

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

Période de 12 mois close le 30 septembre 2020 (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 2020 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 22 mai 2020, 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 191 M\$ à environ 168 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 2,92 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

La COVID-19 n'a pas épargné les marchés obligataires pendant la période. Le premier trimestre de 2020 a été une période de stress important sur les marchés, car ce qui avait initialement semblé être une crise des approvisionnements en Asie s'est transformé en une crise de la demande mondiale lorsque les gouvernements du monde entier ont mis leur population en quarantaine ou sévèrement limité les déplacements pour enrayer la propagation de la COVID-19, ce qui s'est traduit par une chute brutale de l'activité économique.

Les investisseurs ont eu du mal à mettre un prix sur les conséquences impossibles à prévoir de la pandémie de COVID-19 sur l'économie. La situation a entraîné la glissade vers un marché baissier la plus rapide jamais observée, tandis que les écarts de taux des obligations de sociétés et des marchés émergents retrouvaient des niveaux que l'on



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

n'avait plus vus depuis la crise financière mondiale de 2008-2009. L'ampleur de la réaction monétaire et budgétaire des banques centrales et des gouvernements de la planète a aidé à rétablir une certaine stabilité sur les marchés des capitaux.

Au deuxième trimestre de 2020, les taux d'infection par la COVID-19 ont baissé dans de nombreux pays, ce qui a permis aux gouvernements d'alléger les restrictions et les mesures de distanciation sociale. Bien que les conséquences économiques de la gestion de la pandémie aient été énormes, nombre de participants des marchés tournaient déjà les yeux vers une reprise espérée au second semestre, alors que les économies commençaient à rouvrir. La reprise mondiale a toutefois commencé à perdre de l'élan en septembre 2020, lorsque les taux d'infections ont de nouveau augmenté.

Le positionnement du Fonds dans les titres de créance de pays de la périphérie de la zone euro, dans des titres sensibles à l'inflation aux deuxième et troisième trimestres de 2020 et dans les marchés émergents a contribué à son rendement. En ce qui concerne les titres de créance de pays périphériques de la zone euro, le sous-conseiller a systématiquement rajusté les placements du Fonds dans cette partie du marché, en prenant les bénéfices d'une position surpondérée au quatrième trimestre de 2019, avant de reprendre une position au premier trimestre de 2020. Cette dernière décision s'explique par l'ampleur de l'assouplissement des politiques budgétaires et monétaires, qui ont aidé à stabiliser les marchés dans le monde entier et entraîné une reprise des actifs à risque. De plus, l'annonce du fonds de relance de l'Union européenne a donné un coup de pouce budgétaire supplémentaire aux pays périphériques de la zone euro. En ce qui concerne les positions axées sur l'inflation, le Fonds a tiré profit des placements axés sur l'inflation dans la zone euro au deuxième trimestre et en Nouvelle-Zélande au troisième trimestre. Du côté des marchés émergents, le sous-conseiller a surpondéré les placements au Mexique et en Afrique du Sud, qui offrent actuellement certains des taux d'intérêt réels les plus élevés de la planète. Le sous-conseiller a pris une nouvelle position au Mexique au quatrième trimestre de 2020 et a tiré profit des baisses de taux d'intérêt décrétées ensuite par la banque centrale du pays.

La sous-pondération des titres affichant une certaine duration et l'exposition au risque d'inflation aux États-Unis ont eu une incidence défavorable sur le rendement du Fonds. Au moment où la pandémie de COVID-19 commençait à

produire ses effets au premier trimestre de 2020, les positions du Fonds dans les titres affichant une certaine duration étaient sous-pondérées par rapport à l'indice de référence, car le sous-conseiller avait d'abord pensé que le coronavirus resterait circonscrit en Asie et que la croissance économique accélérerait légèrement, ce qui aurait été favorable pour les actifs à risque. Lorsque la pandémie a gagné l'Italie et qu'il est devenu évident que les efforts pour l'enrayer causeraient des dommages importants à l'économie, le sous-conseiller a modifié les positions axées sur la duration, jusqu'ici sous-pondérées, pour les surpondérer à la fin de février.

