

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

Période de 12 mois close le 30 septembre 2019 (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 : BMO Asset Management Limited, Londres (Angleterre)

Rapport annuel 2019 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 sous-conseiller 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 rendement, la répartition par pays, 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 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. Le 10 mai 2019, le gestionnaire a procédé à l'examen du Fonds selon la méthode de classification du risque uniformisée prévue au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et a déterminé que le niveau de risque du Fonds demeurerait inchangé. Le gestionnaire procède à l'examen du niveau de risque du Fonds et à l'examen de son indice de référence, 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 199 M\$ à environ 191 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 7,83 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la période, les données économiques mondiales ont continué de se détériorer. Au quatrième trimestre de 2018, les préoccupations liées aux perspectives de croissance mondiale ont entraîné une vente massive d'actions. Cependant, la confiance des investisseurs a fait volte-face au premier trimestre de 2019, ce qui s'est traduit par une reprise des marchés des actions et des titres de sociétés.

Au deuxième trimestre de 2019, les actions américaines ont atteint des sommets records et les marchés des obligations d'État ont subi des pressions en raison de signes encourageants quant à la conclusion d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine. Cette entente commerciale a toutefois été abandonnée en mai, à la suite de quoi les tarifs douaniers ont été augmentés, ce qui a entraîné un recul des actifs à risque. De nouveaux tarifs ont été imposés en août, ce qui a encore une fois exercé de la pression sur les marchés boursiers et entraîné les taux obligataires à la baisse. Le taux des obligations du gouvernement des États-Unis à 10 ans est tombé à 1,5 % pour la première fois depuis trois ans et les taux des obligations d'État allemandes ont atteint des creux historiques, le taux



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

des obligations à 30 ans chutant même à -0,25 % en août. Vers la fin septembre, les tensions commerciales se sont quelque peu apaisées, ce qui a favorisé un meilleur rendement des actions et permis de compenser en partie le recul des taux obligataires enregistré à l'été.

Les banques centrales à l'échelle mondiale ont changé de cap, réduisant les taux d'intérêt en 2019, à l'opposé des prévisions de hausses de taux en 2018. En décembre 2018, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé les taux d'intérêt, mais les a par la suite baissés de 25 points de base en juillet et en septembre 2019. La Fed devrait de nouveau réduire les taux en octobre. Elle a annoncé qu'elle mettait fin à la réduction de son bilan, ce qui indique que les réserves de la banque centrale sont de plus en plus limitées. La Banque centrale européenne (BCE) a également assoupli sa politique monétaire avec une baisse des taux d'intérêt, qui sont passés à -0,5 % et a annoncé une nouvelle vague de mesures d'assouplissement quantitatif (politiques monétaires mises en œuvre par des banques centrales pour accroître la masse monétaire). La Banque de réserve d'Australie a laissé tomber sa prévision selon laquelle la prochaine intervention en matière de taux serait à la hausse. Elle a réduit les taux de manière à les faire passer à un nouveau creux historique de 0,75 %. La Chine a quant à elle annoncé une série de mesures de stimulation monétaire et budgétaire, mais s'est abstenue de réduire les taux d'intérêt à un jour.

La surpondération des pays situés en périphérie et près du centre de l'Europe a favorisé le rendement. Sur le plan des titres européens, la surpondération de l'Espagne et de l'Italie a également aidé le rendement. L'Espagne a profité d'une forte croissance économique. La pondération de l'Italie dans le Fonds a été augmentée à la fin du deuxième trimestre de 2019, dans un contexte de probables mesures d'assouplissement quantitatif de la part de la BCE et d'une possibilité accrue d'amélioration de la situation politique en Italie.

La surpondération du Japon a également eu une incidence favorable, car elle a donné de bons résultats lors du redressement des marchés obligataires mondiaux. Quant aux titres de société, le positionnement tactique du Fonds a aussi amélioré le rendement. La position des titres de sociétés dans le Fonds, sous-pondérée en octobre, est repassée à une position surpondérée en février. Le Fonds a ainsi pu réduire au minimum l'incidence négative de la vente massive au quatrième trimestre, en plus de tirer profit du rebond du marché au début de 2019.

