

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

Semestre clos le 31 mars 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 semestriel 2019 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 199 M\$ à environ 193 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 3,18 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la période, les préoccupations relatives aux perspectives de croissance au quatrième trimestre de 2018 se sont traduites par une vente massive sur les marchés à risque. Toutefois, au premier trimestre de 2019, l'aversion pour le risque des investisseurs a laissé place à un appétit pour le risque qui s'explique par une reprise des marchés boursiers et des marchés des obligations de sociétés. Cette situation a rendu compte de l'opinion de plus en plus répandue chez les investisseurs, selon laquelle les fluctuations à la baisse des cours sur les marchés au quatrième trimestre étaient exagérées, tandis que des communications plus favorables de la part des banques centrales ont offert plus de soutien aux marchés à risque. Les tensions commerciales se sont apaisées vers la fin du premier trimestre de 2019 en raison de la décision des États-Unis de reporter la mise en œuvre des tarifs sur les produits chinois.

Le marché a réévalué l'orientation probable des taux d'intérêt américains après que Jerome Powell, le président de la Réserve fédérale américaine (Fed), eût suggéré, en octobre dernier, qu'ils se rapprochaient d'un niveau neutre. Bien que le marché soit d'avis que la hausse d'un quart de point du taux d'intérêt en décembre 2018 était à prévoir, les attentes pour 2019 ont été abaissées, et un resserrement accru de la politique monétaire semble improbable. Le

retrait subséquent de deux augmentations d'un quart de point a permis de confirmer l'approche plus prudente de la Fed et a signalé que l'assouplissement quantitatif pourrait prendre fin plus tôt que prévu.

La Banque centrale européenne (BCE) a revu à la baisse ses prévisions de croissance et d'inflation pour la zone euro tout en soulignant l'importance des risques de repli pour la croissance. La BCE a également annoncé une nouvelle vague de prêts ciblés vers les secteurs non financiers pour stimuler la croissance économique. L'incertitude entourant la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne est restée au cœur de désaccords persistants concernant les conditions de la future relation commerciale du Royaume-Uni avec l'Europe.

En Asie, le ton de la Banque centrale australienne (RBA) est passé d'optimiste à neutre, et celle-ci a signalé qu'elle ne relèverait pas les taux d'intérêt. La Chine a annoncé une série de mesures monétaires et budgétaires expansionnistes.

Parmi les facteurs ayant amélioré le rendement du Fonds figurent son positionnement tactique dans les titres de sociétés et sa surpondération en Espagne et au Japon. Les titres de sociétés étaient sous-pondérés en octobre, puis surpondérés en février. Le Fonds a ainsi pu réduire au minimum l'incidence négative de la vente massive des actifs à risque au quatrième trimestre de 2018 tout en tirant profit du redressement du marché au premier trimestre de 2019. L'Espagne a obtenu de bons résultats au cours de la période. Sur le plan des facteurs fondamentaux, le pays a

BMO Fonds universel d'obligations

profité de la forte croissance économique, d'où une amélioration de sa situation budgétaire. Le marché a anticipé le risque d'un désordre à l'issue des élections imminentes, car il semble improbable que la situation budgétaire se détériore, indépendamment de la composition du prochain gouvernement. Sur le plan de la valorisation, l'Espagne offre toujours de la valeur, bien que dans un moindre degré haussier. La surpondération du Fonds au Japon par rapport aux États-Unis a donné de bons résultats dans le contexte de la remontée des marchés obligataires mondiaux. Vers la fin de la période, le gestionnaire de portefeuille a matérialisé les gains sur la surpondération dans la dette souveraine japonaise, de sorte à ramener le Fonds à une pondération plus neutre dans ce marché.

