

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

Période de 12 mois close le 30 septembre 2018 (la « période »)

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

Gestionnaire de portefeuille : BMO Gestion d'actifs inc., Toronto (Ontario) (le « gestionnaire de portefeuille »)

Sous-conseiller : F&C Management Limited, Londres (Angleterre)

Rapport annuel 2018 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 sans frais, 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 du rapport financier intermédiaire, 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 méthode axée sur les données fondamentales qui privilégie la gestion de la duration, le positionnement de la courbe de taux, la répartition régionale, le choix des titres et la répartition des actifs entre des agences de première qualité.

Risque

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou dans toute version modifiée ou l'aperçu du Fonds. Aucun changement ayant une incidence notable sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'a eu lieu au cours de la période. Toutefois, depuis novembre 2017, le niveau de risque associé à un placement dans le Fonds est déterminé en calculant l'écart type du Fonds sur 10 ans, selon la méthode de classification du risque énoncée dans le *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*, entré en vigueur le 1^{er} septembre 2017.

Si le Fonds ne présente pas un historique de rendement de 10 ans, un indice de référence, qui reproduit raisonnablement

l'écart type du Fonds, est utilisé pour le reste de la période de dix ans. En mai 2018, le gestionnaire a effectué l'examen du Fonds selon la nouvelle méthode de classification du risque uniformisée et a déterminé que la notation du Fonds demeurerait inchangée. Le gestionnaire effectue l'examen du niveau de risque de placement du Fonds et l'examen de l'indice de référence du Fonds, s'il y a lieu, au moins tous les ans.

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds est passée de quelque 820 M\$ à environ 199 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 1,68 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

L'Italie est demeurée la principale cause de volatilité durant la dernière partie de l'exercice. Les inquiétudes suscitées par les guerres commerciales sont demeurées fortes. La solidité des données économiques aux États-Unis combinée aux relèvements de taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (Fed) s'est soldée par des replis importants sur un grand nombre de marchés émergents. Malgré la faiblesse observée, les indices boursiers américains ont progressé vers de nouveaux sommets. À la fin de l'exercice, l'Accord États-Unis-Mexique-Canada était sur le point d'être conclu, ce qui a apaisé certaines des préoccupations commerciales. La Banque centrale européenne n'a pas modifié sa politique monétaire, comptant bien mettre un

BMO Fonds universel d'obligations

terme à son programme d'achat d'actifs à la fin de 2018. La Fed a poursuivi le relèvement graduel des taux d'intérêt et annoncé une nouvelle hausse de 25 points de base, ce qui a porté les taux dans la fourchette cible de 2,00 % à 2,25 %. Les prix du pétrole ont augmenté en raison de l'accroissement des risques géopolitiques, ce qui a suscité des craintes quant à l'approvisionnement.

Les taux des obligations européennes de base à 10 ans sont restés confinés dans une fourchette étroite, clôturant l'exercice avec une progression d'environ 10 points de base malgré les tensions en Italie. Aux États-Unis, les taux obligataires sont revenus vers le haut de la fourchette annuelle. Les écarts de taux (différence de taux entre les obligations de sociétés) entre les titres américains et les titres allemands se sont creusés. Les obligations italiennes ont été extrêmement volatiles, leur vigueur initiale cédant le pas à un affaiblissement considérable en août sur fond de préoccupations liées au budget du pays, exacerbées par un marché illiquide.

Au début de la période, la pondération du Fonds dans des obligations libellées en yens et en euros a favorisé son rendement. Une sous-pondération des obligations américaines ainsi qu'une surpondération en obligations sud-coréennes ont toutes deux contribué au rendement. La part accordée aux obligations de sociétés a également soutenu le rendement. La surpondération d'obligations libellées en dollars néo-zélandais et en couronnes tchèques a nui au rendement.

