

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

Semestre clos le 31 mars 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 »)

Rapport semestriel 2018 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 n'accompagnent pas le présent 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 est passée de quelque 820 M\$ à environ 796 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 5,02 %.

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 continué d'augmenter, principalement aux États-Unis et au Canada. Jerome Powell a été nommé président de la Réserve fédérale américaine. Les investisseurs ont été de plus en plus préoccupés par la possibilité d'une guerre commerciale engagée par les États-Unis. L'incertitude entourant la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne s'est amenuisée. Le secteur du crédit a continué d'afficher d'excellents résultats, surtout aux États-Unis.

Le fait que le risque de change ne soit pas couvert par le Fonds a favorisé son rendement, puisque le dollar canadien est la monnaie qui a affiché les résultats les plus décevants au cours de la période. Les monnaies des pays émergents se sont fortement appréciées, contribuant ainsi au rendement. La surpondération en titres de créance libellés en wons sud-coréens, en zlotys polonais et en pesos mexicains a également favorisé le rendement.

La duration du Fonds (sensibilité aux taux d'intérêt) aux États-Unis a nui à son rendement, puisque les obligations à long terme ont dépassé les obligations à court terme. Une sous-pondération des titres de créance libellés en dollars américains, en euros et en yens japonais a pesé sur le rendement, ces monnaies ayant très bien fait.

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 titres à revenu fixe mondiaux pourraient être confrontés à une période difficile si les taux d'intérêt augmentent à l'échelle mondiale, surtout aux États-Unis et au Canada. Les indicateurs économiques continuent d'être vigoureux, mais les préoccupations liées à une éventuelle guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine pourraient causer un ralentissement et accroître la volatilité. Les déceptions économiques pourraient être plus nombreuses au cours de la période à venir. Selon le gestionnaire de portefeuille, les placements diversifiés du Fonds en obligations mondiales devraient lui permettre d'éviter les événements propres à chaque pays; toutefois, un ralentissement économique mondial pouvant entraîner un différend commercial entre les États-Unis et la Chine serait nuisible à son rendement. Le Fonds pourrait également être sensible aux hausses des taux d'intérêt à l'échelle mondiale, compte tenu de son exposition au risque de taux d'intérêt.



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

Événements postérieurs à la clôture

Changement de sous-conseiller

Dans un communiqué de presse publié le 4 mai 2018, le gestionnaire a annoncé que F&C Management Limited, membre du groupe du gestionnaire, deviendra un sous-conseiller du Fonds.

Modification de la notation

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 dans 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 mai 2018, 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 10 ans. En mai 2018, le gestionnaire a procédé à 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, à tout le moins tous les ans.

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 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 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.

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.

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	8	92
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

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			2013
			2016	2015	2014	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 10,54	12,50	11,89	10,97	10,28	10,32
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,15	0,28	0,31	0,26	0,24	0,32
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,12	-0,24	-0,27	-0,25	-0,24	-0,23
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,06	0,05	1,15	0,08	0,19	0,00
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,43	-0,97	-0,37	0,94	0,66	-0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 0,52	-0,88	0,82	1,03	0,85	0,01
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,06	0,10	0,22	0,10	0,10	0,03
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	0,83	—	—	0,06	0,01
Remboursement de capital	\$ 0,06	0,14	0,00	0,00	0,00	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 0,12	1,07	0,22	0,10	0,16	0,04
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,95	10,54	12,50	11,89	10,97	10,28

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			2013
			2016	2015	2014	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,79	11,44	10,88	10,04	9,42	9,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,13	0,26	0,29	0,24	0,22	0,29
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,11	-0,23	-0,25	-0,24	-0,22	-0,22
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,06	0,05	1,05	0,07	0,17	-0,01
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,40	-0,96	-0,36	0,85	0,65	-0,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 0,48	-0,88	0,73	0,92	0,82	0,01
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,01	0,09	0,20	0,09	0,09	0,05
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	0,58	—	—	0,06	0,01
Remboursement de capital	\$ 0,11	0,15	0,00	0,00	0,00	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 0,12	0,82	0,20	0,09	0,15	0,06
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,16	9,79	11,44	10,88	10,04	9,42