Parmi les facteurs qui ont limité le rendement du Fonds figurent son placement sur les marchés des États-Unis et de l'Allemagne, sa position acheteur sur l'inflation américaine et sa surpondération dans le secteur des industries. Le Fonds a commencé la période par une stratégie de valeur relative constituée d'une position vendeur aux États-Unis et d'une position acheteur en Allemagne. Le gestionnaire de portefeuille recherchait alors un environnement offrant des rendements élevés aux États-Unis, mais le changement de cap de la Fed vers davantage de prudence a donné lieu à une importante réévaluation des attentes concernant les taux d'intérêt américains. Une reprise du marché mondial des obligations en est résultée, dans laquelle le marché des bons du Trésor des États-Unis a surclassé le marché des obligations d'État de l'Allemagne. Le Fonds a également commencé la période par une position acheteur sur l'inflation américaine en escomptant que l'effet combiné d'une forte croissance et d'une diminution de l'excédent de capacité entraînerait une hausse des pressions inflationnistes. Toutefois, l'inquiétude croissante sur le marché devant les perspectives de croissance du secteur pétrolier ainsi que la chute spectaculaire des prix du pétrole ont provoqué un recul considérable des taux de seuils de rentabilité. Bien que la valorisation des obligations américaines indexées sur l'inflation ait quelque peu remonté au premier trimestre, cela n'a pas été suffisant pour résorber les pertes du quatrième trimestre. La sous-pondération du Fonds dans le secteur des industries et la surpondération à long terme dans le secteur de la finance ont nui au rendement, car le premier a légèrement dépassé le second au cours de la période.

Le gestionnaire de portefeuille a profité de nouvelles émissions sur le marché primaire pour accéder à un éventail d'obligations de sociétés affichant des niveaux d'évaluation attrayants. Le gestionnaire de portefeuille a renforcé la position sur l'inflation américaine du Fonds au début de 2019, mais a réduit sa part des titres dans le sous-secteur de produits automobiles, à cause des difficultés que présentent

les importantes dépenses en immobilisations nécessaires pour financer le passage à des émissions moins polluantes et à l'électrification. Le gestionnaire de portefeuille a tiré profit du redressement au premier trimestre pour liquider un placement en difficulté dans la société allemande du secteur de la finance, Deutsche Bank AG.

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

Le gestionnaire de portefeuille est d'avis que les perspectives économiques ne sont pas aussi sombres que l'annonçaient les récentes variations des cours sur les marchés des titres à revenu fixe. Aux États-Unis, le marché de l'emploi reste assez vigoureux, même si le ralentissement du taux de croissance ne fait aucun doute. L'absence d'excédent de capacité aux États-Unis porte à croire que le marché sous-estime la question de l'inflation. Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille estime qu'il est difficile d'accepter les prix actuels des marchés à terme, qui laissent entrevoir qu'une baisse des taux d'intérêt est plus probable en 2019.

Les perspectives de croissance plutôt optimistes du gestionnaire de portefeuille s'appuient sur les politiques monétaires et budgétaires mises en œuvre par les autorités chinoises et les mesures plus accommodantes de la Fed et de la BCE, dont commencent à rendre compte les données économiques mondiales publiées. Le Fonds est structuré de manière à tirer profit de taux d'intérêt légèrement plus élevés, mais le gestionnaire de portefeuille reconnaît que le récent point de vue de la Fed a réduit la probabilité d'autres hausses de taux d'intérêt. Les récentes politiques monétaires ont prolongé le cycle économique et ont éliminé les pressions immédiates menant à un creusement considérable des écarts de taux.

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

BMO Fonds universel d'obligations

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.

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	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 et d'administration combinés 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 Fonds⁽¹⁾

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.			2014
			2017	2016	2015	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 10,48	10,54	12,50	11,89	10,97	10,28
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,14	0,27	0,28	0,31	0,26	0,24
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,12	-0,24	-0,24	-0,27	-0,25	-0,24
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,11	1,30	0,05	1,15	0,08	0,19
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,19	-1,14	-0,97	-0,37	0,94	0,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 0,32	0,19	-0,88	0,82	1,03	0,85
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,03	0,07	0,10	0,22	0,10	0,10
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	0,83	—	—	0,06
Remboursement de capital	\$ 0,09	0,17	0,14	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 0,12	0,24	1,07	0,22	0,10	0,16
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,69	10,48	10,54	12,50	11,89	10,97

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.			2014
			2017	2016	2015	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,71	9,79	11,44	10,88	10,04	9,42
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,13	0,25	0,26	0,29	0,24	0,22
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,11	-0,22	-0,23	-0,25	-0,24	-0,22
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,10	1,22	0,05	1,05	0,07	0,17
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,19	-1,08	-0,96	-0,36	0,85	0,65
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 0,31	0,17	-0,88	0,73	0,92	0,82
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,03	0,05	0,09	0,20	0,09	0,09
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	0,58	—	—	0,06
Remboursement de capital	\$ 0,09	0,19	0,15	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 0,12	0,24	0,82	0,20	0,09	0,15
Actif net à la clôture de la période	\$ 9,90	9,71	9,79	11,44	10,88	10,04