Les obligations américaines et européennes indexées sur l'inflation ont nui au rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération du secteur des industries. Le Fonds a commencé l'année par une position acheteur sur des obligations américaines indexées sur l'inflation en escomptant qu'une forte croissance entraînerait une hausse des pressions inflationnistes. Par contre, l'inquiétude croissante entourant les perspectives de croissance ainsi que la chute du prix du pétrole ont entraîné une baisse marquée des taux de rentabilité. Ainsi, les obligations indexées sur l'inflation ont moins bien fait que les obligations du Trésor américain. Les obligations indexées sur l'inflation ont continué de se négocier défavorablement alors que les attentes en matière de perspectives de croissance se ternissaient davantage. La surpondération des titres à long terme du secteur de la finance dans le Fonds a pesé sur le rendement, ce secteur ayant été légèrement dépassé par celui des industries.

Le gestionnaire de portefeuille a ajouté un placement dans des titres italiens, croyant que ceux-ci dégageraient un rendement supérieur étant donné l'amélioration de la situation politique et la possibilité accrue d'achats d'actifs par la BCE. Il a augmenté la position de titres indexés sur l'inflation au moyen d'obligations américaines et européennes, car il était d'avis que les valorisations présentaient une sous-évaluation des risques d'inflation. Il a éliminé les placements italiens après un solide rendement de ceux-ci et un potentiel limité pour l'avenir. Les titres espagnols ont été élagués dans le Fonds.

Le gestionnaire confirme que le Fonds n'a pas contracté d'emprunt 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 banques centrales de partout au monde ont adopté des politiques d'assouplissement, ce qui s'est traduit par une amélioration des conditions financières et pourrait aider les données d'analyse économique à atteindre un plancher. Les différends commerciaux resteront probablement un facteur d'une grande importance pour l'activité économique, la confiance ayant été grandement ébranlée. Au vu des valorisations obligataires élevées et des perspectives exagérément pessimistes, le gestionnaire de portefeuille a structuré le Fonds de manière à ce que la duration (sensibilité aux taux d'intérêt) y soit légèrement sous-pondérée.

BMO Fonds universel d'obligations

Le 6 décembre 2018, le comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds est passé à cinq membres lorsque John McBride s'est retiré du CEI. Le 31 décembre 2018, Louise Vaillancourt a cessé d'agir comme présidente du CEI et c'est Marlene Davidge qui a été nommée à sa place le 1^{er} janvier 2019. Le 4 avril 2019, le CEI du Fonds a été réduit à quatre membres lorsque Louise Vaillancourt s'est retirée 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.

Gestionnaire de portefeuille

BMO Gestion d'actifs inc. (BMO GA), membre du groupe du gestionnaire, est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. BMO Asset 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 gestionnaire 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 directement 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.

BMO Fonds universel d'obligations

Commissions de courtage

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

	Période close le 30 sept. 2019 (en milliers de dollars)	Période close le 30 sept. 2018 (en milliers de dollars)
Total des commissions de courtage	2	50
Commissions de courtage versées à BMO Nesbitt Burns Inc.	—	5

Services de placement

Le gestionnaire commercialise et place les parts ou les actions du Fonds par l'entremise des succursales de BMO 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.

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	11	89
Parts de série I	—	—	—
Parts de série Classique	1,10	22	78

* Des frais distincts sont négociés et payés directement 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 ne dépassent pas les frais de gestion 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 Fonds¹⁾

Parts de série A

		Périodes closes les 30 sept.				
		2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,48	10,54	12,50	11,89	10,97
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,26	0,27	0,28	0,31	0,26
Total des charges ²⁾	\$	-0,24	-0,24	-0,24	-0,27	-0,25
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,88	1,30	0,05	1,15	0,08
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,10	-1,14	-0,97	-0,37	0,94
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾						
	\$	0,80	0,19	-0,88	0,82	1,03
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,04	0,07	0,10	0,22	0,10
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	0,83	—	—
Remboursement de capital	\$	0,20	0,17	0,14	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾						
	\$	0,24	0,24	1,07	0,22	0,10
Actif net à la clôture de la période						
	\$	11,05	10,48	10,54	12,50	11,89

Parts de série Conseiller

		Périodes closes les 30 sept.				
		2019	2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,71	9,79	11,44	10,88	10,04
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,24	0,25	0,26	0,29	0,24
Total des charges ⁽¹⁾	\$	-0,22	-0,22	-0,23	-0,25	-0,24
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,82	1,22	0,05	1,05	0,07
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,09	-1,08	-0,96	-0,36	0,85
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽¹⁾	\$	0,75	0,17	-0,88	0,73	0,92
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,04	0,05	0,09	0,20	0,09
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	0,58	—	—
Remboursement de capital	\$	0,20	0,19	0,15	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁽¹⁾	\$	0,24	0,24	0,82	0,20	0,09
Actif net à la clôture de la période	\$	10,23	9,71	9,79	11,44	10,88