L'exposition au risque d'inflation aux États-Unis a nui au rendement du Fonds. Les seuils de rentabilité américains ont nettement chuté au premier trimestre de 2020 parallèlement à la baisse spectaculaire des valorisations boursières. Les mauvais chiffres de l'inflation américaine traduisaient non seulement une accentuation des perspectives de récession de l'économie à ce moment-là, mais aussi un recul marqué des prix des marchandises. Le sous-conseiller a conservé la position et récupéré la majeure partie des pertes subies par le Fonds, avant de la liquider en avril.

Il a pris de nouvelles positions dans des titres de sociétés et des émissions d'États de la périphérie de la zone euro sur le marché des nouvelles émissions. Il a par ailleurs pris une position sur des titres de créance néo-zélandais liés à l'inflation.

Il a également renforcé, de façon tactique, la part des titres de créance d'États périphériques de la zone euro dans le Fonds, accentué la surpondération des titres espagnols et la part des titres italiens et accru les positions dans des marchés moins liquides comme la Slovaquie et la Lettonie par l'intermédiaire du marché des nouvelles émissions.

Il a en revanche éliminé les placements axés sur l'inflation aux États-Unis et dans la zone euro. Il a aussi adopté une attitude plus confiante à l'égard du marché britannique pour le Fonds. Le sous-conseiller a par ailleurs rajusté la composante axée sur la duration du Fonds, surpondérée à la fin du premier trimestre de 2020, pour la sous-pondérer à la fin de la période.

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.

BMO Fonds universel d'obligations

Événements récents

Les marchés mondiaux restent aux prises avec, d'une part, les difficultés liées à la hausse des cas de COVID-19, notamment les risques pour l'activité des entreprises et les emplois alors que l'économie perd de l'élan, et, d'autre part, les risques géopolitiques, notamment le Brexit et l'élection américaine. Les marchés de capitaux sont tributaires des deux grands facteurs d'incertitude que sont les conséquences actuelles de la pandémie de COVID-19 et l'élection présidentielle américaine.

Le sous-conseiller conservera une approche prudente pour le Fonds, en restant attentif à toute baisse de l'appétit pour le risque, mais en étant conscient que les banques centrales continueront de soutenir les évaluations des obligations de sociétés par des politiques monétaires accommodantes. Il s'attend à une hausse de la volatilité à l'approche des élections américaines. L'intensité de la partisanerie politique a rendu difficile la mise en place d'un train de mesures de relance budgétaires aux États-Unis, ce qui aurait été de nature à renforcer l'appétit pour le risque à court terme.

Les courbes des taux devraient s'accroître, dans la mesure où les banques centrales restent très accommodantes. De plus, l'adoption d'un cadre axé sur une inflation moyenne devrait progresser, alors que les banques centrales multiplient le recours à leurs outils de politique monétaire. Qui plus est, l'ampleur des programmes budgétaires mis en place dans les marchés développés, même s'ils diminuent progressivement, continuera de se faire sentir sur les marchés de titres à revenu fixe en stimulant les émissions. Le sous-conseiller continuera de tirer parti de l'évolution des courbes du marché en prenant des positions tactiques pour le Fonds. L'adoption probable de mesures axées sur l'inflation par la Banque centrale européenne, parallèlement à la Réserve fédérale des États-Unis, devrait s'avérer favorable pour les évaluations des titres liés à l'inflation sur ces marchés.

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 comité d'examen indépendant (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 aux opérations avec des parties liées suivantes qui peuvent avoir été effectuées dans le Fonds :

- des placements dans des titres de BMO, membre du groupe du gestionnaire, ou de tout autre émetteur lié au gestionnaire;
- 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

BMO Fonds universel d'obligations

période de placement, alors que BMO Nesbitt Burns Inc., membre du groupe du gestionnaire, ou tout autre 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., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, 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 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.