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			2013
			2016	2015	2014	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 11,48	13,14	12,48	11,49	10,89	10,91
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,16	0,31	0,34	0,27	0,25	0,33
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,05	-0,09	-0,10	-0,10	-0,09	-0,12
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,07	0,08	1,17	0,10	0,19	0,00
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,47	-1,33	-0,37	0,99	0,71	-0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 0,65	-1,03	1,04	1,26	1,06	0,13
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,14	0,33	0,40	0,24	0,36	0,13
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	0,53	—	—	0,09	0,01
Remboursement de capital	\$ 0,04	0,03	0,00	0,00	0,00	—
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 0,18	0,89	0,40	0,24	0,45	0,14
Actif net à la clôture de la période	\$ 11,96	11,48	13,14	12,48	11,49	10,89

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série D

	Du 20 nov. 2017 au 31 mars 2018	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,00 [*]
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	\$	0,10
Total des charges ²⁾	\$	-0,07
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,05
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,35
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,43
Distributions :		
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,05
Dividendes	\$	—
Gains en capital	\$	—
Remboursement de capital	\$	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,05
Actif net à la clôture de la période	\$	10,23

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 11,26	13,76	13,11	12,11	11,33	11,24
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,16	0,30	0,34	0,29	0,27	0,34
Total des charges ²⁾	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,07	0,06	1,24	0,07	0,21	0,03
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,46	-1,01	-0,39	1,01	0,77	-0,12
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,69	-0,65	1,19	1,37	1,25	0,25
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,18	0,63	0,57	0,39	0,35	0,16
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	1,15	—	—	0,06	0,01
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,18	1,79	0,57	0,39	0,41	0,17
Actif net à la clôture de la période	\$ 11,77	11,26	13,76	13,11	12,11	11,33

Parts de série Classique

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept.			
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,85	11,58	10,94	10,09	9,48	9,50
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,14	0,26	0,29	0,24	0,22	0,29
Total des charges ²⁾	\$ -0,08	-0,15	-0,17	-0,16	-0,15	-0,15
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,06	0,05	1,05	0,08	0,18	0,00
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,40	-0,90	-0,34	0,83	0,62	-0,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,52	-0,74	0,83	0,99	0,87	0,07
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,16	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	0,00	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,16	0,97	0,19	0,17	0,23	0,09
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,21	9,85	11,58	10,94	10,09	9,48

^{*} 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 2018, 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 31 mars ou 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.

BMO Fonds universel d'obligations

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept. 2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 219 191	225 378	298 744	303 671	275 104	252 181
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	20 026	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	2,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 2,27	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	\$ 10,95	10,54	12,50	11,89	10,97	10,28

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept. 2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 7 640	8 085	11 117	7 074	6 621	7 136
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	752	826	972	650	660	758
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,27	2,27	2,26	2,26	2,27	2,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 2,27	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	\$ 10,16	9,79	11,44	10,88	10,04	9,42

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept. 2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 20 567	20 871	28 069	2 138	2 125	2 436
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 720	1 818	2 137	171	185	224
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 0,80	0,80	0,80	0,80	0,80	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 0,83	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	\$ 11,96	11,48	13,14	12,48	11,49	10,89

Parts de série D

Du 20 nov. 2017
au 31 mars 2018

Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 10
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 3,34
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% —
Valeur liquidative par part	\$ 10,23

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept. 2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 547 383	563 945	669 533	1 117 408	894 279	955 523
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	46 507	50 091	48 658	85 212	73 867	84 368
Ratio des frais de gestion ²⁾	% —	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations 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	\$ 11,77	11,26	13,76	13,11	12,11	11,33