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série F

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$	11,48	11,48	13,14	12,48	11,49
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,29	0,29	0,31	0,34	0,27
Total des charges ²⁾	\$	-0,09	-0,09	-0,09	-0,10	-0,10
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,01	1,59	0,08	1,17	0,10
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,14	-1,46	-1,33	-0,37	0,99
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	1,07	0,33	-1,03	1,04	1,26
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,23	0,27	0,33	0,40	0,24
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	0,53	—	—
Remboursement de capital	\$	0,13	0,09	0,03	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,36	0,36	0,89	0,40	0,24
Actif net à la clôture de la période	\$	12,19	11,48	11,48	13,14	12,48

Parts de série D

		2019	Périodes closes les 30 sept.
			2018 ⁵⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,81	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$	0,25	0,22
Total des charges ²⁾	\$	-0,18	-0,17
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	1,03	2,83
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,17	-2,99
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,93	-0,11
Distributions :			
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,11	0,16
Dividendes	\$	—	—
Gains en capital	\$	—	—
Remboursement de capital	\$	0,12	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,23	0,16
Actif net à la clôture de la période	\$	10,38	9,81

Parts de série I

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,78	11,26	13,76	13,11	12,11
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,27	0,29	0,30	0,34	0,29
Total des charges ²⁾	\$	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,93	0,62	0,06	1,24	0,07
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,13	-0,38	-1,01	-0,39	1,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	1,07	0,54	-0,65	1,19	1,37
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,35	0,36	0,63	0,57	0,39
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	0,57	1,15	—	—
Remboursement de capital	\$	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,36	0,93	1,79	0,57	0,39
Actif net à la clôture de la période	\$	11,51	10,78	11,26	13,76	13,11

Parts de série Classique

		2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,92	9,85	11,58	10,94	10,09
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,25	0,25	0,26	0,29	0,24
Total des charges ²⁾	\$	-0,15	-0,16	-0,15	-0,17	-0,16
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,85	1,24	0,05	1,05	0,08
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,10	-1,08	-0,90	-0,34	0,83
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,85	0,25	-0,74	0,83	0,99
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,13	0,16	0,18	0,19	0,17
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	0,79	—	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,13	0,16	0,97	0,19	0,17
Actif net à la clôture de la période	\$	10,64	9,92	9,85	11,58	10,94

* 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.

⁵⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 20 novembre 2017 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2018.

BMO Fonds universel d'obligations

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

		2019	Périodes closes les 30 sept.				2015
			2018	2017	2016		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	155 141	165 061	225 378	298 744	303 671	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		14 043	15 752	21 383	23 897	25 544	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,27	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	0,03	0,00	0,01	0,00	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	49,89	14,23	14,04	19,10	20,82	
Valeur liquidative par part	\$	11,05	10,48	10,54	12,50	11,89	

Parts de série Conseiller

		2019	Périodes closes les 30 sept.				2015
			2018	2017	2016		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	6 879	6 772	8 085	11 117	7 074	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		673	697	826	972	650	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,25	2,27	2,27	2,26	2,26	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,26	2,27	2,27	2,26	2,26	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,03	0,03	0,00	0,01	0,00	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	49,89	14,23	14,04	19,10	20,82	
Valeur liquidative par part	\$	10,23	9,71	9,79	11,44	10,88	

Parts de série F

		2019	Périodes closes les 30 sept.				2015
			2018	2017	2016		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	23 011	21 558	20 871	28 069	2 138	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 888	1 878	1 818	2 137	171	
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	0,83	0,82	0,83	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,03	0,03	0,00	0,01	0,00	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	49,89	14,23	14,04	19,10	20,82	
Valeur liquidative par part	\$	12,19	11,48	11,48	13,14	12,48	

Parts de série D

		2019	Périodes closes les 30 sept.		
			2018 ⁵⁾		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	142	36		
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		14	4		
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,85	1,92		
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,85	2,80		
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,03	0,03		
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	49,89	14,23		
Valeur liquidative par part	\$	10,38	9,81		

Parts de série I

		2019	Périodes closes les 30 sept.				2015
			2018	2017	2016		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	4 233	4 389	563 945	669 533	1 117 408	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		368	407	50 091	48 658	85 212	
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	0,03	0,00	0,01	0,00	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	49,89	14,23	14,04	19,10	20,82	
Valeur liquidative par part	\$	11,51	10,78	11,26	13,76	13,11	

Parts de série Classique

		2019	Périodes closes les 30 sept.				2015
			2018	2017	2016		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	1 519	1 471	1 608	2 033	2 167	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		143	148	163	176	198	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,55	1,55	1,56	1,56	1,55	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,55	1,55	1,56	1,56	1,55	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,03	0,03	0,00	0,01	0,00	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	49,89	14,23	14,04	19,10	20,82	
Valeur liquidative par part	\$	10,64	9,92	9,85	11,58	10,94	

+ 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.