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.			2014
			2017	2016	2015	
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 11,48	11,48	13,14	12,48	11,49	10,89
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,15	0,29	0,31	0,34	0,27	0,25
Total des charges ⁽²⁾	\$ -0,05	-0,09	-0,09	-0,10	-0,10	-0,09
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,13	1,59	0,08	1,17	0,10	0,19
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,22	-1,46	-1,33	-0,37	0,99	0,71
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽³⁾	\$ 0,45	0,33	-1,03	1,04	1,26	1,06
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,11	0,27	0,33	0,40	0,24	0,36
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	0,53	—	—	0,09
Remboursement de capital	\$ 0,07	0,09	0,03	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁽⁴⁾	\$ 0,18	0,36	0,89	0,40	0,24	0,45
Actif net à la clôture de la période	\$ 11,75	11,48	11,48	13,14	12,48	11,49

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2019	2018 ³⁾	Période close le 30 sept.
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,81	10,00 [*]	
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$ 0,13	0,22	
Total des charges ²⁾	\$ -0,09	-0,17	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,02	2,83	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,34	-2,99	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,40	-0,11	
Distributions :			
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,05	0,16	
Dividendes	\$ —	—	
Gains en capital	\$ —	—	
Remboursement de capital	\$ 0,06	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,11	0,16	
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,03	9,81	

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept. 2017 2016 2015 2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 10,78	11,26	13,76 13,11 12,11 11,33
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$ 0,15	0,29	0,30 0,34 0,29 0,27
Total des charges ²⁾	\$ 0,00	0,01	0,00 0,00 0,00 0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,12	0,62	0,06 1,24 0,07 0,21
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,19	-0,38	-1,01 -0,39 1,01 0,77
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,46	0,54	-0,65 1,19 1,37 1,25
Distributions :			
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,06	0,36	0,63 0,57 0,39 0,35
Dividendes	\$ —	—	— — — —
Gains en capital	\$ —	0,57	1,15 — — 0,06
Remboursement de capital	\$ 0,12	0,00	0,01 0,00 0,00 0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,18	0,93	1,79 0,57 0,39 0,41
Actif net à la clôture de la période	\$ 11,06	10,78	11,26 13,76 13,11 12,11

Parts de série Classique

	Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept. 2017 2016 2015 2014
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,92	9,85	11,58 10,94 10,09 9,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$ 0,13	0,25	0,26 0,29 0,24 0,22
Total des charges ²⁾	\$ -0,08	-0,16	-0,15 -0,17 -0,16 -0,15
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,10	1,24	0,05 1,05 0,08 0,18
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,20	-1,08	-0,90 -0,34 0,83 0,62
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,35	0,25	-0,74 0,83 0,99 0,87
Distributions :			
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,13	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 0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,13	0,16	0,97 0,19 0,17 0,23
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,14	9,92	9,85 11,58 10,94 10,09

^{*} Actif net initial.

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers annuels non audités et 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 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.

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

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept. 2017 2016 2015 2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 157 712	165 061	225 378 298 744 303 671 275 104
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	14 755	15 752	21 383 23 897 25 544 25 081
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,27	2,23	2,23 2,23 2,23 2,23
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,27	2,27	2,27 2,27 2,27 2,27
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,05	0,03	0,00 0,01 0,00 0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 19,55	14,23	14,04 19,10 20,82 22,19
Valeur liquidative par part	\$ 10,69	10,48	10,54 12,50 11,89 10,97

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série Conseiller

		Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.			
				2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	6 817	6 772	8 085	11 117	7 074	6 621
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		688	697	826	972	650	660
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,25	2,27	2,27	2,26	2,26	2,27
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,26	2,27	2,27	2,26	2,26	2,27
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,05	0,03	0,00	0,01	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	19,55	14,23	14,04	19,10	20,82	22,19
Valeur liquidative par part	\$	9,90	9,71	9,79	11,44	10,88	10,04

