

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

Période de 12 mois close le 30 septembre 2017 (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 2017 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 ou au 1 800 304-7151, en écrivant à BMO Investissements Inc., First Canadian Place, 100 King Street West, 43rd Floor, Toronto (Ontario) M5X 1A1, ou en consultant notre site Internet à l'adresse www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca 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 de votre placement. Le Fonds investit surtout dans des obligations et des débentures 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 cherche à optimiser les placements en portefeuille afin de limiter le risque auquel le portefeuille est exposé, tout en tentant d'obtenir un rendement ajusté au risque supérieur. Il a recours à une approche pondérée en fonction du produit intérieur brut pour la constitution du portefeuille en ce qui concerne la répartition par échéance, pays, devise et secteur.

Risque

Aucun changement ayant une incidence sur le niveau de risque global lié à un placement dans le Fonds n'est intervenu au cours de la période. Les risques associés au Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le dernier prospectus simplifié ou dans toute version modifiée, et dans l'aperçu du Fonds.

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds a changé, passant de quelque 1 009 M\$ à environ 820 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -7,36 %, comparativement au rendement de -6,04 % de l'indice de référence du Fonds, soit l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD). Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Pendant la période, le taux des obligations du gouvernement canadien à 10 ans a poursuivi sur sa lancée entreprise à la fin de 2016. Le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une forte hausse des taux obligataires en Amérique du Nord en raison des dépenses budgétaires et des réformes fiscales prévues aux États-Unis. Ces mesures devaient donner lieu à une hausse de l'inflation au Canada et aux États-Unis. Les investisseurs ont cependant été déçus par l'absence de progrès réalisé par la nouvelle administration américaine, et le taux des obligations a diminué dans la première moitié de 2017. En revanche, le Canada a affiché des résultats économiques solides en 2017, la création d'emplois demeurant sur une trajectoire ascendante et l'activité manufacturière poursuivant sa croissance. La Banque du Canada (BdC) a en conséquence délaissé son ton prudent et a relevé par deux fois ses taux d'intérêt au troisième trimestre de 2017. Au deuxième trimestre, la BdC avait laissé entendre qu'il était plus que probable que les deux baisses de taux d'intérêt décrétées en 2015 seraient corrigées. Après la deuxième hausse de taux d'intérêt, les marchés ont cependant commencé à intégrer la possibilité d'un changement plus énergique des taux d'intérêt. La courbe des taux canadienne s'est élevée pour toutes les durées, en particulier pour les échéances à court et à moyen terme. Les données économiques solides ont toutefois favorisé les écarts des obligations de sociétés (différences de rendement), les obligations de sociétés ayant surpassé les titres de créance d'État. Dans l'ensemble, le marché



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

obligataire canadien, que reflète l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a perdu 3,0 % depuis la fin de septembre 2016.

Le taux des obligations du gouvernement des États-Unis à 10 ans a dégagé un rendement contrasté au cours de la période. Les taux d'intérêt américains ont connu une hausse marquée au quatrième trimestre de 2016. L'économie américaine a continué de se raffermir, comme en témoignent la progression du marché de l'emploi et l'accroissement de l'activité manufacturière. De plus, les attentes liées à la mise en place de mesures de stimulation budgétaire de l'administration du président Trump ont amélioré les possibilités que la Réserve fédérale américaine (Réserve fédérale) adopte une approche plus musclée. Les marchés ont toutefois vite intégré l'inflation future et les changements de taux directeurs après l'élection présidentielle, tandis que les réels changements dans les indicateurs économiques ont été plus graduels. Bien que les investisseurs aient continué d'anticiper les politiques expansionnistes de la nouvelle administration américaine, le manque de précisions et l'incertitude quant au moment de leur mise en œuvre ont exercé des pressions sur les taux d'intérêt. La banque centrale devrait hausser les taux d'intérêt cette année et à trois autres reprises en 2018. Qui plus est, la Réserve fédérale commencera à alléger son bilan dès octobre 2017, ce qui pourrait élever les taux d'intérêt. Dans l'ensemble, le taux des obligations du gouvernement des États-Unis à 10 ans a augmenté, pour passer de 1,6 %, l'an dernier, à 2,3 % à la fin de septembre.

