

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

Période de 12 mois close le 30 septembre 2021 (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 2021 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 sur la courbe de rendement, la répartition par pays, le choix des titres et la répartition des actifs entre des organismes de première qualité. Il choisit des obligations en tenant compte de leur liquidité et de la taille du pays émetteur. Il applique également une méthode de placement responsable au processus de sélection des titres.

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 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, le 26 mai 2021, que le niveau de risque du Fonds n'avait pas changé. 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 168 M\$ à environ 209 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -2,49 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la période, l'économie mondiale a graduellement rouvert à mesure que le nombre de cas de COVID-19 diminuait grâce aux taux de vaccination accrus. Le redressement du marché qui s'est amorcé au premier trimestre de 2020 a entraîné un excellent rendement des titres à revenu fixe mondiaux. Les taux d'intérêt étaient en hausse à l'échelle mondiale, pendant que les tensions des marchés se sont apaisées et que les prévisions en matière d'inflation et de croissance ont augmenté. L'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD) a inscrit un rendement de -0,6 % pour la période.

Les banques centrales ont fait savoir aux marchés financiers que leurs politiques monétaires devraient demeurer accommodantes pourvu que les augmentations de prix restent temporaires. Les décideurs ont indiqué



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

qu'un éventail de facteurs temporaires faisait augmenter l'inflation au-dessus de sa cible, comme les prix plus élevés des produits énergétiques. Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement découlant d'une demande accrue ont toutefois rehaussé le niveau d'incertitude par rapport aux perspectives des banques centrales pour l'inflation.

Cette incertitude a mené les banques centrales des marchés développés à adopter une approche de plus en plus prudente, renforçant l'opinion que les mesures de soutien des banques centrales avaient fait leur temps. La Réserve fédérale américaine (Fed) a revu à la hausse ses projections par rapport à l'inflation en septembre 2021, tout en confirmant qu'elle commencerait à réduire ses achats d'actifs en novembre 2021. À sa réunion de septembre 2021, la Banque centrale européenne a également annoncé un ralentissement du rythme des achats d'actifs.

Bien que les taux d'intérêt aient augmenté pendant la majeure partie de la période en raison d'une croissance et de pressions inflationnistes plus fortes, les titres de sociétés ont continué à profiter d'une demande élevée, car les bénéfices de sociétés relativement robustes et les faibles taux d'escompte ont permis de soutenir les évaluations. En Chine, la politique de « prospérité commune » a dominé les grands titres, alors que les sous-secteurs du tutorat en ligne, des technologies et des jeux à Macao ont été confrontés à des pressions réglementaires accrues.

Une sous-pondération des positions axées sur la durée (sensibilité aux taux d'intérêt) dans les marchés développés, principalement aux États-Unis et au Royaume-Uni, a amélioré le rendement du Fonds. Un positionnement tactique en Afrique du Sud a également ajouté au rendement. L'Afrique du Sud a offert certains des taux réels les plus élevés dans le monde en raison d'une importante remontée de l'appétit des investisseurs pour le risque par rapport aux actifs générant des rendements supérieurs. Une politique monétaire stable et une volatilité relativement contenue de la devise sont d'autres facteurs qui appuient les évaluations des obligations sud-africaines. Des positions dans des titres de créance d'État espagnols et italiens ont favorisé le rendement, car ils ont profité des perspectives de croissance plus importante et du climat politique relativement stable en Espagne et en Italie.

Une surpondération au Mexique a nui au rendement, tout comme des titres de créance indexés sur l'inflation néo-zélandais. Le Fonds a détenu une surpondération tactique au Mexique dans l'anticipation d'une autre réduction des taux réels dans ce marché. Les titres de sociétés de la Nouvelle-Zélande ont connu un rendement

médiocre en février 2021 après que le gouvernement national eut demandé à la Banque de réserve de Nouvelle-Zélande de tenir compte du marché résidentiel national prospère dans l'établissement de sa politique monétaire. Cette intervention a entraîné une vente massive sur le marché obligataire néo-zélandais, touchant à la fois les obligations classiques et les obligations indexées sur l'inflation.

