

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

Semestre clos le 31 mars 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 semestriel 2020 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 191 M\$ à environ 165 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -1,23 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la période, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont apaisées vers la fin de 2019 alors que ces pays ont conclu la « phase un » d'un accord commercial. Cependant, au cours du premier trimestre de 2020, la pandémie de COVID-19 a entraîné une vente massive des actions et d'autres actifs à risque. Les écarts de taux (différence de taux entre des titres à échéance comparable, mais de qualités différentes sur le plan du crédit) ont baissé à des niveaux jamais vus depuis la crise financière mondiale de 2008-2009. Il y a également eu une importante détérioration de la liquidité sur les marchés de capitaux au même moment qu'une volatilité accrue.

Le prix du pétrole a diminué considérablement, car les négociations sur les réductions de production entre la Russie et l'Arabie saoudite ont été rompues. De plus, l'interruption à grande échelle de l'activité économique causée par la COVID-19 a eu une incidence négative sur la demande de pétrole. À la fin de mars 2020, les prix du pétrole ont chuté à un peu plus de 20 USD le baril, leur plus bas niveau des 25 dernières années.

Les banques centrales sont intervenues pour assouplir leurs politiques monétaires, cherchant à rétablir le bon fonctionnement des marchés financiers et à réduire les perturbations pour les ménages et les entreprises. Ces mesures ont inclus des réductions des taux d'intérêt, de nouveaux programmes d'achat d'actif, du soutien pour le marché du papier commercial et divers programmes de prêt.

Il y a également eu un accroissement sans précédent des mesures budgétaires mises en œuvre par les gouvernements pour aider directement les particuliers, avec une combinaison de subventions, de prêts et de garanties pour les entreprises. Les États-Unis ont instauré un programme budgétaire de 2 billions USD, ce qui équivaut à 10,8 % du produit intérieur brut (PIB) du pays. Le programme budgétaire de l'Allemagne a été le plus complet en Europe, équivalant à 4,7 % de son PIB.

Le sous-conseiller a cherché à tirer profit de la valorisation relativement élevée des obligations à 10 ans de la zone euro par rapport aux titres de dette à plus longue échéance. Cette structure conjugue une relative sous-pondération des titres à 10 ans et une relative surpondération des titres à échéance de 20 à 40 ans. Ce positionnement a contribué au rendement du Fonds au premier trimestre de 2020, alors que les investisseurs ciblaient les titres à revenu fixe à longue échéance. Le sous-conseiller a établi la position vendeur du



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

Fonds sur les obligations britanniques à un moment où il semblait de plus en plus probable que les conservateurs remporteraient les élections en décembre, ce qui réduirait le risque d'instabilité politique. Cette position a également ajouté au rendement du Fonds. Le sous-conseiller a réalisé plusieurs opérations sur les marchés obligataires de la zone euro par rapport à l'Allemagne à la fin du quatrième trimestre de 2019, afin de prendre des bénéfices. Ces opérations ont bénéficié de la décision de la Banque centrale européenne de relancer son programme d'achat d'actifs en novembre 2019.

La sous-pondération des positions axées sur la duration (sensibilité aux taux d'intérêt) dans le Fonds par rapport à l'indice de référence a nui au rendement. La surpondération d'une position axée sur l'inflation a également nui au rendement. Cette position axée sur l'inflation se composait en grande partie d'une position axée sur l'inflation aux États-Unis et dans une moindre mesure d'une position axée sur l'inflation dans la zone euro, ce qui a produit un résultat médiocre au premier trimestre de 2020. La surpondération des titres supranationaux dans le Fonds a réduit le rendement. Les positions dans ce secteur comprenaient principalement des émissions de New York, du Mexique et de Petroleos Mexicanos. New York est devenue le principal foyer de propagation de la COVID-19 aux États-Unis. En mars, les investisseurs, inquiets pour le cadre budgétaire futur de New York, ont décoté les titres de dette de la ville. La baisse brutale des évaluations des émissions du Mexique et de Petroleos Mexicanos traduit la détérioration des perspectives économiques et la chute des cours du pétrole.

Le sous-conseiller a profité du marché primaire pour renforcer à prix intéressant les positions du Fonds sur obligations de sociétés et sur obligations d'État. La surpondération des positions en Espagne a été accrue, de même que la position axée sur l'inflation aux États-Unis. La position sous-pondérée axée sur la duration a été éliminée pendant la période, tout comme la position vendeur du Fonds sur les obligations britanniques.

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

La perspective du sous-conseiller par rapport aux marchés financiers est principalement axée sur le moment où la reprise économique commencera. Cette reprise pourrait intervenir plus tard que ce que l'on peut prédire actuellement si le nombre de tests de dépistage de la COVID-19 n'augmente pas, auquel cas le recul de l'économie pourrait être plus long et plus profond qu'on ne le pensait initialement. L'ampleur des mesures de relance annoncées va à l'encontre de ce scénario. Ces mesures sont plus importantes que celles de la crise financière de 2008-09, et à l'époque, les interventions pour stimuler l'économie avaient mené à une reprise spectaculaire des actifs financiers.