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

		2020	Périodes closes les 30 sept.			
			2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	\$	11,05	10,48	10,54	12,50	11,89
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,21	0,26	0,27	0,28	0,31
Total des charges ²⁾	\$	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24	-0,27
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,34	0,88	1,30	0,05	1,15
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,04	-0,10	-1,14	-0,97	-0,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,27	0,80	0,19	-0,88	0,82
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,04	0,04	0,07	0,10	0,22
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,37	—	—	0,83	—
Remboursement de capital	\$	0,20	0,20	0,17	0,14	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,61	0,24	0,24	1,07	0,22
Actif net à la clôture de la période	\$	10,74	11,05	10,48	10,54	12,50

Parts de série Conseiller

		2020	Périodes closes les 30 sept.			
			2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,23	9,71	9,79	11,44	10,88
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,19	0,24	0,25	0,26	0,29
Total des charges ²⁾	\$	-0,22	-0,22	-0,22	-0,23	-0,25
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,31	0,82	1,22	0,05	1,05
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,01	-0,09	-1,08	-0,96	-0,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,27	0,75	0,17	-0,88	0,73
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,04	0,04	0,05	0,09	0,20
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,34	—	—	0,58	—
Remboursement de capital	\$	0,20	0,20	0,19	0,15	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,58	0,24	0,24	0,82	0,20
Actif net à la clôture de la période	\$	9,94	10,23	9,71	9,79	11,44

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série F

		2020	Périodes closes les 30 sept.			
			2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	\$	12,19	11,48	11,48	13,14	12,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,23	0,29	0,29	0,31	0,34
Total des charges ²⁾	\$	-0,10	-0,09	-0,09	-0,09	-0,10
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,37	1,01	1,59	0,08	1,17
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,04	-0,14	-1,46	-1,33	-0,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,46	1,07	0,33	-1,03	1,04
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,23	0,23	0,27	0,33	0,40
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,40	—	—	0,53	—
Remboursement de capital	\$	0,13	0,13	0,09	0,03	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,76	0,36	0,36	0,89	0,40
Actif net à la clôture de la période	\$	11,94	12,19	11,48	11,48	13,14

Parts de série D

		2020	Périodes closes les 30 sept.		
			2019	2018 ⁵⁾	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,38	9,81	10,00 [*]	
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$	0,21	0,25	0,22	
Total des charges ²⁾	\$	-0,19	-0,18	-0,17	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,31	1,03	2,83	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,10	-0,17	-2,99	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,43	0,93	-0,11	
Distributions :					
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,11	0,11	0,16	
Dividendes	\$	—	—	—	
Gains en capital	\$	0,06	—	—	
Remboursement de capital	\$	0,12	0,12	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,29	0,23	0,16	
Actif net à la clôture de la période	\$	10,43	10,38	9,81	

Parts de série I

		2020	Périodes closes les 30 sept.			
			2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	\$	11,51	10,78	11,26	13,76	13,11
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,22	0,27	0,29	0,30	0,34
Total des charges ²⁾	\$	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,36	0,93	0,62	0,06	1,24
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,05	-0,13	-0,38	-1,01	-0,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,53	1,07	0,54	-0,65	1,19
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,30	0,35	0,36	0,63	0,57
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,35	—	0,57	1,15	—
Remboursement de capital	\$	0,06	0,01	0,00	0,01	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,71	0,36	0,93	1,79	0,57
Actif net à la clôture de la période	\$	11,37	11,51	10,78	11,26	13,76

Parts de série Classique

		2020	Périodes closes les 30 sept.			
			2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,64	9,92	9,85	11,58	10,94
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,21	0,25	0,25	0,26	0,29
Total des charges ²⁾	\$	-0,16	-0,15	-0,16	-0,15	-0,17
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,32	0,85	1,24	0,05	1,05
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,01	-0,10	-1,08	-0,90	-0,34
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,36	0,85	0,25	-0,74	0,83
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,13	0,13	0,16	0,18	0,19
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,33	—	—	0,79	—
Remboursement de capital	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,46	0,13	0,16	0,97	0,19
Actif net à la clôture de la période	\$	10,55	10,64	9,92	9,85	11,58