L'exposition du Fonds aux obligations européennes a contribué à son rendement, tout comme son exposition au peso mexicain. Le rendement s'est aussi accru grâce à la surpondération du Fonds dans les obligations de la République tchèque. La sous-pondération au dollar américain et au yen a favorisé le rendement, tout comme la surpondération aux obligations de sociétés en dollars américains. La surpondération au won sud-coréen et à la livre turque a pour sa part nui au rendement, de même que l'exposition non couverte au yen.

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 Sommaire du portefeuille du présent document.

Événements récents

À l'échelle mondiale, les faibles taux d'intérêt persistent, mais ils ont commencé à remonter, ce qui risque d'avoir des répercussions négatives sur les obligations mondiales. L'exposition à la duration (sensibilité aux taux d'intérêt) du Fonds est susceptible de faire hausser les taux d'intérêt, mais la diversification de son exposition à ceux-ci, par pays, devrait contribuer à limiter ce risque. Qui plus est, la surpondération du Fonds en obligations de sociétés devrait elle aussi offrir une certaine protection. Le Fonds est exposé en bonne partie aux États-Unis et à son orientation expansionniste, ce qui devrait avantager le rendement du Fonds. L'Europe est toujours en proie aux inquiétudes concernant la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne et cette situation pourrait exercer des pressions baissières sur l'euro et la livre sterling, ce dont pourrait souffrir le Fonds. Ces monnaies sont donc sous-pondérées au sein du Fonds afin de fournir une protection contre le risque.

Événement postérieur à la clôture

Modification de la structure à séries multiples

Le 21 novembre 2017, en plus des types de parts actuellement vendues aux investisseurs, le gestionnaire a commencé à offrir les parts de série D. Ces parts ne peuvent être achetées que par l'intermédiaire de courtiers à escompte.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

BMO Investissements Inc., filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire peut, de temps à autre, conclure au nom du Fonds des transactions ou des accords avec ou mettant en cause d'autres membres de BMO Groupe financier ou certaines personnes physiques ou morales apparentées ou liées au gestionnaire (chacune étant une « partie liée »). Cette section décrit brièvement les opérations entre le Fonds et une partie liée.

Gestionnaire de portefeuille

BMO Gestion d'actifs inc. (BMO GA), membre du groupe du gestionnaire, est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. BMO GA offre des services de gestion de portefeuille au Fonds. Le Fonds verse à BMO GA des frais de gestion fondés sur l'actif sous gestion, calculés quotidiennement et payables mensuellement.

Frais d'administration et charges d'exploitation

Le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration fixes pour chaque série, à l'exception de la série I. Le gestionnaire assume à son tour les charges d'exploitation des séries du Fonds, à l'exception de certains frais précis qui sont payés directement par le Fonds (les « charges du

BMO Fonds universel d'obligations

Fonds »). Ces charges comprennent les frais de préparation et de publication de l'aperçu du Fonds, les frais d'intérêts et autres frais d'emprunt, tous les coûts raisonnables associés à la conformité au Règlement 81-107, y compris la rémunération et les dépenses des membres du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds, 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. Les charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Les charges particulières à une série sont affectées à cette série. Les frais d'administration fixes sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative moyenne de chaque série pertinente du Fonds. Des frais et charges distincts sont négociés et payés par chaque investisseur de la série I. On trouvera plus de précisions sur les frais d'administration fixes et les charges dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, sur www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca, ainsi que sur www.sedar.com.