Peu importe le scénario futur, le sous-conseiller croit que les taux de défaut des sociétés sont susceptibles d'augmenter, car leurs revenus diminuent et leurs coûts de financement demeurent élevés. Alors que l'ampleur actuelle des programmes d'achat d'actifs pourrait contribuer à compenser le volume croissant des emprunts gouvernementaux, le sous-conseiller voit dans les marchés européens et dans l'inflation, qu'il juge nettement négligée par les marchés, des occasions de valeur.

Aucun changement n'a été apporté au comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds durant la période.

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.

BMO Fonds universel d'obligations

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 aux opérations avec des parties liées suivantes qui peuvent avoir été effectuées dans le Fonds :

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

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	32	68
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	22	78

* 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.

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

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 11,05	10,48	10,54	12,50	11,89	10,97
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,11	0,26	0,27	0,28	0,31	0,26
Total des charges ²⁾	\$ -0,12	-0,24	-0,24	-0,24	-0,27	-0,25
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,25	0,88	1,30	0,05	1,15	0,08
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,12	-0,10	-1,14	-0,97	-0,37	0,94
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,14	0,80	0,19	-0,88	0,82	1,03
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,03	0,04	0,07	0,10	0,22	0,10
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,37	—	—	0,83	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,09	0,20	0,17	0,14	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,49	0,24	0,24	1,07	0,22	0,10
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,43	11,05	10,48	10,54	12,50	11,89

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 10,23	9,71	9,79	11,44	10,88	10,04
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,10	0,24	0,25	0,26	0,29	0,24
Total des charges ²⁾	\$ -0,11	-0,22	-0,22	-0,23	-0,25	-0,24
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,27	0,82	1,22	0,05	1,05	0,07
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,15	-0,09	-1,08	-0,96	-0,36	0,85
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,13	0,75	0,17	-0,88	0,73	0,92
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,03	0,04	0,05	0,09	0,20	0,09
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,34	—	—	0,58	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,09	0,20	0,19	0,15	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,46	0,24	0,24	0,82	0,20	0,09
Actif net à la clôture de la période	\$ 9,65	10,23	9,71	9,79	11,44	10,88

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 12,19	11,48	11,48	13,14	12,48	11,49
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,12	0,29	0,29	0,31	0,34	0,27
Total des charges ²⁾	\$ -0,05	-0,09	-0,09	-0,09	-0,10	-0,10
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,28	1,01	1,59	0,08	1,17	0,10
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,13	-0,14	-1,46	-1,33	-0,37	0,99
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,08	1,07	0,33	-1,03	1,04	1,26
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,11	0,23	0,27	0,33	0,40	0,24
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,40	—	—	0,53	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,07	0,13	0,09	0,03	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,58	0,36	0,36	0,89	0,40	0,24
Actif net à la clôture de la période	\$ 11,55	12,19	11,48	11,48	13,14	12,48

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept. 2018 ¹⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 10,38	9,81	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	\$ 0,11	0,25	0,22
Total des charges ²⁾	\$ -0,10	-0,18	-0,17
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,33	1,03	2,83
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,26	-0,17	-2,99
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,06	0,93	-0,11
Distributions :			
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,06	0,11	0,16
Dividendes	\$ —	—	—
Gains en capital	\$ 0,06	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,06	0,12	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,18	0,23	0,16
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,10	10,38	9,81

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept. 2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 11,51	10,78	11,26	13,76	13,11	12,11
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,11	0,27	0,29	0,30	0,34	0,29
Total des charges ²⁾	\$ 0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,19	0,93	0,62	0,06	1,24	0,07
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,10	-0,13	-0,38	-1,01	-0,39	1,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,02	1,07	0,54	-0,65	1,19	1,37
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,15	0,35	0,36	0,63	0,57	0,39
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,35	—	0,57	1,15	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,03	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,53	0,36	0,93	1,79	0,57	0,39
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,96	11,51	10,78	11,26	13,76	13,11

Parts de série Classique

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept. 2018	2017	2016	2015
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 10,64	9,92	9,85	11,58	10,94	10,09
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,11	0,25	0,25	0,26	0,29	0,24
Total des charges ²⁾	\$ -0,08	-0,15	-0,16	-0,15	-0,17	-0,16
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,28	0,85	1,24	0,05	1,05	0,08
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,16	-0,10	-1,08	-0,90	-0,34	0,83
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,09	0,85	0,25	-0,74	0,83	0,99
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,13	0,13	0,16	0,18	0,19	0,17
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,33	—	—	0,79	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,46	0,13	0,16	0,97	0,19	0,17
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,09	10,64	9,92	9,85	11,58	10,94

* Actif net initial.