Le sous-conseiller a ajouté un certain nombre de nouvelles émissions dans le Fonds, profitant des nouvelles émissions dans le marché primaire. Les positions à durée courte du Fonds ont été accrues, car le sous-conseiller est devenu plus prudent par rapport aux perspectives relatives au risque de taux d'intérêt. Les titres de créance indexés sur l'inflation néo-zélandais ont été éliminés du Fonds, tout comme une surpondération des obligations d'État italiennes. Le sous-conseiller a continué à profiter des titres de société qui se négociaient à une prime par rapport à leur valeur nominale et qui offraient un potentiel d'évolution positive limité. La surpondération du Fonds au Canada par rapport aux États-Unis a été réduite.

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 sous-conseiller s'attend à ce que la croissance continue à ralentir, mais qu'elle demeure bien supérieure aux moyennes historiques. L'inflation devrait rester ferme, car les difficultés d'approvisionnement, et de main-d'œuvre, mettent de la pression sur le « message transitoire » de nombreuses banques centrales. La réduction des programmes d'achat d'actifs devrait commencer au quatrième trimestre de 2021, mais le sous-conseiller croit toujours que les augmentations du taux d'intérêt aux États-Unis et dans la zone euro ne devraient pas se produire avant la fin de 2022. Dans les marchés émergents, le sous-conseiller prévoit que les taux d'intérêt s'accroîtront en raison d'une inflation plus élevée.

Le sous-conseiller s'attend à ce que les rendements des obligations montent en raison d'une offre accrue et d'un plus grand risque inflationniste. Malgré des évaluations élevées, les données fondamentales des titres de sociétés restent favorables, menant le sous-conseiller à anticiper plus de hausses que de baisses au cours des prochains mois. Il prévoit toutefois que la volatilité se poursuivra au quatrième trimestre de 2021 et continuera donc d'être sélectif dans le choix des titres de sociétés du Fonds.

BMO Fonds universel d'obligations

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

BMO Investissements Inc., filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le gestionnaire du Fonds. En contrepartie de ses services, le gestionnaire reçoit du Fonds des frais de gestion, qui sont décrits dans la section « Frais de gestion » du présent document.

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.

Le 8 novembre 2021, BMO Groupe financier a annoncé qu'il a conclu la vente annoncée précédemment des entités qui représentent ses activités de gestion d'actifs en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique à Ameriprise Financial, Inc. En conséquence de la conclusion de cette transaction, BMO Asset Management Limited n'est plus membre du groupe du gestionnaire.

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 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., un 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

BMO Fonds universel d'obligations

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

		2021	Périodes closes les 30 sept.				2017
			2020	2019	2018		
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,74	11,05	10,48	10,54	12,50	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,22	0,21	0,26	0,27	0,28	
Total des charges ²⁾	\$	-0,23	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,50	0,34	0,88	1,30	0,05	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,74	-0,04	-0,10	-1,14	-0,97	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,25	0,27	0,80	0,19	-0,88	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	0,04	0,04	0,07	0,10	
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$	0,20	0,37	—	—	0,83	
Remboursement de capital	\$	0,24	0,20	0,20	0,17	0,14	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,44	0,61	0,24	0,24	1,07	
Actif net à la clôture de la période	\$	10,04	10,74	11,05	10,48	10,54	

Parts de série Conseiller

		2021	Périodes closes les 30 sept.				2017
			2020	2019	2018		
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,94	10,23	9,71	9,79	11,44	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,20	0,19	0,24	0,25	0,26	
Total des charges ²⁾	\$	-0,22	-0,22	-0,22	-0,22	-0,23	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,47	0,31	0,82	1,22	0,05	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,70	-0,01	-0,09	-1,08	-0,96	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,25	0,27	0,75	0,17	-0,88	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	0,04	0,04	0,05	0,09	
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$	0,17	0,34	—	—	0,58	
Remboursement de capital	\$	0,24	0,20	0,20	0,19	0,15	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,41	0,58	0,24	0,24	0,82	
Actif net à la clôture de la période	\$	9,29	9,94	10,23	9,71	9,79	