Vers la fin de la période, le gestionnaire de portefeuille a pris part à de nombreuses émissions d'emprunteurs réguliers sur le marché primaire européen. Il s'agit d'émetteurs gouvernementaux de titres de grande qualité, qui émettent habituellement des titres avec de généreux escomptes d'émission sur les marchés primaires. Ces placements ont été couverts contre les obligations allemandes ou françaises. Certains d'entre eux ont affiché un bon rendement après leur émission, devançant les titres d'État et réalisant des gains, alors que d'autres ont produit des rendements inférieurs, mais devraient professer en temps voulu.

La duration (sensibilité aux taux d'intérêt) courte des taux américains a favorisé le rendement au cours de la dernière partie de l'exercice. Une sous-pondération des obligations américaines et une surpondération des obligations allemandes ont également favorisé le rendement. La sous-pondération du Fonds en obligations à 10 ans par rapport aux obligations à 5 ans et à 30 ans a aussi contribué au rendement. Tandis que la volatilité s'intensifiait sur le marché italien, les titres des pays situés en périphérie de l'Europe ont nui au rendement.

La récente hausse des taux obligataires a conduit le gestionnaire à dénouer la faible duration du Fonds au profit d'une duration légèrement plus longue. Le gestionnaire de portefeuille entrevoit certains risques à l'horizon, notamment les discussions sur le budget italien, les élections américaines de mi-mandat et les guerres commerciales.

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

Selon le gestionnaire de portefeuille, la croissance mondiale, soutenue par les mesures de relance budgétaire et la normalisation de la politique monétaire aux États-Unis, exercera des pressions à la hausse sur les taux au cours des six prochains mois. La confiance à l'égard du niveau des écarts de taux (différence de taux entre deux obligations à échéance comparable, mais de qualités différentes sur le plan du crédit) subira la pression exercée par la hausse des taux d'intérêt, ce qui pourrait entraîner un accroissement des écarts de taux. Le gestionnaire de portefeuille continuera d'être prudent à l'égard des titres de sociétés et rétablira la sous-pondération des taux d'intérêt si les rendements diminuent.

Le 3 décembre 2017, le nombre de membres du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds a été réduit, passant à quatre membres lorsque Mark Brown a démissionné de ses fonctions. Le 6 juin 2018, le nombre de membres du CEI est passé à cinq lors de la nomination de Jacqueline Allen à titre de membre du CEI. Le 6 septembre 2018, le nombre de membres du CEI est passé à six lors de la nomination de Marlene Davidge à titre de membre du CEI.

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.

BMO Fonds universel d'obligations

Gestionnaire de portefeuille

BMO Gestion d'actifs inc. (BMO GA), membre du groupe du gestionnaire, est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. F&C Management Limited, aussi membre du groupe du gestionnaire, est un sous-conseiller de BMO GA. 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 »). 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 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, y compris la rémunération et les dépenses des membres du 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 propres 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, au www.bmo.com/fonds et au www.bmo.com/gma/ca, ainsi qu'au www.sedar.com.

Achat et vente de titres

Au cours de la période, le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du CEI relativement à au moins l'une des opérations avec des parties liées suivantes :

a) des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire;

b) des placements dans une catégorie de titres de créance non gouvernementaux ou d'actions d'un émetteur, pendant la période de placement de ces titres auprès du public ou pendant la période de 60 jours suivant la période de placement, alors que BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;

c) des opérations sur le marché secondaire, sur des titres de créance pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc. agit à titre de contrepartiste;

d) des opérations interfonds (chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées »).

Conformément aux instructions permanentes 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 les instructions permanentes et en précisant si l'opération visée a été conforme aux politiques et aux procédures applicables. Les politiques et les procédures applicables visent à assurer que chaque 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.

BMO Fonds universel d'obligations

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 indiqué dans le tableau ci-après.