⁵⁾ Les données de cette colonne concernent la période du 20 novembre 2017 (date de lancement de la série) au 30 septembre 2018.

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.

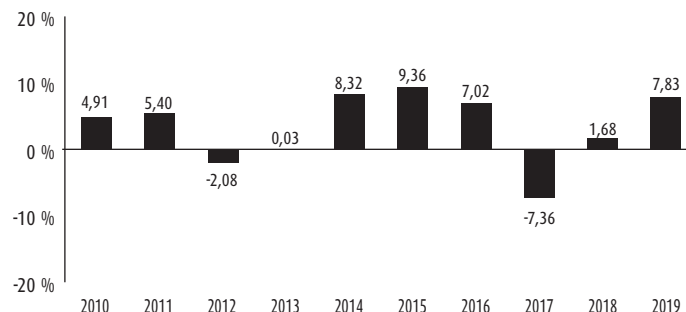
Le 4 mai 2018, BMO Asset Management Limited, membre du groupe du gestionnaire, est devenu un sous-conseiller du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées afin de tenir compte du style de placement de BMO Asset Management Limited.

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.

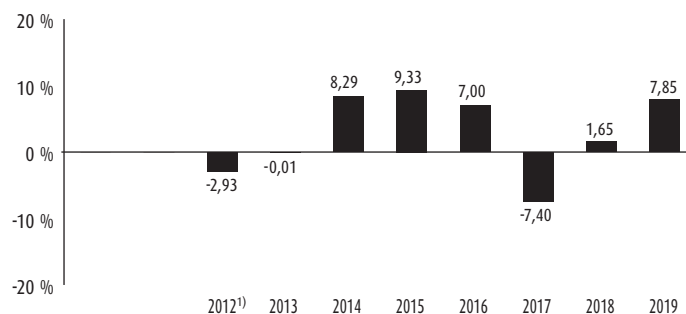
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries 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.