Achat et vente de titres

Opérations sur titres de créance pour lesquelles une partie liée agit comme contrepartiste

Au cours de la période, le gestionnaire s'est fondé sur l'approbation à titre d'instruction permanente du CEI du Fonds relativement aux opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc. agit à titre de contrepartiste (chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées »).

Conformément à l'approbation à titre d'instruction permanente du CEI, lorsqu'ils décident d'effectuer une opération avec des parties liées pour le Fonds, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds doivent respecter les politiques et les procédures écrites du gestionnaire qui régissent les opérations avec des parties liées, et faire périodiquement rapport au CEI, en indiquant chaque cas où le gestionnaire s'est fondé sur l'approbation à titre d'instruction permanente 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 avec des parties liées i) est effectuée sans aucune influence de BMO, de BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou d'un membre du même groupe, et ne tient compte d'aucune considération se rapportant à BMO, à BMO Nesbitt Burns Inc. ou à une entreprise associée avec BMO ou BMO Nesbitt Burns Inc. ou à un membre du même groupe, ii) représente un jugement porté par le gestionnaire sans autre considération que l'intérêt du Fonds, et iii) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

Commissions de courtage

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

	Période close le 30 sept. 2017 en milliers de dollars	Période close le 30 sept. 2016 en milliers de dollars
Total des commissions de courtage	\$ 9	18
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	\$ —	1

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 ou (selon les séries) de courtiers inscrits, dont BMO Ligne d'action Inc. et BMO Nesbitt Burns Inc., membres du groupe du gestionnaire. Le gestionnaire verse à ces sociétés des frais de service, appelés « commissions de suivi », fondés sur la valeur moyenne quotidienne des parts ou des actions détenues dans le compte de l'investisseur. Ces frais de service sont versés tous les mois ou tous les trimestres et varient selon l'option de souscription et la série 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 d'administration pour le Fonds. En contrepartie de ses services, il touche des frais de gestion qui lui sont payés mensuellement et qui sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds, au taux annuel 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	31	69
Parts de série Conseiller	1,75	39	61
Parts de série F	0,45	0	100
Parts de série I	—	—	—
Parts de série Classique	1,10	22	78

* Des frais distincts sont négociés et payés par chaque investisseur de la série I. 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 gestion et d'administration combinés ne dépasseront pas les frais exigés pour les parts de série Conseiller ou de série A.

BMO Fonds universel d'obligations

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part du Fonds¹⁾

Parts de série A

	2017	Périodes closes les 30 sept.				2013
	2016	2015	2014			
Actif net à l'ouverture de la période	\$	12,50	11,89	10,97	10,28	10,32
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,28	0,31	0,26	0,24	0,32
Total des charges ²⁾	\$	-0,24	-0,27	-0,25	-0,24	-0,23
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,05	1,15	0,08	0,19	0,00
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,97	-0,37	0,94	0,66	-0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,88	0,82	1,03	0,85	0,01
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,10	0,22	0,10	0,10	0,03
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,83	—	—	0,06	0,01
Remboursement de capital	\$	0,14	0,00	0,00	0,00	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	1,07	0,22	0,10	0,16	0,04
Actif net à la clôture de la période	\$	10,54	12,50	11,89	10,97	10,28

Parts de série Conseiller

	2017	Périodes closes les 30 sept.				2013
	2016	2015	2014			
Actif net à l'ouverture de la période	\$	11,44	10,88	10,04	9,42	9,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,26	0,29	0,24	0,22	0,29
Total des charges ²⁾	\$	-0,23	-0,25	-0,24	-0,22	-0,22
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,05	1,05	0,07	0,17	-0,01
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,96	-0,36	0,85	0,65	-0,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,88	0,73	0,92	0,82	0,01
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,09	0,20	0,09	0,09	0,05
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,58	—	—	0,06	0,01
Remboursement de capital	\$	0,15	0,00	0,00	0,00	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,82	0,20	0,09	0,15	0,06
Actif net à la clôture de la période	\$	9,79	11,44	10,88	10,04	9,42