	Taux annuel 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	29	71
Parts de série Conseiller	1,75	35	65
Parts de série F	0,45	0	100
Parts de série D	1,40	10	90
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 dépassent pas les frais exigés pour les parts de série Conseiller ou 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 Fonds⁽¹⁾

Parts de série A

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,54	12,50	11,89	10,97	10,28
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,27	0,28	0,31	0,26	0,24
Total des charges ⁽³⁾	\$	-0,24	-0,24	-0,27	-0,25	-0,24
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,30	0,05	1,15	0,08	0,19
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,14	-0,97	-0,37	0,94	0,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$	0,19	-0,88	0,82	1,03	0,85
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,07	0,10	0,22	0,10	0,10
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	0,83	—	—	0,06
Remboursement de capital	\$	0,17	0,14	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$	0,24	1,07	0,22	0,10	0,16
Actif net à la clôture de la période	\$	10,48	10,54	12,50	11,89	10,97

Parts de série Conseiller

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,79	11,44	10,88	10,04	9,42
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,25	0,26	0,29	0,24	0,22
Total des charges ²⁾	\$	-0,22	-0,23	-0,25	-0,24	-0,22
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,22	0,05	1,05	0,07	0,17
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,08	-0,96	-0,36	0,85	0,65
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾						
	\$	0,17	-0,88	0,73	0,92	0,82
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,05	0,09	0,20	0,09	0,09
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	0,58	—	—	0,06
Remboursement de capital	\$	0,19	0,15	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾						
	\$	0,24	0,82	0,20	0,09	0,15
Actif net à la clôture de la période						
	\$	9,71	9,79	11,44	10,88	10,04

Parts de série F

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$	11,48	13,14	12,48	11,49	10,89
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,29	0,31	0,34	0,27	0,25
Total des charges ²⁾	\$	-0,09	-0,09	-0,10	-0,10	-0,09
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,59	0,08	1,17	0,10	0,19
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,46	-1,33	-0,37	0,99	0,71
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,33	-1,03	1,04	1,26	1,06
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,27	0,33	0,40	0,24	0,36
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	0,53	—	—	0,09
Remboursement de capital	\$	0,09	0,03	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,36	0,89	0,40	0,24	0,45
Actif net à la clôture de la période	\$	11,48	11,48	13,14	12,48	11,49

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série D

		Du 20 nov. 2017 au 30 sept. 2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,00 *
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	\$	0,22
Total des charges ²⁾	\$	-0,17
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	2,83
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-2,99
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,11
Distributions :		
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,16
Dividendes	\$	—
Gains en capital	\$	—
Remboursement de capital	\$	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,16
Actif net à la clôture de la période	\$	9,81

Parts de série I

		2018	Périodes closes les 30 sept.			
			2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$	11,26	13,76	13,11	12,11	11,33
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,29	0,30	0,34	0,29	0,27
Total des charges ⁽¹⁾	\$	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,62	0,06	1,24	0,07	0,21
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,38	-1,01	-0,39	1,01	0,77
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽¹⁾	\$	0,54	-0,65	1,19	1,37	1,25
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,36	0,63	0,57	0,39	0,35
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,57	1,15	—	—	0,06
Remboursement de capital	\$	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁽¹⁾	\$	0,93	1,79	0,57	0,39	0,41
Actif net à la clôture de la période	\$	10,78	11,26	13,76	13,11	12,11

Parts de série Classique

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,85	11,58	10,94	10,09	9,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,25	0,26	0,29	0,24	0,22
Total des charges ²⁾	\$	-0,16	-0,15	-0,17	-0,16	-0,15
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,24	0,05	1,05	0,08	0,18
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-1,08	-0,90	-0,34	0,83	0,62
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,25	-0,74	0,83	0,99	0,87
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,16	0,18	0,19	0,17	0,17
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	0,79	—	—	0,06
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,16	0,97	0,19	0,17	0,23
Actif net à la clôture de la période	\$	9,92	9,85	11,58	10,94	10,09

* Actif net initial.

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers audités du Fonds.