Parts de série Classique

	Période close le 31 mars 2018	2017	Périodes closes les 30 sept. 2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 1 575	1 608	2 033	2 167	2 254	2 269
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	154	163	176	198	223	239
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,55	1,56	1,56	1,55	1,55	1,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	% 1,55	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	\$ 10,21	9,85	11,58	10,94	10,09	9,48

+ 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 2018, aucune commission ni aucun coût de transactions du portefeuille n'ont été engagés par le Fonds. Par conséquent, le taux de rotation des titres en portefeuille a été de zéro pour 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 impossibles 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. Pour la période close le 31 mars 2018, le Fonds n'a effectué aucun achat de titres du portefeuille. Par conséquent, le taux de rotation des titres en portefeuille a été de zéro pour la période.

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 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.

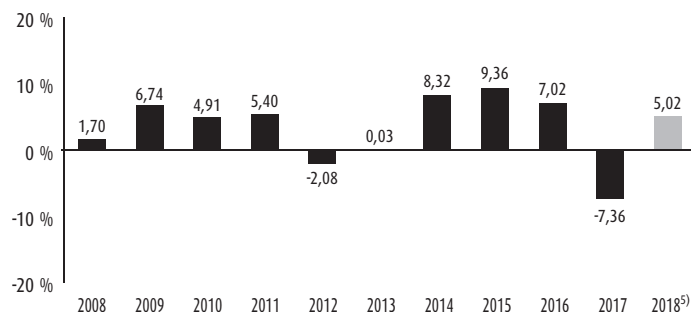
Le 29 avril 2013, BMO Gestion d'actifs inc. a remplacé Insight Investment Management (Global) Limited à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été changées pour refléter le style de placement de BMO Gestion d'actifs inc.

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.

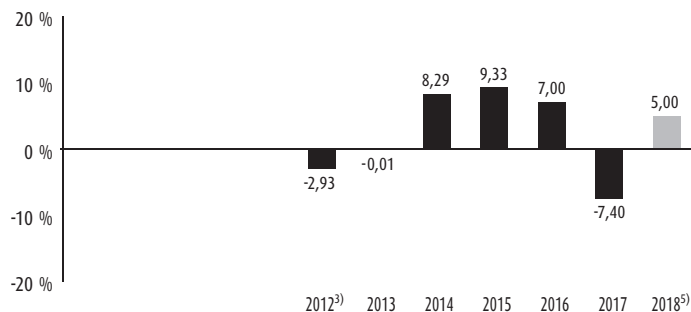
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2018. 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.