Parts de série F

	2017	Périodes closes les 30 sept.				2013
	2016	2015	2014			
Actif net à l'ouverture de la période	\$	13,14	12,48	11,49	10,89	10,91
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,31	0,34	0,27	0,25	0,33
Total des charges ²⁾	\$	-0,09	-0,10	-0,10	-0,09	-0,12
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,08	1,17	0,10	0,19	0,00
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,33	-0,37	0,99	0,71	-0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-1,03	1,04	1,26	1,06	0,13
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,33	0,40	0,24	0,36	0,13
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,53	—	—	0,09	0,01
Remboursement de capital	\$	0,03	0,00	0,00	0,00	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,89	0,40	0,24	0,45	0,14
Actif net à la clôture de la période	\$	11,48	13,14	12,48	11,49	10,89

Parts de série I

	2017	Périodes closes les 30 sept.				2013
	2016	2015	2014			
Actif net à l'ouverture de la période	\$	13,76	13,11	12,11	11,33	11,24
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,30	0,34	0,29	0,27	0,34
Total des charges ²⁾	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,06	1,24	0,07	0,21	0,03
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,01	-0,39	1,01	0,77	-0,12
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,65	1,19	1,37	1,25	0,25
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,63	0,57	0,39	0,35	0,16
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	1,15	—	—	0,06	0,01
Remboursement de capital	\$	0,01	0,00	0,00	0,00	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	1,79	0,57	0,39	0,41	0,17
Actif net à la clôture de la période	\$	11,26	13,76	13,11	12,11	11,33

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série Classique

		2017	Périodes closes les 30 sept.				2013
		2016	2015	2014	2013		
Actif net à l'ouverture de la période	\$	11,58	10,94	10,09	9,48	9,50	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,26	0,29	0,24	0,22	0,29	
Total des charges ²⁾	\$	-0,15	-0,17	-0,16	-0,15	-0,15	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,05	1,05	0,08	0,18	0,00	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,90	-0,34	0,83	0,62	-0,07	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,74	0,83	0,99	0,87	0,07	
Distributions :							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,18	0,19	0,17	0,17	0,08	
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$	0,79	—	—	0,06	0,01	
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,97	0,19	0,17	0,23	0,09	
Actif net à la clôture de la période	\$	9,85	11,58	10,94	10,09	9,48	

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers audités du Fonds. L'information financière présentée pour les périodes closes les 30 septembre 2017, 30 septembre 2016, 30 septembre 2015 et 30 septembre 2014 est tirée des états financiers établis selon les IFRS. L'information des périodes antérieures au 1^{er} octobre 2013 est tirée des états financiers des périodes précédentes préparés conformément aux PCGR du Canada.

²⁾ Inclut les commissions et autres coûts de transactions du portefeuille. Avant le 1^{er} octobre 2013, les retenues d'impôts n'étaient pas incluses dans les charges, car elles étaient comptabilisées dans les revenus.

³⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.

⁴⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La répartition du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital au titre de distributions se fonde sur les estimations du gestionnaire établies au 30 septembre de la période indiquée, 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

		2017	Périodes closes les 30 sept.				2013
		2016	2015	2014	2013		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	225 378	298 744	303 671	275 104	252 181	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		21 383	23 897	25 544	25 081	24 539	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,23	2,23	2,23	2,23	2,23	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	14,04	19,10	20,82	22,19	68,68	
Valeur liquidative par part	\$	10,54	12,50	11,89	10,97	10,28	

Parts de série Conseiller

		2017	Périodes closes les 30 sept.				2013
		2016	2015	2014	2013		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	8 085	11 117	7 074	6 621	7 136	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		826	972	650	660	758	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,27	2,26	2,26	2,27	2,27	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,27	2,26	2,26	2,27	2,27	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	14,04	19,10	20,82	22,19	68,68	
Valeur liquidative par part	\$	9,79	11,44	10,88	10,04	9,42	