Parts de série F

		2021	Périodes closes les 30 sept.				2017
			2020	2019	2018		
Actif net à l'ouverture de la période	\$	11,94	12,19	11,48	11,48	13,14	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,24	0,23	0,29	0,29	0,31	
Total des charges ²⁾	\$	-0,09	-0,10	-0,09	-0,09	-0,09	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,56	0,37	1,01	1,59	0,08	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,86	-0,04	-0,14	-1,46	-1,33	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,15	0,46	1,07	0,33	-1,03	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,13	0,23	0,23	0,27	0,33	
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$	0,20	0,40	—	—	0,53	
Remboursement de capital	\$	0,23	0,13	0,13	0,09	0,03	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,56	0,76	0,36	0,36	0,89	
Actif net à la clôture de la période	\$	11,26	11,94	12,19	11,48	11,48	

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série D

		2021	Périodes closes les 30 sept.		
			2020	2019	2018 ³⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,43	10,38	9,81	10,00*
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$	0,22	0,21	0,25	0,22
Total des charges ²⁾	\$	-0,19	-0,19	-0,18	-0,17
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,51	0,31	1,03	2,83
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,75	0,10	-0,17	-2,99
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,21	0,43	0,93	-0,11
Distributions :					
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,00	0,11	0,11	0,16
Dividendes	\$	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,22	0,06	—	—
Remboursement de capital	\$	0,23	0,12	0,12	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,45	0,29	0,23	0,16
Actif net à la clôture de la période	\$	9,77	10,43	10,38	9,81

Parts de série I

		2021	Périodes closes les 30 sept.		
			2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$	11,37	11,51	10,78	11,26
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$	0,20	0,22	0,27	0,29
Total des charges ²⁾	\$	-0,00	0,00	0,00	0,01
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,42	0,36	0,93	0,62
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,26	-0,05	-0,13	-0,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,04	0,53	1,07	0,54
Distributions :					
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,25	0,30	0,35	0,36
Dividendes	\$	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,22	0,35	—	0,57
Remboursement de capital	\$	0,11	0,06	0,01	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,58	0,71	0,36	0,93
Actif net à la clôture de la période	\$	10,77	11,37	11,51	10,78

Parts de série Classique

		2021	Périodes closes les 30 sept.		
			2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,55	10,64	9,92	9,85
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$	0,22	0,21	0,25	0,25
Total des charges ²⁾	\$	-0,16	-0,16	-0,15	-0,16
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,56	0,32	0,85	1,24
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,80	-0,01	-0,10	-1,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,18	0,36	0,85	0,25
Distributions :					
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,04	0,13	0,13	0,16
Dividendes	\$	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,22	0,33	—	—
Remboursement de capital	\$	0,01	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,27	0,46	0,13	0,16
Actif net à la clôture de la période	\$	10,10	10,55	10,64	9,92

* Actif net initial.

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers 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 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

		2021	Périodes closes les 30 sept.		
			2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	127 116	133 407	155 141	165 061
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		12 656	12 418	14 043	15 752
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,27	2,27	2,27	2,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	2,27	2,27	2,27	2,27
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	0,03	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	53,91	83,00	49,89	14,23
Valeur liquidative par part	\$	10,04	10,74	11,05	10,48

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série Conseiller

		2021	Périodes closes les 30 sept.				2017
		2020	2019	2018			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	6 460	6 698	6 879	6 772	8 085	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		695	674	673	697	826	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,26	2,26	2,25	2,27	2,27	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,26	2,26	2,26	2,27	2,27	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	0,03	0,03	0,00	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	53,91	83,00	49,89	14,23	14,04	
Valeur liquidative par part	\$	9,29	9,94	10,23	9,71	9,79	