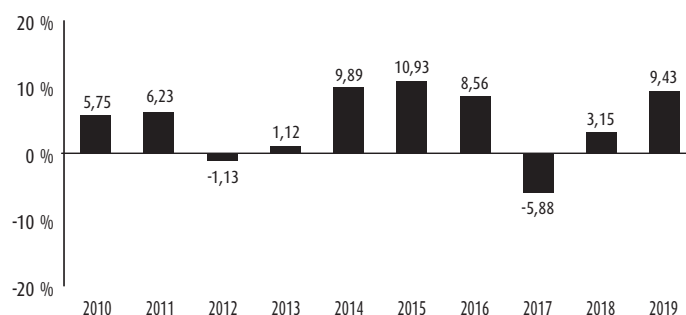
Parts de série A



Parts de série Conseiller



Parts de série F

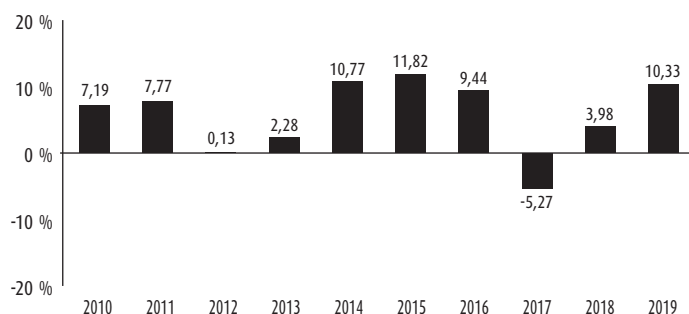


BMO Fonds universel d'obligations

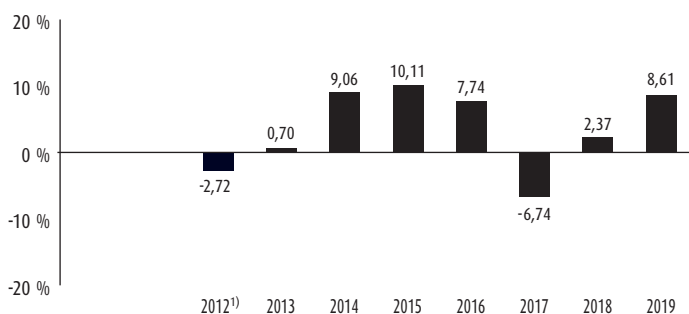
Parts de série D



Parts de série I



Parts de série Classique



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

²⁾ Période du 21 novembre 2017 (date de lancement) au 30 septembre 2018

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	%	7,83	0,52	3,52	3,38	
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	10,21	1,84	5,51	4,51	

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	7,85	0,50	3,50		3,07
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	10,21	1,84	5,51		5,12

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds universel d'obligations	%	9,43	2,04	5,05	4,67	
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	10,21	1,84	5,51	4,51	

Parts de série D

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	8,29				4,20
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	10,21				5,11

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds universel d'obligations	%	10,33	2,81	5,87	5,71	
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	10,21	1,84	5,51	4,51	

Parts de série Classique

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	8,61	1,22	4,23		3,80
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	10,21	1,84	5,51		5,12

¹⁾ Rendement du 1^{er} juin 2012 (date de lancement) au 30 septembre 2019

²⁾ Rendement du 21 novembre 2017 (date de lancement) au 30 septembre 2019

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 2019

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
États-Unis	25,2	Ville de New York, obligations-recettes générales, sous-série C-1, obligations Build America, fonds d'amortissement, 5,517 %, 1 ^{er} oct. 2037	1,7
Japon	14,7	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,750 %, 15 août 2047	1,7
Canada	7,6	République française, non garanties, 0,750 %, 25 mai 2028	1,6
France	6,7	Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 3,125 %, 15 nov. 2028	1,6
Royaume-Uni	5,1	République de Finlande, premier rang, non garanties, 0,375 %, 15 sept. 2020	1,5
Mexique	4,7	République fédérale d'Allemagne, non garanties, 1,750 %, 4 juill. 2022	1,4
Australie	4,7	Royaume d'Espagne, premier rang, non garanties, 3,800 %, 30 avr. 2024	1,3
Allemagne	4,6	Gouvernement du Canada, non garanties, 1,000 %, 1 ^{er} sept. 2022	1,2
Espagne	4,4	Gouvernement des États-Unis, obligations indexées à l'inflation, 0,500 %, 15 janv. 2028	1,2
Trésorerie/créances/dettes	3,7	Royaume-Uni, obligations du Trésor, 4,250 %, 7 déc. 2040	1,1
Indonésie	2,2	République française, non garanties, indexées à l'inflation, 1,850 %, 25 juill. 2027	1,1
Pays-Bas	2,2	Gouvernement de l'Espagne, obligations, 2,700 %, 31 oct. 2048	0,9
Corée du Sud	2,1	Royaume-Uni, obligations du Trésor, 4,250 %, 7 mars 2036	0,9
Italie	1,7	Royaume d'Espagne, premier rang, non garanties, 1,400 %, 31 janv. 2020	0,9
Finlande	1,5	États-Unis du Mexique, premier rang, non garanties, 2,750 %, 22 avr. 2023	0,9
Belgique	1,5		
Suède	1,2		
Norvège	1,0		
Autre	5,2		
Répartition totale du portefeuille	100,0		
25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative	Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale 50,0	
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 2,000 %, 30 sept. 2020	4,2	Valeur liquidative totale 190 925 304 \$	
FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme ⁺	4,1		
Trésorerie/créances/dettes	3,7		
Gouvernement du Japon, série 117, obligations à 20 ans, premier rang, non garanties, 2,100 %, 20 mars 2030	3,3		
États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 5,000 %, 11 déc. 2019	3,2		
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 2,625 %, 15 févr. 2029	3,1		
République française, non garanties, 2,250 %, 25 oct. 2022	2,6		
Gouvernement du Japon, série 140, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 1,700 %, 20 sept. 2032	2,5		
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 1 ^{er} juin 2028	2,3		
Gouvernement du Japon, série 332, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,600 %, 20 déc. 2023	2,0		

⁺ Le prospectus et les autres renseignements concernant le(s) fonds négociable(s) en bourse sous-jacent(s) du portefeuille se trouvent sur Internet, au www.sedar.com et au www.bmo.com/fnbjuridique.

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.

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