Parts de série F

		2017	Périodes closes les 30 sept.				2013
		2016	2015	2014	2013		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	20 871	28 069	2 138	2 125	2 436	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 818	2 137	171	185	224	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,80	0,80	0,80	0,80	1,15	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,83	0,82	0,83	1,01	1,17	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	14,04	19,10	20,82	22,19	68,68	
Valeur liquidative par part	\$	11,48	13,14	12,48	11,49	10,89	

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série I

		2017	Périodes closes les 30 sept.				2013
		2016	2015	2014	2013		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	563 945	669 533	1 117 408	894 279	955 523	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		50 091	48 658	85 212	73 867	84 368	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	—	—	—	—	—	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ²⁾	%	—	—	—	—	0,02	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	14,04	19,10	20,82	22,19	68,68	
Valeur liquidative par part	\$	11,26	13,76	13,11	12,11	11,33	

Parts de série Classique

		2017	Périodes closes les 30 sept.				2013
		2016	2015	2014	2013		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	1 608	2 033	2 167	2 254	2 269	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		163	176	198	223	239	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,56	1,56	1,55	1,55	1,56	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ²⁾	%	1,56	1,56	1,55	1,55	1,56	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	14,04	19,10	20,82	22,19	68,68	
Valeur liquidative par part	\$	9,85	11,58	10,94	10,09	9,48	

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

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

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

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

⁴⁾ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement ses placements. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations à payer par le fonds sont élevés au cours de l'exercice 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 du Fonds.

Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, ni des frais facultatifs susceptibles de réduire ce rendement. 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 et charges à payer, qui sont répartis entre les séries, varient d'une série à l'autre.

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

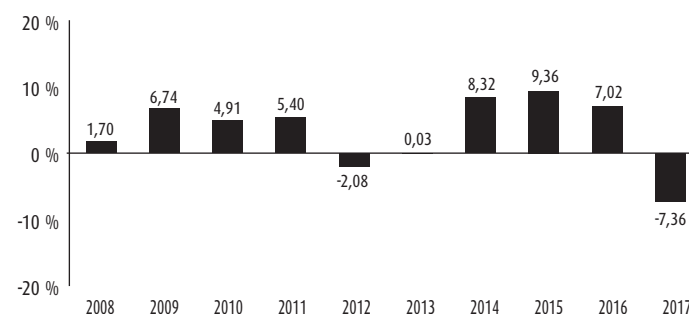
Le 29 avril 2013, BMO Gestion d'actifs inc. a remplacé Insight Investment Management (Global) Limited à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été changées pour refléter le style de placement de BMO Gestion d'actifs inc.

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

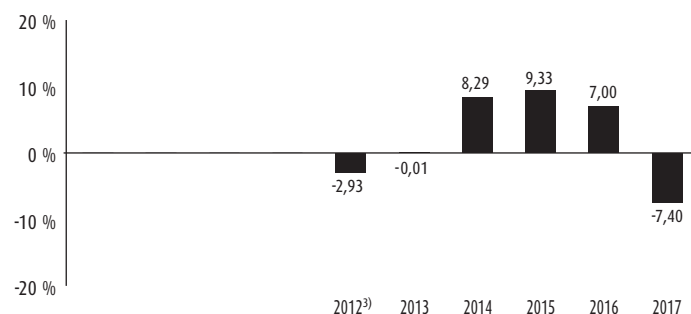
Les graphiques ci-après présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