* 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

		2020	Périodes closes les 30 sept.				2016
			2019	2018	2017		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	133 407	155 141	165 061	225 378	298 744	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		12 418	14 043	15 752	21 383	23 897	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,27	2,27	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	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	83,00	49,89	14,23	14,04	19,10	
Valeur liquidative par part	\$	10,74	11,05	10,48	10,54	12,50	

Parts de série Conseiller

		2020	Périodes closes les 30 sept.				2016
			2019	2018	2017		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	6 698	6 879	6 772	8 085	11 117	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		674	673	697	826	972	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,26	2,25	2,27	2,27	2,26	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,26	2,26	2,27	2,27	2,26	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	0,03	0,03	0,00	0,01	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	83,00	49,89	14,23	14,04	19,10	
Valeur liquidative par part	\$	9,94	10,23	9,71	9,79	11,44	

Parts de série F

		2020	Périodes closes les 30 sept.				2016
			2019	2018	2017		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	20 254	23 011	21 558	20 871	28 069	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 697	1 888	1 878	1 818	2 137	
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	%	0,84	0,83	0,83	0,83	0,82	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	0,03	0,03	0,00	0,01	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	83,00	49,89	14,23	14,04	19,10	
Valeur liquidative par part	\$	11,94	12,19	11,48	11,48	13,14	

Parts de série D

		2020	Périodes closes les 30 sept.		
			2019	2018 ⁵⁾	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	3 009	142	36	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		288	14	4	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,87	1,85	1,92	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,87	1,85	2,80	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	0,03	0,03	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	83,00	49,89	14,23	
Valeur liquidative par part	\$	10,43	10,38	9,81	

Parts de série I

		2020	Périodes closes les 30 sept.				2016
			2019	2018	2017		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	3 205	4 233	4 389	563 945	669 533	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		282	368	407	50 091	48 658	
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	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	83,00	49,89	14,23	14,04	19,10	
Valeur liquidative par part	\$	11,37	11,51	10,78	11,26	13,76	

Parts de série Classique

		2020	Périodes closes les 30 sept.				2016
			2019	2018	2017		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	1 173	1 519	1 471	1 608	2 033	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		111	143	148	163	176	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,55	1,55	1,55	1,56	1,56	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,55	1,55	1,55	1,56	1,56	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	0,03	0,03	0,00	0,01	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	83,00	49,89	14,23	14,04	19,10	
Valeur liquidative par part	\$	10,55	10,64	9,92	9,85	11,58	

+ 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. Pour la période close le 30 septembre 2020, aucune commission ni aucun coût de transactions du portefeuille n'ont été engagés par le Fonds. Par conséquent, le ratio des frais d'opérations pour la période a été nul.

⁴⁾ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement 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

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	37	63
Parts de série F	0,45	0	100
Parts de série D	1,40	9	91
Parts de série I	—	—	—
Parts de série Classique	1,10	20	80

* Des frais distincts sont négociés et payés directement par chaque investisseur de la 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.

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.

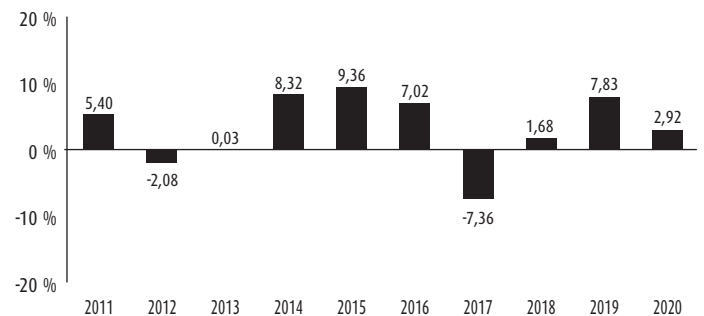
Le 4 mai 2018, BMO Asset Management Limited, membre du groupe du gestionnaire, est devenu un sous-conseiller du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées afin de tenir compte du style de placement de BMO Asset Management Limited.

