 279	955 523	672 385	421 079	191 501
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		73 867	84 368	59 831	35 589	16 982
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²⁾	%	—	0,02	0,00	—	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	0,01	0,00	0,00	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	22,19	68,68	73,30	153,51	225,02
Valeur liquidative par part	\$	12,11	11,33	11,24	11,83	11,28

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série Classique

		2014	Périodes closes les 30 sept.	
		2013	2012 ³⁾	
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹⁾	\$	2 254	2 269	2 814
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		223	239	296
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,55	1,56	1,58
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	1,55	1,56	1,70
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	0,01	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	22,19	68,68	73,30
Valeur liquidative par part	\$	10,09	9,48	9,50

* 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.

¹⁾ Données arrêtées 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 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 de la période close le 30 septembre 2010, aucune commission ni aucun coût de transactions du portefeuille n'a été engagé par le Fonds. Par conséquent, le ratio des frais d'opérations pour la période 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.

⁵⁾ Données pour la période du 1^{er} juin 2012 (date d'établissement de la série) au 30 septembre 2012.

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 22 juillet 2005, l'objectif et les stratégies de placement du Fonds ont été modifiés pour qu'il puisse investir dans des obligations et débiteures émises par les gouvernements et sociétés du monde entier. La mention d'investir uniquement dans des obligations et débiteures émises par les gouvernements et sociétés à l'extérieur de l'Amérique du Nord a été éliminée.

Le 1^{er} juin 2012, le Fonds mondial d'obligations BMO Guardian a été fusionné au Fonds.

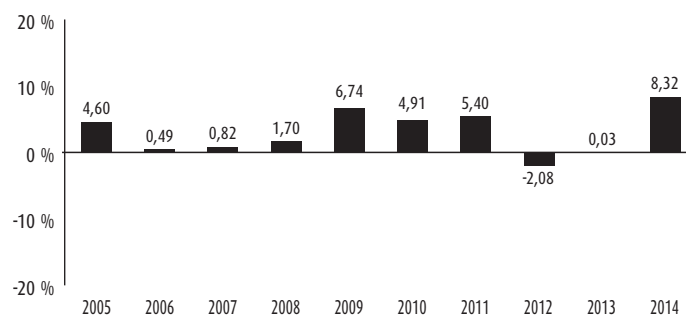
Le 29 avril 2013, BMO Gestion d'actifs inc., membre du groupe du gestionnaire, a remplacé Insight Investment Management (Global) Limited à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été changées pour refléter le style de placement de BMO Gestion d'actifs inc.

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

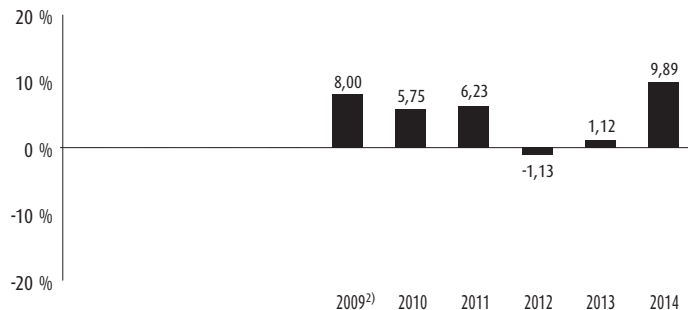


Parts de série Conseiller

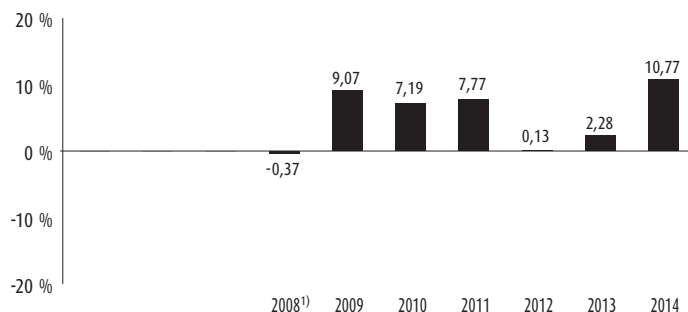


BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série F



Parts de série I



Parts de série Classique



¹⁾ Période du 9 mai 2008 au 30 septembre 2008

²⁾ Période du 3 novembre 2008 au 30 septembre 2009

³⁾ Période du 1^{er} juin 2012 au 30 septembre 2012

Rendements annuels composés

Le tableau ci-après compare les rendements composés annuels historiques du Fonds à ceux de son indice de référence, soit l'indice Barclays Global Aggregate GDP Weighted Index (CAD), un indice général.