Parts de série F

		Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.			
				2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	22 565	21 558	20 871	28 069	2 138	2 125
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 920	1 878	1 818	2 137	171	185
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,80	0,80	0,80	0,80	0,80	0,80
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,84	0,83	0,83	0,82	0,83	1,01
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,05	0,03	0,00	0,01	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	19,55	14,23	14,04	19,10	20,82	22,19
Valeur liquidative par part	\$	11,75	11,48	11,48	13,14	12,48	11,49

Parts de série D

		Période close le 31 mars 2019	2018 ³⁾	Période close le 30 sept.			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	121	36				
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		12	4				
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,92	1,92				
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,93	2,80				
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,05	0,03				
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	19,55	14,23				
Valeur liquidative par part	\$	10,03	9,81				

Parts de série I

		Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.			
				2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	4 005	4 389	563 945	669 533	1 117 408	894 279
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		362	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⁾	%	0,05	0,03	0,00	0,01	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	19,55	14,23	14,04	19,10	20,82	22,19
Valeur liquidative par part	\$	11,06	10,78	11,26	13,76	13,11	12,11

Parts de série Classique

		Période close le 31 mars 2019	2018	Périodes closes les 30 sept.			
				2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	1 486	1 471	1 608	2 033	2 167	2 254
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		147	148	163	176	198	223
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,55	1,55	1,56	1,56	1,55	1,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,55	1,55	1,56	1,56	1,55	1,55
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,05	0,03	0,00	0,01	0,00	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	19,55	14,23	14,04	19,10	20,82	22,19
Valeur liquidative par part	\$	10,14	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 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.

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.

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.

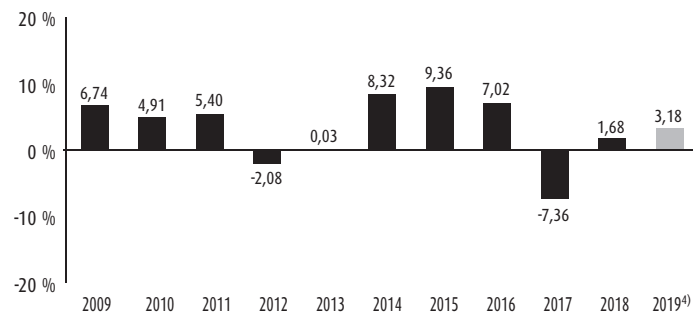
Le 4 mai 2018, BMO Asset Management Limited, membre du groupe du gestionnaire, est devenu un sous-conseiller du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées afin de tenir compte du style de placement de BMO Asset Management Limited.

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.

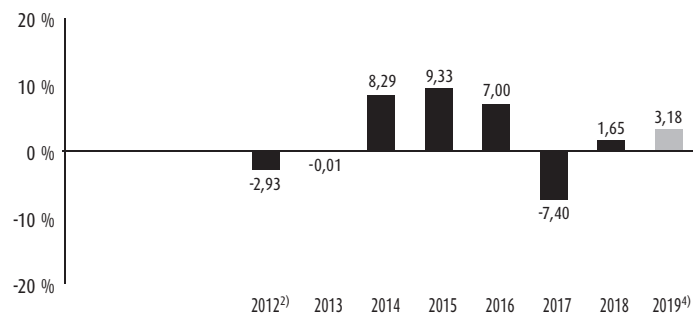
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2019. 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.