¹⁾ Ces données sont tirées des états financiers non audités et annuels 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 2020	2019	Périodes closes les 30 sept. 2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 131 040	155 141	165 061	225 378	298 744	303 671
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	12 568	14 043	15 752	21 383	23 897	25 544
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,27	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	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⁾	% 34,30	49,89	14,23	14,04	19,10	20,82
Valeur liquidative par part	\$ 10,43	11,05	10,48	10,54	12,50	11,89

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 6 178	6 879	6 772	8 085	11 117	7 074
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	640	673	697	826	972	650
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 2,26	2,25	2,27	2,27	2,26	2,26
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,26	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⁾	% 34,30	49,89	14,23	14,04	19,10	20,82
Valeur liquidative par part	\$ 9,65	10,23	9,71	9,79	11,44	10,88

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 19 757	23 011	21 558	20 871	28 069	2 138
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	1 711	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	0,80
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 0,84	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⁾	% 34,30	49,89	14,23	14,04	19,10	20,82
Valeur liquidative par part	\$ 11,55	12,19	11,48	11,48	13,14	12,48

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept. 2018 ³⁾	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 3 622	142	36	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	359	14	4	
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,86	1,85	1,92	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 1,86	1,85	2,80	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	0,03	0,03	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 34,30	49,89	14,23	
Valeur liquidative par part	\$ 10,10	10,38	9,81	

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 3 041	4 233	4 389	563 945	669 533	1 117 408
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	277	368	407	50 091	48 658	85 212
Ratio des frais de gestion +	% —	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge +	% —	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	0,03	0,03	0,00	0,01	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 34,30	49,89	14,23	14,04	19,10	20,82
Valeur liquidative par part	\$ 10,96	11,51	10,78	11,26	13,76	13,11

Parts de série Classique

	Période close le 31 mars 2020	2019	Périodes closes les 30 sept.			
			2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 1 354	1 519	1 471	1 608	2 033	2 167
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	134	143	148	163	176	198
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,55	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	1,55	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⁾	% 34,30	49,89	14,23	14,04	19,10	20,82
Valeur liquidative par part	\$ 10,09	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 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.

BMO Fonds universel d'obligations

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.

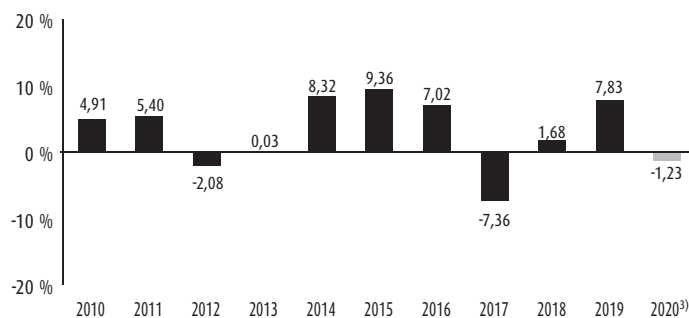
Le 4 mai 2018, BMO Asset Management Limited, membre du groupe du gestionnaire, est devenu un sous-conseiller du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées afin de tenir compte du style de placement de BMO Asset Management Limited.

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.

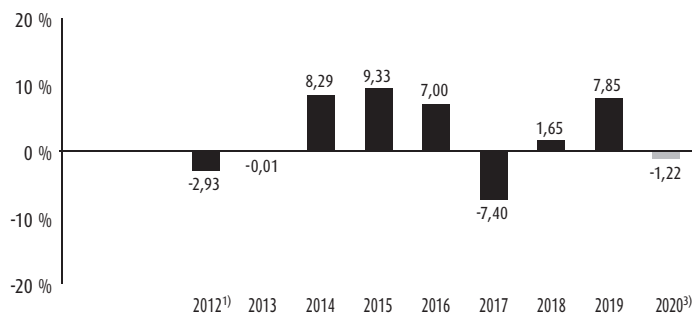
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2020. 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.