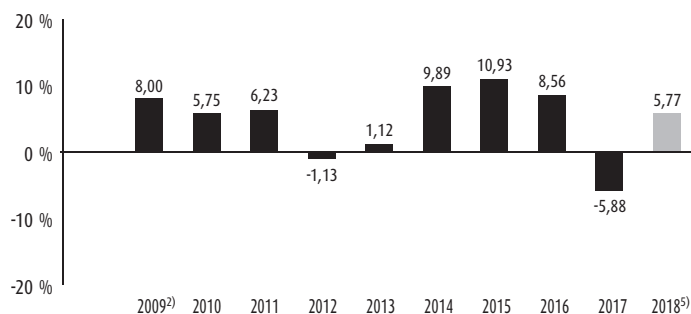
Parts de série A



Parts de série Conseiller



Parts de série F

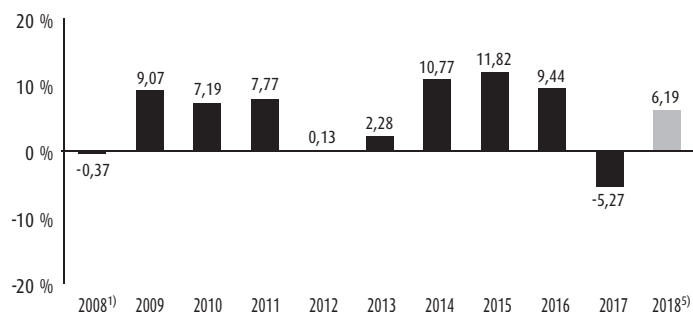


BMO Fonds universel d'obligations

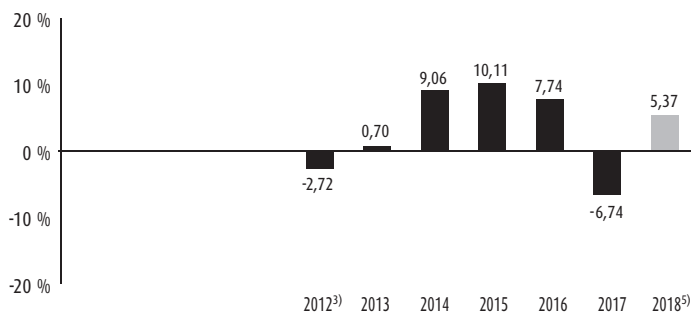
Parts de série D



Parts de série I



Parts de série Classique



¹⁾ Période du 9 mai 2008 (date de lancement) au 30 septembre 2008

²⁾ Période du 3 novembre 2008 (date de lancement) au 30 septembre 2009

³⁾ Période du 1^{er} juin 2012 (date de lancement) au 30 septembre 2012

⁴⁾ Période du 21 novembre 2017 (date de lancement) au 31 mars 2018

⁵⁾ Semestre clos le 31 mars 2018

BMO Fonds universel d'obligations

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	25,2
Japon	11,4
Royaume-Uni	6,9
France	5,7
Allemagne	5,6
Hong Kong	4,9
Canada	4,0
Australie	3,8
Italie	3,8
Espagne	2,7
Pays-Bas	2,6
Trésorerie/créances/dettes	2,5
Corée du Sud	2,5
Mexique	2,1
Norvège	2,1
Belgique	1,6
Indonésie	1,5
Suède	1,5
Afrique du Sud	1,2
Danemark	1,2
République tchèque	1,1
Autriche	1,0
Autre	5,1
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 ⁺	13,2
BMO Asia USD Investment Grade Bond ETF ⁺⁺	4,9
Trésorerie/créances/dettes	2,5
Gouvernement du Japon, série 117, obligations à 20 ans, premier rang, non garanties, 2,100 %, 20 mars 2030	2,1
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 0,875 %, 31 mai 2018	1,9
République française, non garanties, 2,250 %, 25 oct. 2022	1,8
République fédérale d'Allemagne, non garanties, 1,500 %, 4 sept. 2022	1,7
Royaume-Uni, bons du Trésor, 4,000 %, 7 mars 2022	1,7
Gouvernement du Japon, série 140, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 1,700 %, 20 sept. 2032	1,6

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Émetteur	
FINB BMO obligations de sociétés à moyen terme ⁺	1,4
Gouvernement du Japon, série 37, obligations à 30 ans, premier rang, non garanties, 1,900 %, 20 sept. 2042	1,3
Gouvernement du Japon, série 332, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,600 %, 20 déc. 2023	1,3
République italienne, premier rang, non garanties, 5,000 %, 1 ^{er} août 2039	1,2
Gouvernement du Japon, série 307, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 1,300 %, 20 mars 2020	1,2
République italienne, premier rang, non garanties, 4,500 %, 1 ^{er} mars 2024	1,2
FINB BMO obligations de sociétés à court terme ⁺	1,2
FINB BMO obligations de sociétés à long terme ⁺	1,2
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,625 %, 30 juin 2020	1,1
République française, non garanties, 5,500 %, 25 avr. 2029	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	1,1
République française, non garanties, 4,000 %, 25 oct. 2038	1,0
République fédérale d'Allemagne, non garanties, 1,750 %, 4 juill. 2022	1,0
Royaume de Norvège, série 473, 4,500 %, 22 mai 2019	0,9
Royaume d'Espagne, premier rang, non garanties, 4,200 %, 31 janv. 2037	0,8
États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 5,000 %, 11 déc. 2019	0,8
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	49,2
Valeur liquidative totale	796 365 902 \$

⁺ 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.

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.



Fonds d'investissement