Parts de série F

		2021	Périodes closes les 30 sept.				2017
		2020	2019	2018			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	21 742	20 254	23 011	21 558	20 871	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 931	1 697	1 888	1 878	1 818	
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	0,84	0,83	0,83	0,83	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	0,03	0,03	0,00	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	53,91	83,00	49,89	14,23	14,04	
Valeur liquidative par part	\$	11,26	11,94	12,19	11,48	11,48	

Parts de série D

		2021	Périodes closes les 30 sept.			2018 ⁵⁾
		2020	2019			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	2 447	3 009	142	36	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		250	288	14	4	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,89	1,87	1,85	1,92	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,89	1,87	1,85	2,80	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	0,03	0,03	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	53,91	83,00	49,89	14,23	
Valeur liquidative par part	\$	9,77	10,43	10,38	9,81	

Parts de série I

		2021	Périodes closes les 30 sept.				2017
		2020	2019	2018			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	50 866	3 205	4 233	4 389	563 945	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		4 724	282	368	407	50 091	
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	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	53,91	83,00	49,89	14,23	14,04	
Valeur liquidative par part	\$	10,77	11,37	11,51	10,78	11,26	

Parts de série Classique

		2021	Périodes closes les 30 sept.				2017
		2020	2019	2018			
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	811	1 173	1 519	1 471	1 608	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		80	111	143	148	163	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,55	1,55	1,55	1,55	1,56	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,55	1,55	1,55	1,55	1,56	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	0,03	0,03	0,00	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	53,91	83,00	49,89	14,23	14,04	
Valeur liquidative par part	\$	10,10	10,55	10,64	9,92	9,85	

+ 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 les périodes closes le 30 septembre 2021 et 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 les périodes 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.

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	31	69
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. 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.

BMO Fonds universel d'obligations

RENDEMENT PASSÉ

Les données sur le rendement du Fonds supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des titres additionnels du Fonds et elles sont fondées sur la valeur liquidative du Fonds. Le réinvestissement des distributions accroît les rendements. Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat ou de placement, des frais facultatifs, ni de l'impôt sur le revenu 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.

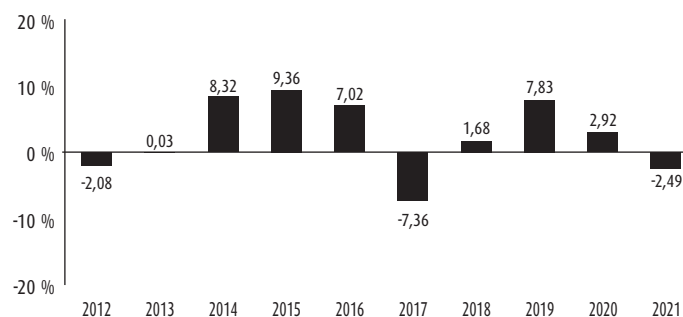
Le 4 mai 2018, BMO Asset Management Limited, membre du groupe du gestionnaire, est devenu un sous-conseiller du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées afin de tenir compte du style de placement de BMO Asset Management Limited.

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.

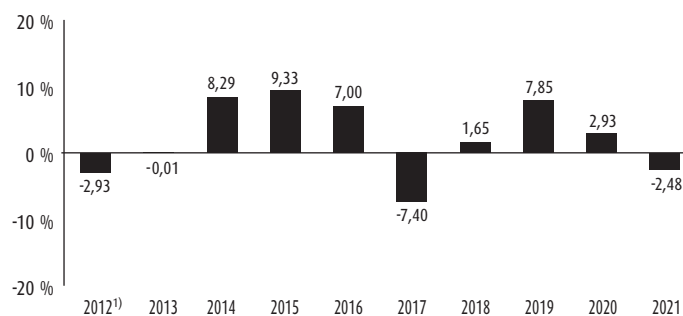
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