Parts de série A

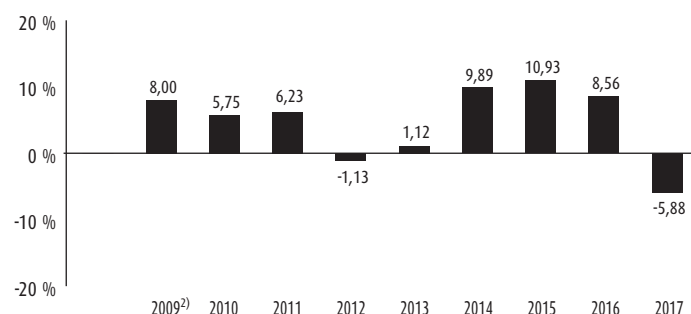


BMO Fonds universel d'obligations

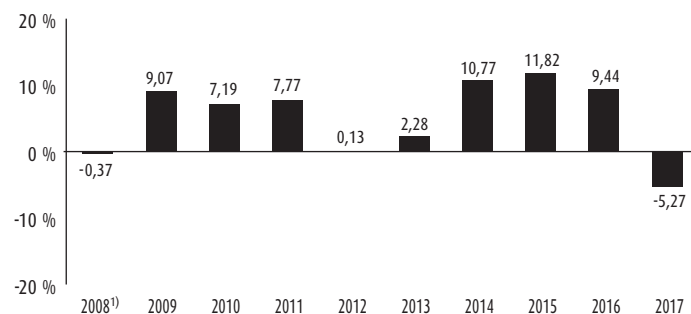
Parts de série Conseiller



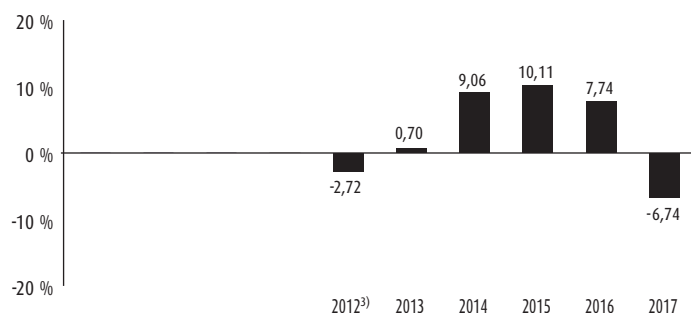
Parts de série F



Parts de série I



Parts de série Classique



¹⁾ Période du 9 mai 2008 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2008

²⁾ Période du 3 novembre 2008 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2009

³⁾ Période du 1^{er} juin 2012 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2012

Rendements annuels composés

Le tableau ci-après compare les rendements annuels composés passés du Fonds à ceux de son indice de référence, soit l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD).

L'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD) est une mesure générale des marchés des titres de créance mondiaux de catégorie investissement. Les trois principales composantes de cet indice sont l'indice américain agrégé, l'indice paneuropéen agrégé et l'indice Asie-Pacifique agrégé.

Parts de série A

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ³⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	-7,36	2,73	3,27	3,28	
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	-6,04	5,17	5,42	5,71	

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ³⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	-7,40	2,70	3,24		2,46
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	-6,04	5,17	5,42		4,78

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ³⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	-5,88	4,26	4,72		4,74
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	-6,04	5,17	5,42		4,17

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ³⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	-5,27	5,05	5,60		5,48
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	-6,04	5,17	5,42		5,23

Parts de série Classique

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son établissement ³⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	-6,74	3,43	3,97		3,19
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	-6,04	5,17	5,42		4,78

¹⁾ Rendement du 9 mai 2008 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2017

²⁾ Rendement du 3 novembre 2008 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2017

³⁾ Rendement du 1^{er} juin 2012 (date de début de la mesure du rendement) au 30 septembre 2017