²⁾ Inclut les commissions et autres coûts de transactions du portefeuille et les retenues d'impôts.

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

		Périodes closes les 30 sept.				
		2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	165 061	225 378	298 744	303 671	275 104
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		15 752	21 383	23 897	25 544	25 081
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⁾	%	0,03	0,00	0,01	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	14,23	14,04	19,10	20,82	22,19
Valeur liquidative par part	\$	10,48	10,54	12,50	11,89	10,97

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série Conseiller

		2018	Périodes closes les 30 sept.			
			2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	6 772	8 085	11 117	7 074	6 621
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		697	826	972	650	660
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,27	2,27	2,26	2,26	2,27
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,27	2,27	2,26	2,26	2,27
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,03	0,00	0,01	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	14,23	14,04	19,10	20,82	22,19
Valeur liquidative par part	\$	9,71	9,79	11,44	10,88	10,04

Parts de série F

		2018	Périodes closes les 30 sept.			
			2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	21 558	20 871	28 069	2 138	2 125
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 878	1 818	2 137	171	185
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,80	0,80	0,80	0,80	0,80
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,83	0,83	0,82	0,83	1,01
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,03	0,00	0,01	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	14,23	14,04	19,10	20,82	22,19
Valeur liquidative par part	\$	11,48	11,48	13,14	12,48	11,49

Parts de série D

		Du 20 nov. 2017 au 30 sept. 2018	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	36	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		4	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,92	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,80	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,03	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	14,23	
Valeur liquidative par part	\$	9,81	

Parts de série I

		2018	Périodes closes les 30 sept.			
			2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	4 389	563 945	669 533	1 117 408	894 279
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		407	50 091	48 658	85 212	73 867
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ²⁾	%	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,03	0,00	0,01	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	14,23	14,04	19,10	20,82	22,19
Valeur liquidative par part	\$	10,78	11,26	13,76	13,11	12,11

Parts de série Classique

		2018	Périodes closes les 30 sept.			
			2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	1 471	1 608	2 033	2 167	2 254
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		148	163	176	198	223
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,55	1,56	1,56	1,55	1,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,55	1,56	1,56	1,55	1,55
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,03	0,00	0,01	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	14,23	14,04	19,10	20,82	22,19
Valeur liquidative par part	\$	9,92	9,85	11,58	10,94	10,09

+ 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 30 septembre de la période indiquée.

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 les placements de celui-ci. 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 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 un indicateur de 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.

BMO Fonds universel d'obligations

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.

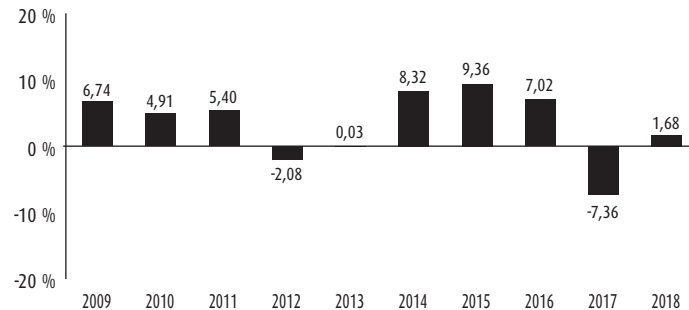
Le 4 mai 2018, F&C Management Limited, membre du groupe du gestionnaire, est devenu un sous-conseiller du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées afin de tenir compte du style de placement de F&C Management Limited.

Ces modifications auraient pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds, si elles avaient été en vigueur tout au long des périodes d'évaluation présentées.