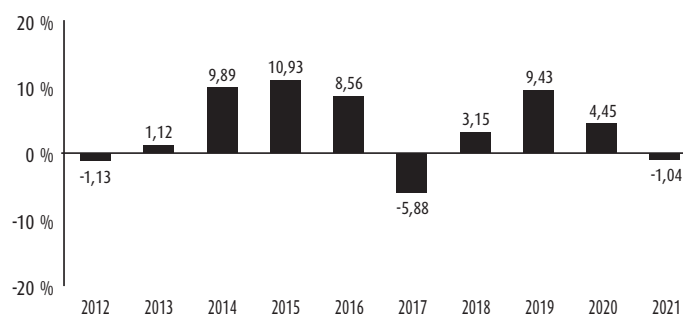
Parts de série A



Parts de série Conseiller



Parts de série F

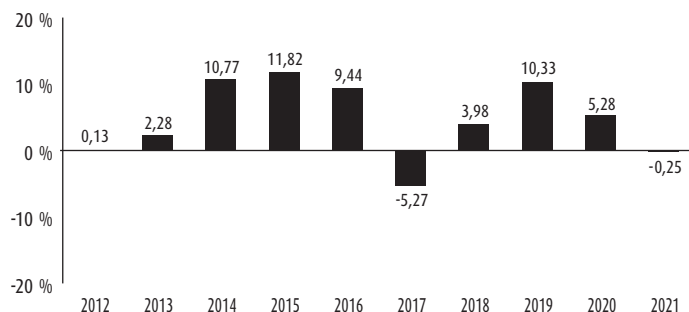


BMO Fonds universel d'obligations

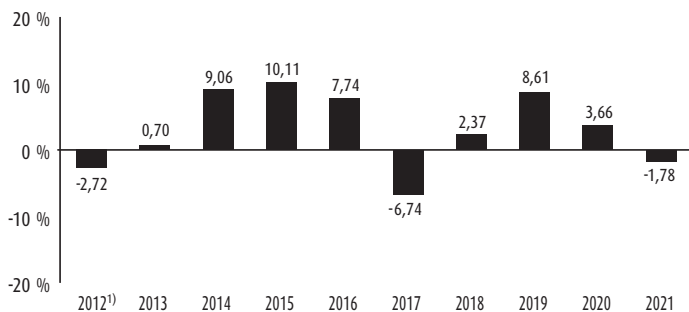
Parts de série D



Parts de série I



Parts de série Classique



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

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

Rendements annuels composés

Le tableau ci-après compare les rendements annuels composés passés du Fonds à ceux de son indice de référence, l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD).

L'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en 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	%	-2,49	2,67	0,38	2,39	
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	-0,63	4,24	2,44	3,67	

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	-2,48	2,68	0,38		2,44
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	-0,63	4,24	2,44		3,46

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds universel d'obligations	%	-1,04	4,19	1,89	3,81	
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	-0,63	4,24	2,44	3,67	

Parts de série D

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	-2,11	3,08			2,31
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	-0,63	4,24			3,20

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement
BMO Fonds universel d'obligations	%	-0,25	5,03	2,68	4,71	
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	-0,63	4,24	2,44	3,67	

Parts de série Classique

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis son lancement ¹⁾
BMO Fonds universel d'obligations	%	-1,78	3,41	1,09		3,17
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	-0,63	4,24	2,44		3,46