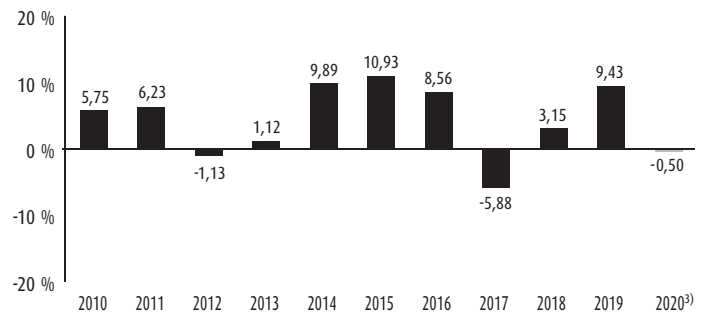
Parts de série A



Parts de série Conseiller



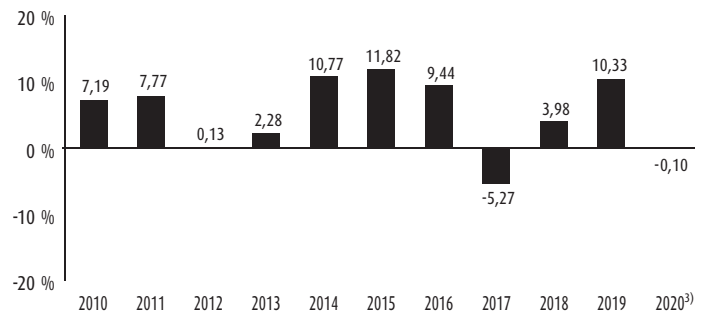
Parts de série F



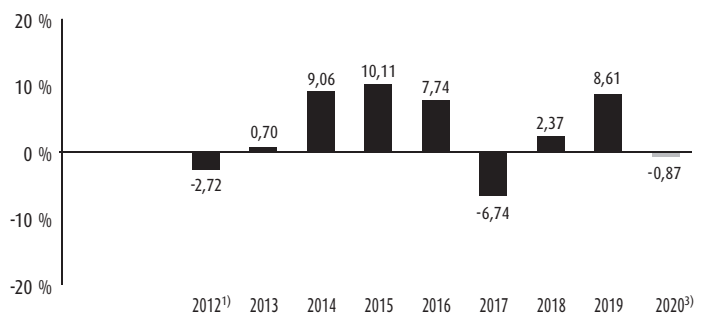
Parts de série D



Parts de série I



Parts de série Classique



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

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

³⁾ Semestre clos le 31 mars 2020

BMO Fonds universel d'obligations

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
États-Unis	20,5	Royaume d'Espagne, premier rang, non garanties, 3,800 %, 30 avr. 2024	1,6
Japon	15,4	Gouvernement du Canada, non garanties, 1,000 %, 1 ^{er} sept. 2022	1,5
Canada	10,9	Gouvernement des États-Unis, obligations indexées à l'inflation, 0,500 %, 15 janv. 2028	1,5
France	9,1	République française, non garanties, indexées à l'inflation, 1,850 %, 25 juill. 2027	1,2
Royaume-Uni	5,3	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 3,000 %, 15 août 2048	1,1
Allemagne	4,8	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, premier rang, non garanties, 1,000 %, 21 déc. 2029	1,1
Australie	4,3	États-Unis du Mexique, premier rang, non garanties, 2,750 %, 22 avr. 2023	1,1
Espagne	3,6	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 3,000 %, 15 févr. 2048	1,0
Finlande	2,7	Obligations du Trésor coréen, série 2303, premier rang, non garanties, 3,000 %, 10 mars 2023	1,0
Lettonie	2,7	Gouvernement du Japon, série 327, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,800 %, 20 déc. 2022	1,0
Pays-Bas	2,6	Commonwealth d'Australie, série 146, premier rang, non garanties, 1,750 %, 21 nov. 2020	1,0
Corée du Sud	2,5	République italienne, premier rang, non garanties, 0,650 %, 1 ^{er} nov. 2020	1,0
Mexique	2,0	Gouvernement du Japon, série 320, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 1,000 %, 20 déc. 2021	0,9
Italie	1,9	Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	46,4
Indonésie	1,7	Valeur liquidative totale	164 991 542 \$
Supranationales	1,6	⁺ 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.	
Norvège	1,1		
Chili	1,1		
Trésorerie/créances/dettes	0,5		
Autre	5,7		
Répartition totale du portefeuille	100,0		
25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative		
BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme ⁺	4,8		
Gouvernement du Japon, série 117, obligations à 20 ans, premier rang, non garanties, 2,100 %, 20 mars 2030	4,0		
République française, non garanties, 2,250 %, 25 oct. 2022	3,2		
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 1 ^{er} juin 2028	2,8		
République de Lettonie, premier rang, non garanties, 0,375 %, 7 oct. 2026	2,7		
Gouvernement du Japon, série 332, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,600 %, 20 déc. 2023	2,4		
République française, non garanties, 0,750 %, 25 mai 2028	2,2		
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,875 %, 15 mai 2049	2,0		
Ville de New York, obligations-recettes générales, sous-série C-1, obligations Build America, fonds d'amortissement, 5,517 %, 1 ^{er} oct. 2037	1,9		
République de Finlande, premier rang, non garanties, 0,375 %, 15 sept. 2020	1,9		
Gouvernement du Canada, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2029	1,8		
République fédérale d'Allemagne, non garanties, 1,250 %, 15 août 2048	1,7		

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