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.

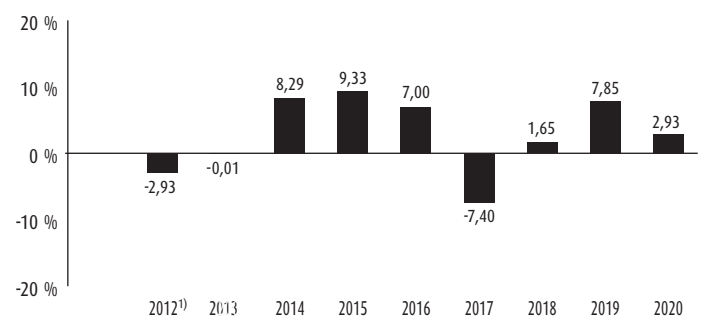
Rendements annuels

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

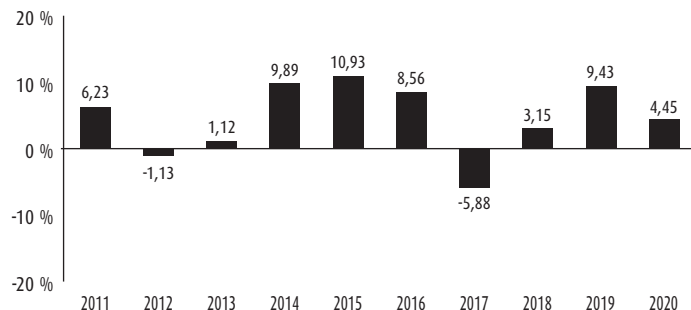


Parts de série Conseiller



BMO Fonds universel d'obligations

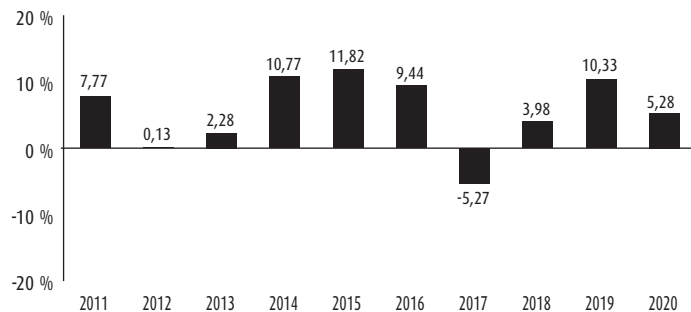
Parts de série F



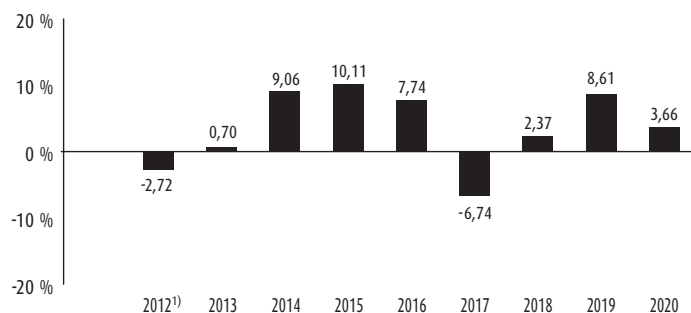
Parts de série D



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 nouvel indice de référence, l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD) et de l'ancien indice de référence.

