

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

Semestre clos le 31 mars 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 semestriel 2017 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers semestriels ou annuels complets du Fonds. Si les états financiers semestriels ne se trouvent pas dans l'envoi contenant ce rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou 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

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds a changé, passant de quelque 1 009 M\$ à environ 925 M\$.

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -4,65 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Durant la période, les taux d'intérêt ont connu une hausse marquée au Canada après l'élection présidentielle américaine en raison surtout des attentes élevées à l'égard des mesures de relance budgétaire et des réformes visant à stimuler la croissance économique aux États-Unis. Il est prévu que la hausse rapide des taux d'intérêt continuera à peser sur les cours des obligations en 2017. En outre, les statistiques économiques américaines et canadiennes ont surpris les marchés boursiers au début de 2017, soulignant les améliorations dans le marché de l'emploi, l'intensification des activités manufacturières et la confiance des consommateurs. Entre-temps, les taux d'inflation globale ont continué à rendre compte de la demande soutenue des consommateurs. Par contre, malgré deux hausses des taux d'intérêt par la Réserve fédérale des États-Unis (Fed) en décembre 2016 et en mars 2017, le taux des obligations à 10 ans du gouvernement du Canada reste contenu dans une fourchette limitée depuis décembre 2016. La Banque du Canada n'exclut pas une réduction des taux d'intérêt si la politique américaine devait compromettre la cible d'inflation canadienne, les taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis continuant de fluctuer de pair. Le marché obligataire canadien, que reflète l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a reculé de 2,2 % durant la

période. De plus, les écarts de crédit se sont resserrés au Canada, bien qu'à un rythme modeste, les obligations de sociétés surpassant les titres de créance gouvernementaux.

Alors que les investisseurs prévoient que la nouvelle administration américaine adoptera des politiques budgétaires en faveur de la croissance, l'absence d'information et l'incertitude entourant la date de leur mise en œuvre ont établi un plafond pour les taux d'intérêt. Le taux des obligations d'État à 10 ans a clôturé le premier trimestre à 2,4 %, en baisse de 6 points de base, tandis que la partie à court terme de la courbe de rendement américaine (soit teneurs échéant dans les deux ans) a augmenté par suite des changements de politiques et des indications prospectives de la Fed. Les taux d'intérêt sont restés partout à des niveaux historiquement faibles, l'Europe et le Japon maintenant des périodes de taux d'intérêt négatifs. Alors qu'une faible croissance est attendue à l'échelle mondiale, une reprise est sur le point de se manifester. Les États-Unis demeurent le moteur de la croissance et ils devraient permettre une hausse de l'activité économique à l'échelle mondiale.

Les sous-pondérations du Fonds en Europe, au Japon et au yen ont contribué à son rendement. La surpondération à l'Afrique du Sud et à sa devise a également été favorable au rendement du Fonds. Le Fonds a également bénéficié des positions de couverture à l'égard de l'euro et de la livre sterling. Une surpondération aux obligations de sociétés et une sous-pondération aux obligations titrisées ont contribué au rendement du Fonds.



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

La sous-pondération au Mexique et au peso mexicain a nui au rendement, tout comme la surpondération à la Turquie et à la livre turque. L'exposition du Fonds aux taux d'intérêt a également nui à son rendement, en raison de la hausse des taux à l'échelle mondiale.

Le gestionnaire de portefeuille a éliminé la position de couverture du Fonds au dollar américain et ajouté une nouvelle position de couverture à l'euro.

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

Les taux d'intérêt demeurent faibles partout dans le monde, car plusieurs secteurs maintiennent des taux d'intérêt nuls ou négatifs. La croissance mondiale semble connaître un essor, ce qui pourrait avoir un effet catalyseur sur la hausse des taux d'intérêt au cours de la période prochaine. Les États-Unis continuent de montrer la voie à la croissance mondiale et ils procèdent à l'heure actuelle à la mise sur pied d'un programme musclé visant à hausser les taux d'intérêt. La hausse des taux d'intérêt aux États-Unis devrait être positive pour les titres de créance, mais elle nuira probablement au rendement global des obligations. Le gestionnaire de portefeuille estime que le Fonds devrait être prémuni contre toute hausse des taux d'intérêt aux États-Unis en raison de sa surpondération aux obligations de sociétés américaines et de la courte durée, à savoir la sensibilité aux taux d'intérêt, de ses titres de créance libellés en dollars américains. La hausse globale des taux d'intérêt aux États-Unis devrait avoir une incidence défavorable sur l'ensemble des rendements. La diversification du Fonds devrait offrir une certaine protection contre la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis, car les taux d'intérêt d'autres régions demeurent bas.