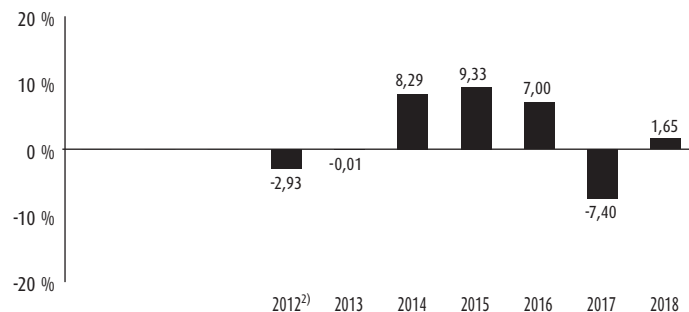
Rendements annuels

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

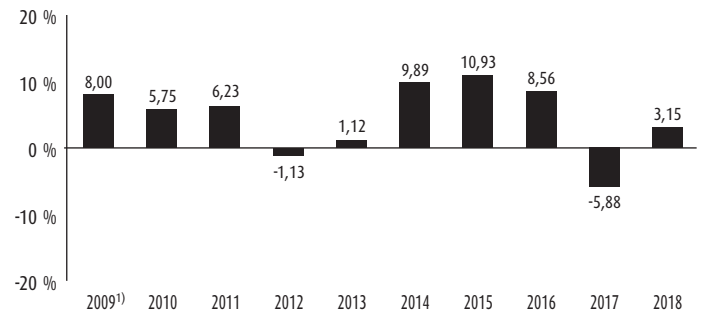
Parts de série A



Parts de série Conseiller



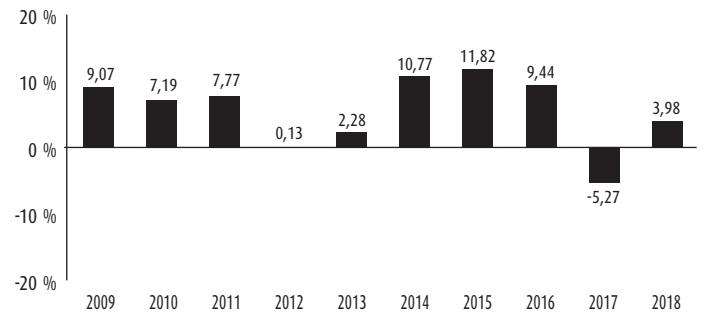
Parts de série F



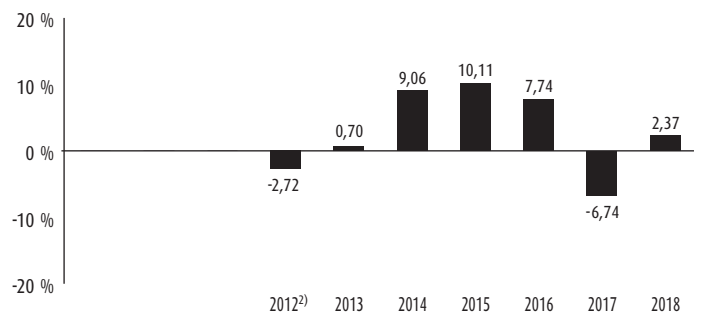
Parts de série D



Parts de série I



Parts de série Classique



¹⁾ Période du 3 novembre 2008 (date de lancement) au 30 septembre 2009

²⁾ Période du 1^{er} juin 2012 (date de lancement) au 30 septembre 2012

³⁾ Période du 21 novembre 2017 (date de lancement) au 30 septembre 2018

BMO Fonds universel d'obligations

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 à taux fixe 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 lancement
BMO Fonds universel d'obligations	%	1,68	0,27	3,61	3,28	
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	1,99	0,74	5,47	4,92	

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	1,65	0,24	3,58		2,33
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	1,99	0,74	5,47		4,34

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	3,15	1,77	5,14		4,58
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	1,99	0,74	5,47		3,94

Parts de série D

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%					-0,31
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%					-0,46

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds universel d'obligations	%	3,98	2,53	5,95	5,59	
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	1,99	0,74	5,47	4,92	

Parts de série Classique

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ²⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	2,37	0,95	4,32		3,06
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	1,99	0,74	5,47		4,34