L'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD) et (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	%	2,92	4,11	2,27	3,18	
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (couvert en CAD) - nouveau	%	3,88	4,53	3,86	4,12	
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	7,18	6,41	3,85	5,10	

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	2,93	4,11	2,26		3,05
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (couvert en CAD) - nouveau	%	3,88	4,53	3,86		3,96
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	7,18	6,41	3,85		5,36

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds universel d'obligations	%	4,45	5,64	3,79	4,54	
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (couvert en CAD) - nouveau	%	3,88	4,53	3,86	4,12	
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	7,18	6,41	3,85	5,10	

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série D

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	3,34				3,90
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (couvert en CAD) – nouveau	%	3,88				4,57
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	7,18				5,82

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds universel d'obligations	%	5,28	6,50	4,60	5,52	
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (couvert en CAD) – nouveau	%	3,88	4,53	3,86	4,12	
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	7,18	6,41	3,85	5,10	

Parts de série Classique

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	3,66	4,85	2,98		3,78
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (couvert en CAD) – nouveau	%	3,88	4,53	3,86		3,96
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD)	%	7,18	6,41	3,85		5,36

¹⁾ Rendement du 1^{er} juin 2012 (date de lancement) au 30 septembre 2020

²⁾ Rendement du 21 novembre 2017 (date de lancement) au 30 septembre 2020

Durant la période, l'indice de référence a été changé, de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD) à la version couverte en dollars canadiens (couvert en CAD) du même indice. En effet, la nouvelle version reflète mieux la stratégie de placement du Fonds. Par conséquent, le nouvel indice de référence permet une comparaison plus précise et plus utile.

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 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
États-Unis	19,8	République fédérale d'Allemagne, non garanties, 0,010 %, 15 août 2030	1,1
Japon	14,1	États-Unis du Mexique, premier rang, non garanties, 2,750 %, 22 avr. 2023	1,1
Trésorerie/créances/dettes	8,4	Bundesobligation, série 177, non garanties, 0,010 %, 14 avr. 2023	1,0
Royaume-Uni	8,0	Commonwealth d'Australie, série 146, premier rang, non garanties, 1,750 %, 21 nov. 2020	1,0
Canada	7,4	Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,625 %, 31 oct. 2026	1,0
Australie	6,1	République italienne, premier rang, non garanties, 1,500 %, 1 ^{er} juin 2025	1,0
Allemagne	6,0	Commonwealth d'Australie, série 124, premier rang, non garanties, 5,750 %, 15 mai 2021	0,9
France	4,8	République italienne, premier rang, non garanties, 0,650 %, 1 ^{er} nov. 2020	0,9
Italie	3,0	Obligations du Trésor coréen, série 2303, premier rang, non garanties, 3,000 %, 10 mars 2023	0,9
Pays-Bas	2,7	Gouvernement du Japon, série 327, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,800 %, 20 déc. 2022	0,9
Espagne	2,6	Statoil ASA, billets, premier rang, non garantis, 5,100 %, 17 août 2040	0,9
Corée du Sud	2,4	Gouvernement du Japon, série 320, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 1,000 %, 20 déc. 2021	0,9
Mexique	2,1	République du Chili, premier rang, non garanties, 3,250 %, 14 sept. 2021	0,8
Indonésie	1,7		
Norvège	1,2		
Autre	9,7		
Répartition totale du portefeuille	100,0	Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	46,0
		Valeur liquidative totale	167 746 352 \$
25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative	⁺ 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.	
Trésorerie/créances/dettes	8,4		
FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme ⁺	4,9		
Royaume-Uni, obligations du Trésor, non garanties, 0,875 %, 22 oct. 2029	2,8		
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,750 %, 15 févr. 2028	2,5		
Gouvernement du Japon, série 117, obligations à 20 ans, premier rang, non garanties, 2,100 %, 20 mars 2030	2,4		
Commonwealth d'Australie, série 157, premier rang, non garanties, 1,500 %, 21 juin 2031	2,3		
Gouvernement du Japon, série 332, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,600 %, 20 déc. 2023	2,3		
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 3,000 %, 15 févr. 2048	1,9		
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,875 %, 15 mai 2049	1,9		
Gouvernement du Canada, non garanties, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2029	1,8		
Royaume-Uni, obligations du Trésor, non garanties, 1,250 %, 22 oct. 2041	1,3		
République française, non garanties, 0,500 %, 25 mai 2040	1,1		

BMO Investissements Inc.

First Canadian Place, 43rd Floor
100 King Street West
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 (si vous avez 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** (si vous avez 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