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 opérations 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 Fonds »). Les charges du Fonds comprennent les frais d'intérêts et autres frais d'emprunt, les honoraires et frais liés au fonctionnement du comité d'examen indépendant (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 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 du Fonds dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, sur www.bmo.com/fonds et www.bmo.com/gma/ca ou 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

BMO Fonds universel d'obligations

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.

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	33	67
Parts de série Conseiller	1,75	15	85
Parts de série F	0,45	0	100
Parts de série I	—	—	—
Parts de série Classique	1,10	3	97

^{*} 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 pour ces parts ne dépasseront pas les frais de gestion exigés pour les parts de série A.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Actif net par part du Fonds¹⁾

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept. 2015	2014	2013	2012
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 12,50	11,89	10,97	10,28	10,32	10,85
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,16	0,31	0,26	0,24	0,32	0,30
Total des charges ²⁾	\$ -0,12	-0,27	-0,25	-0,24	-0,23	-0,23
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,07	1,15	0,08	0,19	0,00	0,19
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,68	-0,37	0,94	0,66	-0,08	-0,51
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,57	0,82	1,03	0,85	0,01	-0,25
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,08	0,22	0,10	0,10	0,03	0,06
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,83	—	—	0,06	0,01	0,25
Remboursement de capital	\$ 0,05	0,00	0,00	0,00	—	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,96	0,22	0,10	0,16	0,04	0,31
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,97	12,50	11,89	10,97	10,28	10,32

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept. 2015	2014	2013	2012 ⁵⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 11,44	10,88	10,04	9,42	9,48	9,52 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,15	0,29	0,24	0,22	0,29	0,08
Total des charges ²⁾	\$ -0,12	-0,25	-0,24	-0,22	-0,22	-0,07
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,07	1,05	0,07	0,17	-0,01	0,05
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,68	-0,36	0,85	0,65	-0,05	-0,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,58	0,73	0,92	0,82	0,01	-0,31
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,06	0,20	0,09	0,09	0,05	0,00
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,58	—	—	0,06	0,01	—
Remboursement de capital	\$ 0,06	0,00	0,00	0,00	—	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,70	0,20	0,09	0,15	0,06	0,00
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,20	11,44	10,88	10,04	9,42	9,48

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept.				2012
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 13,14	12,48	11,49	10,89	10,91	11,45	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,18	0,34	0,27	0,25	0,33	0,27	
Total des charges ¹⁾	\$ -0,05	-0,10	-0,10	-0,09	-0,12	-0,12	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,09	1,17	0,10	0,19	0,00	0,18	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,94	-0,37	0,99	0,71	-0,08	-1,20	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	\$ -0,72	1,04	1,26	1,06	0,13	-0,87	
Distributions :							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,16	0,40	0,24	0,36	0,13	0,16	
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$ 0,53	—	—	0,09	0,01	0,25	
Remboursement de capital	\$ 0,02	0,00	0,00	0,00	—	0,00	
Distributions annuelles totales³⁾	\$ 0,71	0,40	0,24	0,45	0,14	0,41	
Actif net à la clôture de la période	\$ 11,92	13,14	12,48	11,49	10,89	10,91	

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept.				2012
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 13,76	13,11	12,11	11,33	11,24	11,83	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,17	0,34	0,29	0,27	0,34	0,31	
Total des charges ²⁾	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,08	1,24	0,07	0,21	0,03	0,19	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,71	-0,39	1,01	0,77	-0,12	-0,39	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,46	1,19	1,37	1,25	0,25	0,11	
Distributions :							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,46	0,57	0,39	0,35	0,16	0,35	
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$ 1,15	—	—	0,06	0,01	0,25	
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	—	0,00	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 1,61	0,57	0,39	0,41	0,17	0,60	
Actif net à la clôture de la période	\$ 11,64	13,76	13,11	12,11	11,33	11,24	

Parts de série Classique

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept.				2012 ⁵⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 11,58	10,94	10,09	9,48	9,50	9,52*	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,15	0,29	0,24	0,22	0,29	0,08	
Total des charges ²⁾	\$ -0,08	-0,17	-0,16	-0,15	-0,15	-0,05	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,07	1,05	0,08	0,18	0,00	0,05	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,63	-0,34	0,83	0,62	-0,07	-0,36	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,49	0,83	0,99	0,87	0,07	-0,28	
Distributions :							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,18	0,19	0,17	0,17	0,08	0,00	
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	0,00	
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,10	11,58	10,94	10,09	9,48	9,50	

* Actif net initial.

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers non audités et audités du Fonds. L'information financière présentée pour les périodes closes les 31 mars 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.