¹⁾ Rendement du 1^{er} juin 2012 (date de lancement) au 30 septembre 2021

²⁾ Rendement du 21 novembre 2017 (date de lancement) au 30 septembre 2021

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 2021

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	24,0
Japon	14,3
Chine	8,5
France	8,0
Canada	6,1
Allemagne	6,0
Royaume-Uni	4,3
Mexique	4,1
Trésorerie/créances/dettes	3,9
Australie	3,5
Espagne	3,1
Corée du Sud	1,9
Italie	1,8
Supranationales	1,7
Pays-Bas	1,4
Émirats arabes unis	1,3
Autre	6,1
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 0,625 %, 15 août 2030	5,2
République populaire de Chine, non garanties, 1,990 %, 9 avr. 2025	4,6
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 0,125 %, 31 août 2022	4,2
Gouvernement du Japon, série 117, obligations à 20 ans, premier rang, non garanties, 2,100 %, 20 mars 2030	3,9
Trésorerie/créances/dettes	3,9
FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme ⁺	3,6
République française, non garanties, 2,250 %, 25 oct. 2022	3,6
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,750 %, 15 févr. 2028	2,6
République fédérale d'Allemagne, non garanties, 0,010 %, 15 août 2030	2,4
République populaire de Chine, non garanties, 3,810 %, 14 sept. 2050	2,3
États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 5,750 %, 5 mars 2026	1,9
Royaume d'Espagne, premier rang, non garanties, 0,850 %, 30 juill. 2037	1,9

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada, non garanties, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2029	1,8
Gouvernement du Japon, série 332, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,600 %, 20 déc. 2023	1,7
Commonwealth d'Australie, série 157, premier rang, non garanties, 1,500 %, 21 juin 2031	1,6
États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 8,000 %, 7 nov. 2047	1,3
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,875 %, 15 mai 2049	1,3
République italienne, premier rang, non garanties, 0,250 %, 15 mars 2028	1,2
Gouvernement du Japon, série 41, obligations à 30 ans, premier rang, non garanties, 1,700 %, 20 déc. 2043	1,2
Gouvernement du Japon, série 340, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,400 %, 20 sept. 2025	1,1
République française, non garanties, 1,000 %, 25 mai 2027	1,0
République populaire de Chine, billets, premier rang, non garantis, 0,250 %, 25 nov. 2030	1,0
Commonwealth d'Australie, série 144, premier rang, non garanties, 3,750 %, 21 avr. 2037	0,7
Standard Chartered plc, série 144A, billets, premier rang, non garantis, rachetables, taux fixe/variable, 3,785 %, 21 mai 2025	0,7
État de Rhénanie-du-Nord-Westphalie, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, 0,500 %, 15 janv. 2052	0,7
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	55,4
Valeur liquidative totale	209 441 526 \$

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

Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Fonds. Une mise à jour est disponible chaque trimestre.

BMO Investissements Inc.

First Canadian Place, 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).

Mise en garde concernant les déclarations prospectives

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives portant sur des événements futurs, résultats, circonstances, rendements ou attentes qui ne correspondent pas à des faits historiques, mais plutôt à nos opinions sur des événements futurs. Par leur nature, les déclarations prospectives nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Il existe un risque important que les prédictions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. Nous avertissons les lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à nos déclarations prospectives, car un certain nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre les résultats, conditions, actions ou événements réels futurs et les objectifs, attentes, estimations ou intentions exprimés ou implicites dans les déclarations prospectives. Il pourrait y avoir un écart important entre les résultats réels et les attentes de la direction, telles qu'elles sont formulées dans ces déclarations prospectives, pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds peut investir et les risques décrits en détail dans le prospectus simplifié des Fonds d'investissement BMO. Nous avertissons les lecteurs que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive et que, lorsqu'ils s'appuient sur des déclarations prospectives pour prendre des décisions concernant un placement dans le Fonds, les investisseurs et autres personnes doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres incertitudes et événements possibles, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. Étant donné l'incidence possible de ces facteurs, BMO Investissements Inc. ne s'engage à mettre à jour ou à réviser aucune déclaration prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances, et décline expressément toute intention ou obligation de le faire, sauf si la loi applicable l'y oblige.

Les Fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., société de services financiers et entité juridique distincte de la Banque de Montréal.
MD/MC Marques de commerce déposées/marques de commerce de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.