¹⁾ Rendement du 3 novembre 2008 (date de lancement) au 30 septembre 2018

²⁾ Rendement du 1^{er} juin 2012 (date de lancement) au 30 septembre 2018

³⁾ Rendement du 21 novembre 2017 (date de lancement) au 30 septembre 2018

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 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
États-Unis	18,4	Royaume d'Espagne, premier rang, non garanties, 4,200 %, 31 janv. 2037	1,5
Japon	15,3	Ville de New York, obligations-recettes générales, sous-série C-1, obligations Build America, fonds d'amortissement, 5,517 %, 1 ^{er} oct. 2037	1,5
Allemagne	8,1	République française, non garanties, 5,500 %, 25 avr. 2029	1,4
France	8,1	République fédérale d'Allemagne, non garanties, 1,750 %, 4 juill. 2022	1,4
Royaume-Uni	8,0	République française, non garanties, 4,000 %, 25 oct. 2038	1,3
Australie	5,6	Royaume d'Espagne, premier rang, non garanties, 3,800 %, 30 avr. 2024	1,3
Corée du Sud	5,2	République fédérale d'Allemagne, billets, non garantis, 1,000 %, 15 août 2024	1,2
Mexique	5,0	Obligations du Trésor coréen, série 3122, premier rang, non garanties, 4,000 %, 10 déc. 2031	1,1
Espagne	5,0	Royaume-Uni, billets du Trésor, 4,250 %, 7 juin 2032	1,1
Italie	2,4	Gouvernement des États-Unis, obligations indexées à l'inflation, 0,500 %, 15 janv. 2028	1,0
Indonésie	2,3	Royaume d'Espagne, premier rang, non garanties, 2,750 %, 31 oct. 2024	1,0
Supranationales	2,2	République italienne, premier rang, non garanties, 5,000 %, 1 ^{er} août 2034	1,0
Pays-Bas	2,0	État de Rhénanie-du-Nord-Westphalie, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, 1,500 %, 12 juin 2040	1,0
Slovaquie	1,7		
Trésorerie/créances/dettes	1,6	Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	40,8
Belgique	1,3	Valeur liquidative totale	199 286 554 \$
Suède	1,2		
Afrique du Sud	1,1		
Autre	5,5		
Répartition totale du portefeuille	100,0		
25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative		
États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 5,000 %, 11 déc. 2019	3,0		
Gouvernement du Japon, série 117, obligations à 20 ans, premier rang, non garanties, 2,100 %, 20 mars 2030	2,9		
République française, non garanties, 2,250 %, 25 oct. 2022	2,6		
République fédérale d'Allemagne, non garanties, 1,500 %, 4 sept. 2022	2,2		
Royaume-Uni, billets du Trésor, 4,000 %, 7 mars 2022	2,1		
Gouvernement du Japon, série 140, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 1,700 %, 20 sept. 2032	2,1		
Gouvernement du Japon, série 332, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,600 %, 20 déc. 2023	1,8		
Gouvernement du Japon, série 37, obligations à 30 ans, premier rang, non garanties, 1,900 %, 20 sept. 2042	1,7		
République slovaque, série 235, premier rang, non garanties, 2,250 %, 12 juin 2068	1,7		
Obligations du Trésor coréen, série 1909, premier rang, non garanties, 2,750 %, 10 sept. 2019	1,7		
Trésorerie/créances/dettes	1,6		
Obligations du Trésor coréen, série 2303, premier rang, non garanties, 3,000 %, 10 mars 2023	1,5		

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

BMO Investissements Inc.

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

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

Si vous avez des questions, veuillez nous appeler 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);
- 1 800 304-7151 ou nous envoyer un courriel à **servicealaclientele.fondsmutuels@bmo.com** (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).

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements futurs, résultats, circonstances, rendements ou attentes qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. 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 à mettre à jour ou à réviser aucune déclaration prospective, que ce soit en raison 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.

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