⁵⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 1^{er} juin 2012 (date d'entrée en activité de la série) au 30 septembre 2012.

BMO Fonds universel d'obligations

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept.			
			2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 270 481	298 744	303 671	275 104	252 181	273 881
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	24 657	23 897	25 544	25 081	24 539	26 549
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,23	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	2,26
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 10,84	19,10	20,82	22,19	68,68	73,30
Valeur liquidative par part	\$ 10,97	12,50	11,89	10,97	10,28	10,32

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept.			
			2015	2014	2013	2012 ⁵⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 9 604	11 117	7 074	6 621	7 136	10 569
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	941	972	650	660	758	1 115
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,27	2,26	2,26	2,27	2,27	2,25
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,27	2,26	2,26	2,27	2,27	2,25
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 10,84	19,10	20,82	22,19	68,68	73,30
Valeur liquidative par part	\$ 10,20	11,44	10,88	10,04	9,42	9,48

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept.			
			2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 21 281	28 069	2 138	2 125	2 436	4 009
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 786	2 137	171	185	224	367
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,80	0,80	0,80	0,80	1,15	1,11
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 0,84	0,82	0,83	1,01	1,17	1,13
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 10,84	19,10	20,82	22,19	68,68	73,30
Valeur liquidative par part	\$ 11,92	13,14	12,48	11,49	10,89	10,91

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept.			
			2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 622 259	669 533	1 117 408	894 279	955 523	672 385
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	53 461	48 658	85 212	73 867	84 368	59 831
Ratio des frais de gestion ²⁾	% —	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ³⁾	% —	—	—	—	0,02	0,00
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 10,84	19,10	20,82	22,19	68,68	73,30
Valeur liquidative par part	\$ 11,64	13,76	13,11	12,11	11,33	11,24

Parts de série Classique

	Période close le 31 mars 2017	2016	Périodes closes les 30 sept.			
			2015	2014	2013	2012 ⁵⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 1 864	2 033	2 167	2 254	2 269	2 814
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	185	176	198	223	239	296
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,56	1,56	1,55	1,55	1,56	1,58
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 1,56	1,56	1,55	1,55	1,56	1,70
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 10,84	19,10	20,82	22,19	68,68	73,30
Valeur liquidative par part	\$ 10,10	11,58	10,94	10,09	9,48	9,50

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

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

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

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Pour la période close le 31 mars 2017, aucune commission ni aucun coût de transactions du portefeuille n'ont été engagés 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 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.

⁵⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 1^{er} juin 2012 (date d'entrée en activité de la série) au 30 septembre 2012.

BMO Fonds universel d'obligations

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.

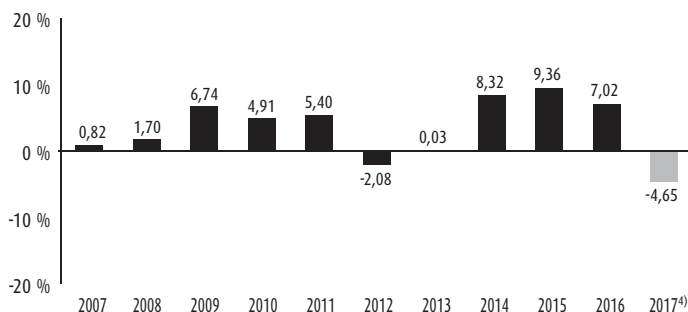
Le 29 avril 2013, BMO Gestion d'actifs inc. a remplacé Insight Investment Management (Global) Limited à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été changées pour refléter le style de placement de BMO Gestion d'actifs inc.

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.

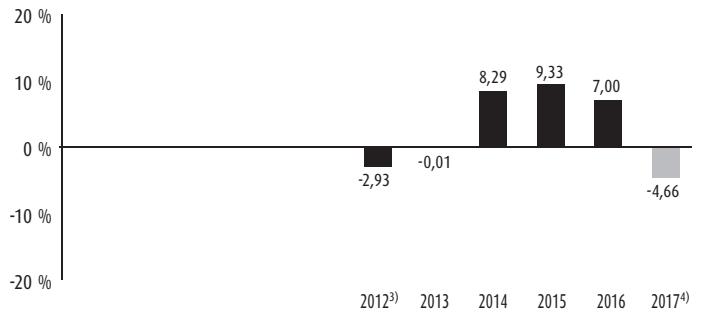
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2017. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