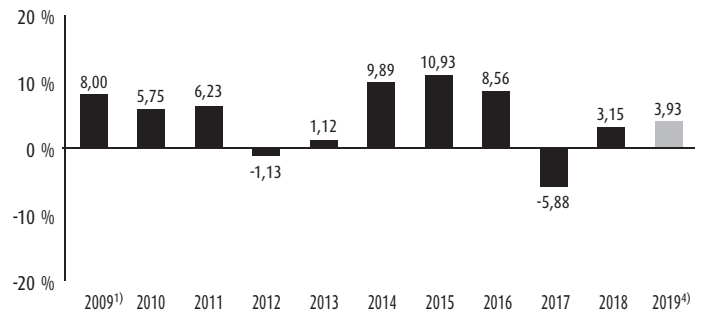
Parts de série A



Parts de série Conseiller



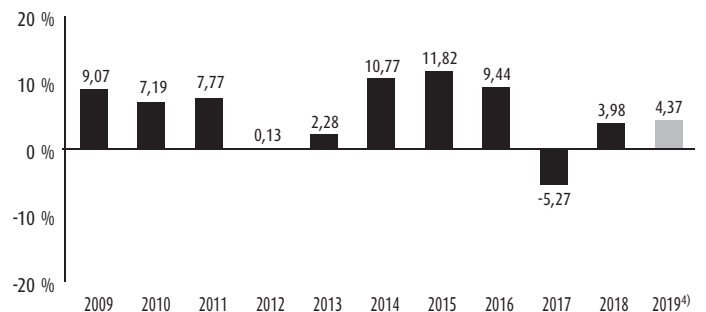
Parts de série F



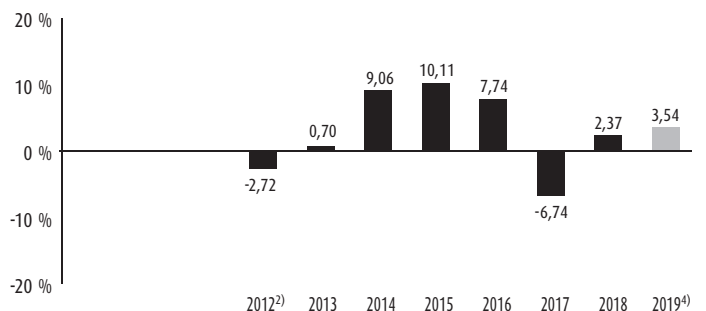
Parts de série D



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

⁴⁾ Semestre clos le 31 mars 2019

BMO Fonds universel d'obligations

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2019

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	18,8
Japon	14,0
Canada	10,4
Allemagne	6,4
Trésorerie/créances/dettes	5,6
Royaume-Uni	5,3
Mexique	5,2
Espagne	5,2
France	5,1
Australie	4,9
Corée du Sud	3,0
Belgique	2,7
Pays-Bas	2,2
Indonésie	2,2
Italie	1,4
Suède	1,3
Autre	6,3
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme ⁺	7,8
Trésorerie/créances/dettes	5,6
Gouvernement du Japon, série 117, obligations à 20 ans, premier rang, non garanties, 2,100 %, 20 mars 2030	3,2
États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 5,000 %, 11 déc. 2019	3,2
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 2,250 %, 15 févr. 2027	2,9
République française, non garanties, 2,250 %, 25 oct. 2022	2,7
Gouvernement du Japon, série 140, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 1,700 %, 20 sept. 2032	2,4
République fédérale d'Allemagne, non garanties, 1,500 %, 4 sept. 2022	2,4
Gouvernement du Japon, série 332, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,600 %, 20 déc. 2023	1,9
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 3,000 %, 15 août 2048	1,9
Ville de New York, obligations-recettes générales, sous-série C-1, obligations Build America, fonds d'amortissement, 5,517 %, 1 ^{er} oct. 2037	1,6
Royaume d'Espagne, premier rang, non garanties, 4,200 %, 31 janv. 2037	1,6

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada, non garanties, 1,000 %, 1 ^{er} sept. 2022	1,5
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,750 %, 15 août 2047	1,5
République fédérale d'Allemagne, non garanties, 1,750 %, 4 juill. 2022	1,4
Royaume d'Espagne, premier rang, non garanties, 3,800 %, 30 avr. 2024	1,4
Gouvernement des États-Unis, obligations indexées à l'inflation, 0,500 %, 15 janv. 2028	1,1
Royaume de Belgique, série 80, premier rang, non garanties, 2,150 %, 22 juin 2066	1,1
Gouvernement du Canada, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2029	1,1
Royaume-Uni, obligations du Trésor, 4,250 %, 7 déc. 2040	1,1
État de Rhénanie-du-Nord-Westphalie, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, 1,500 %, 12 juin 2040	1,1
République italienne, non garanties, 3,850 %, 1 ^{er} sept. 2049	1,1
Royaume d'Espagne, premier rang, non garanties, 2,750 %, 31 oct. 2024	1,1
Gouvernement des États-Unis, obligations indexées à l'inflation, 1,000 %, 15 févr. 2048	1,0
Royaume d'Espagne, premier rang, non garanties, 1,400 %, 31 janv. 2020	0,9
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	52,6
Valeur liquidative totale	192 705 735 \$

⁺ 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 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.



Fonds d'investissement