L'indice Barclays Global Aggregate GDP Weighted Index (CAD) est une mesure générale d'un indice pondéré des produits intérieurs bruts constitué de titres d'État mondiaux, de titres d'État, de sociétés et de placements à revenu fixe titrisés.

Parts de série A

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement
BMO Fonds universel d'obligations	%	8,32	1,99	3,25	3,04	
Indice Barclays Global Aggregate GDP Weighted Index (CAD)	%	10,65	4,75	4,16	3,43	

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	8,29				2,16
Indice Barclays Global Aggregate GDP Weighted Index (CAD)	%	10,65				5,73

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	9,89	3,19	4,30		4,98
Indice Barclays Global Aggregate GDP Weighted Index (CAD)	%	10,65	4,75	4,16		4,40

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	10,77	4,29	5,56		5,68
Indice Barclays Global Aggregate GDP Weighted Index (CAD)	%	10,65	4,75	4,16		5,50

Parts de série Classique

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	9,06				2,88
Indice Barclays Global Aggregate GDP Weighted Index (CAD)	%	10,65				5,73

¹⁾ Rendement du 9 mai 2008 au 30 septembre 2014

²⁾ Rendement du 3 novembre 2008 au 30 septembre 2014

³⁾ Rendement du 1^{er} juin 2012 au 30 septembre 2014

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 universel d'obligations

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 septembre 2014

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	34,7	Émetteur	
Japon	11,1	FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme ⁺	8,6
Autre	6,2	Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 0,750 %, 31 déc. 2017	6,3
France	6,1	Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,500 %, 31 juill. 2016	2,3
Royaume-Uni	5,7	Trésorerie/débiteurs/créditeurs	2,2
Allemagne	5,1	Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 0,625 %, 30 nov. 2017	2,0
Italie	4,3	Gouvernement du Japon, série 307, premier rang, non garanties, 1,300 %, 20 mars 2020	2,0
Mexique	3,6	Royaume d'Espagne, 5,500 %, 30 juill. 2017	1,9
Espagne	3,0	Gouvernement du Japon, série 292, premier rang, non garanties, 1,700 %, 20 mars 2018	1,8
Canada	2,8	République italienne, non garanties, 4,750 %, 15 sept. 2016	1,7
Australie	2,5	Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,500 %, 31 janv. 2019	1,5
Brésil	2,2	FINB BMO obligations de sociétés à court terme ⁺	1,4
Trésorerie/débiteurs/créditeurs	2,2	Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 0,250 %, 29 févr. 2016	1,4
Pays-Bas	2,1	République de France, non garanties, 2,250 %, 25 oct. 2022	1,3
Pologne	2,0	Gouvernement du Japon, série 117, premier rang, non garanties, 2,100 %, 20 mars 2030	1,1
Corée du Sud	1,9	Fondo de Amortizacion del Deficit Electrico (FADE), billets, non garantis, 4,000 %, 17 déc. 2015	1,0
Belgique	1,4	Gouvernement du Japon, série 140, 1,700 %, 20 sept. 2032	1,0
Suède	1,1	République italienne, 3,500 %, 1 ^{er} nov. 2017	1,0
Autriche	1,0	République de France, 4,000 %, 25 avr. 2018	0,9
Afrique du Sud	1,0	FINB BMO obligations de sociétés à long terme ⁺	0,9
Répartition totale du portefeuille	100,0	Royaume-Uni, bons du Trésor, 4,250 %, 7 juin 2032	0,8
		République de Pologne, premier rang, non garanties, 5,000 %, 23 mars 2022	0,8
		Gouvernement du Japon, série 109, premier rang, non garanties, 0,100 %, 20 mars 2018	0,8
		États-Unis du Mexique, série M, 6,500 %, 10 juin 2021	0,8
		Gouvernement des États-Unis, bons du Trésor, 3,750 %, 15 août 2041	0,7
		Royaume de Belgique, série 46, premier rang, non garanties, 3,750 %, 28 sept. 2015	0,7
		Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	44,9
		Valeur liquidative totale	1 180 383 451 \$

⁺ Le prospectus et les autres renseignements concernant les fonds négociés en bourse sous-jacents détenus dans le portefeuille se trouvent sur Internet, au www.sedar.com et au www.bmo.com/fnb.

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.