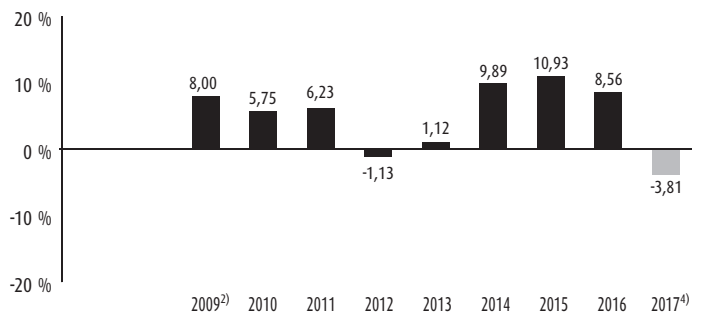
Parts de série A



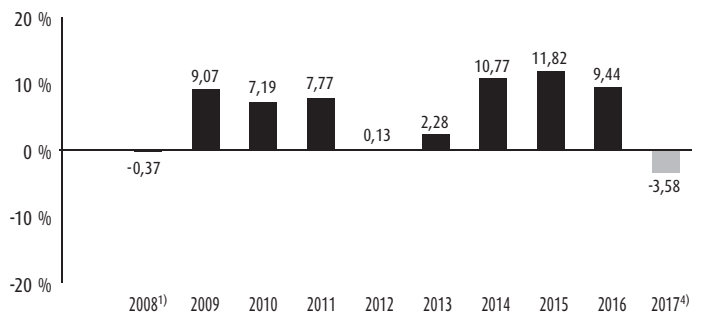
Parts de série Conseiller



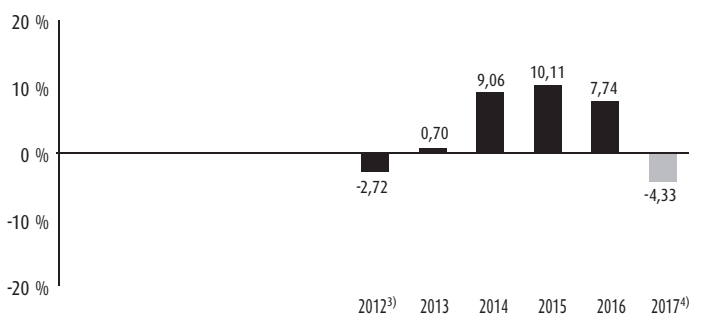
Parts de série F



Parts de série 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

⁴⁾ Semestre clos le 31 mars 2017

BMO Fonds universel d'obligations

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2017

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	19,6
Canada	13,6
Japon	9,7
Royaume-Uni	6,7
Allemagne	5,1
France	5,0
Australie	4,5
Hong Kong	4,3
Corée du Sud	4,1
Italie	3,5
Pays-Bas	2,1
Suède	2,0
Espagne	2,0
Mexique	1,8
Norvège	1,8
Trésorerie/créances/dettes	1,6
Pologne	1,4
Indonésie	1,4
Belgique	1,4
Afrique du Sud	1,2
Danemark	1,0
Autre	6,2
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 ⁺	10,5
BMO Asia USD Investment Grade Bond ETF ⁺⁺	4,3
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 0,875 %, 31 mai 2018	2,4
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 0,750 %, 31 mars 2018	2,3
Gouvernement du Japon, série 117, obligations à 20 ans, premier rang, non garanties, 2,100 %, 20 mars 2030	1,8
Royaume-Uni, bons du Trésor, 4,000 %, 7 mars 2022	1,6
Trésorerie/créances/dettes	1,6
République fédérale d'Allemagne, non garanties, 1,500 %, 4 sept. 2022	1,4
République française, non garanties, 2,250 %, 25 oct. 2022	1,4
Gouvernement du Japon, série 140, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 1,700 %, 20 sept. 2032	1,3

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,500 %, 31 août 2018	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
FINB BMO obligations de sociétés à court terme ⁺	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 moyen terme ⁺	1,0
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,625 %, 30 juin 2020	1,0
FINB BMO obligations de sociétés à long terme ⁺	1,0
Ville de New York, obligations-recettes générales, sous-série C-1, obligations Build America, fonds d'amortissement, 5,517 %, 1 ^{er} oct. 2037	0,9
République italienne, premier rang, non garanties, 4,500 %, 1 ^{er} mars 2024	0,9
République italienne, premier rang, non garanties, 5,000 %, 1 ^{er} août 2039	0,9
Royaume-Uni, bons du Trésor, 4,250 %, 7 juin 2032	0,9
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,500 %, 31 janv. 2019	0,9
Commonwealth d'Australie, série 132, premier rang, non garanties, 5,500 %, 21 janv. 2018	0,8
République française, non garanties, 5,500 %, 25 avr. 2029	0,8
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	43,3
Valeur liquidative totale	925 489 179 \$

⁺ 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).



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.

^{MC}/^{MD} Marques de commerce 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.