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

BMO Fonds universel d'obligations

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 30 septembre 2017

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	28,7
Japon	10,1
Royaume-Uni	6,3
Allemagne	5,6
France	5,2
Hong Kong	4,7
Australie	4,7
Corée du Sud	3,8
Canada	3,6
Italie	3,3
Pays-Bas	2,4
Espagne	2,4
Mexique	2,0
Norvège	2,0
Indonésie	1,5
Belgique	1,4
Suède	1,4
Trésorerie/créances/dettes	1,3
Danemark	1,1
République tchèque	1,0
Afrique du Sud	1,0
Autre	6,5
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme ⁺	12,9
BMO Asia USD Investment Grade Bond ETF ⁺⁺	4,7
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 0,875 %, 31 mai 2018	2,5
Gouvernement du Japon, série 117, obligations à 20 ans, premier rang, non garanties, 2,100 %, 20 mars 2030	1,9
République française, non garanties, 2,250 %, 25 oct. 2022	1,6
République fédérale d'Allemagne, non garanties, 1,500 %, 4 sept. 2022	1,6
Royaume-Uni, bons du Trésor, 4,000 %, 7 mars 2022	1,6
Gouvernement du Japon, série 140, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 1,700 %, 20 sept. 2032	1,4
Trésorerie/créances/dettes	1,3
FINB BMO obligations de sociétés à moyen terme ⁺	1,3
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,500 %, 31 août 2018	1,3

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
FINB BMO obligations de sociétés à court terme ⁺	1,2
Gouvernement du Japon, série 332, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,600 %, 20 déc. 2023	1,1
Gouvernement du Japon, série 37, obligations à 30 ans, premier rang, non garanties, 1,900 %, 20 sept. 2042	1,1
Gouvernement du Japon, série 307, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 1,300 %, 20 mars 2020	1,1
FINB BMO obligations de sociétés à long terme ⁺	1,1
République italienne, premier rang, non garanties, 4,500 %, 1 ^{er} mars 2024	1,1
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,625 %, 30 juin 2020	1,1
République italienne, premier rang, non garanties, 5,000 %, 1 ^{er} août 2039	1,1
Ville de New York, obligations-recettes générales, sous-série C-1, obligations Build America, fonds d'amortissement, 5,517 %, 1 ^{er} oct. 2037	1,0
République française, non garanties, 5,500 %, 25 avr. 2029	1,0
Commonwealth d'Australie, série 132, premier rang, non garanties, 5,500 %, 21 janv. 2018	0,9
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,500 %, 31 janv. 2019	0,9
République fédérale d'Allemagne, non garanties, 1,750 %, 4 juill. 2022	0,9
République française, non garanties, 4,000 %, 25 oct. 2038	0,9
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	46,6
Valeur liquidative totale	819 887 188 \$

⁺ Le prospectus et les autres renseignements concernant les fonds négociables en bourse sous-jacents du portefeuille se trouvent sur Internet, au www.sedar.com et au www.bmo.com/fnbjuridique.

⁺⁺ Le prospectus et les autres renseignements concernant le fonds négociable en bourse sous-jacent se trouvent sur Internet au www.bmo.hk/etfs.

Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Fonds. Une mise à jour est disponible chaque trimestre.

www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca

BMO Investissements Inc.

**First Canadian Place, 100 King Street West, 43rd Floor
Toronto (Ontario) M5X 1A1**

Pour en savoir plus, veuillez communiquer avec le BMO Centre d'investissement au 1 800 665-7700 (les investisseurs qui ont acheté des Fonds d'investissement BMO par l'entremise d'une succursale BMO Banque de Montréal ou des Services bancaires en ligne de BMO) ou avec le Service à la clientèle au 1 800 304-7151 (les investisseurs qui ont acheté des Fonds d'investissement BMO par l'entremise d'une maison de courtage de plein exercice ou d'un courtier à escompte) ou au 1 855 885-8170 (les investisseurs des séries NBA et NBF par l'entremise d'une maison de courtage de plein exercice ou d'un courtier à escompte).



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 décline expressément toute intention ou obligation de le faire sauf si la loi applicable l'y oblige.

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » et « BMO (le médaillon contenant le M souligné) Fonds d'investissement » sont des marques de commerce déposées de la Banque de Montréal, utilisées sous 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.