

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

Semestre clos le 31 mars 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 semestriel 2021 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 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 168 M\$ à environ 166 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -2,58 %. 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 semblé reprendre du poil de la bête dans un contexte de campagnes de vaccination généralisées dans plusieurs économies développées, ainsi que d'importantes mesures de soutien monétaires et budgétaires. Les actifs risqués ont connu un solide rendement, tandis que les taux d'intérêt ont augmenté pour refléter la hausse de l'inflation attendue par le marché. L'augmentation des coûts d'emprunt dans le monde n'a toutefois pas suffi à déstabiliser les niveaux de valorisation sur les marchés des actions et des titres de sociétés.

Le gouvernement américain a annoncé un important programme de relance économique d'une valeur de 1 900 milliards de dollars américains, soit près de 10 % du produit intérieur brut des États-Unis, ce qui a largement dépassé les attentes du marché. L'administration américaine a également annoncé un autre programme de relance budgétaire de quelque 2 000 milliards de dollars américains pour des projets d'infrastructure sur 10 ans.

La Banque centrale européenne (BCE) s'est montrée de plus en plus inquiète de la hausse des taux des obligations d'État, ce qui pourrait se traduire, selon elle, par un resserrement prématuré de la politique monétaire dans la

zone euro. Pour dissiper ce risque, la BCE a annoncé qu'elle effectuerait des achats de titres à revenu fixe à un rythme plus accéléré qu'au cours des premiers mois de l'année, tout en ajustant la flexibilité de son programme d'achat d'actifs pour prévenir toute divergence des taux.

Une sous-pondération des marchés des taux d'intérêt au Royaume-Uni, aux États-Unis et en Europe a soutenu le rendement relatif du Fonds. Les placements du Fonds en titres de sociétés italiens et espagnols ont également contribué au rendement, alors que les investisseurs ont retrouvé leur appétit pour des titres plus risqués, notamment sur le segment à rendement plus élevé du marché des titres à revenu fixe, après les bonnes nouvelles à propos des nouveaux vaccins contre la COVID-19.

Une position sur le marché des taux d'intérêt du Mexique a freiné le rendement relatif, car la confiance des investisseurs à l'égard des marchés de taux d'intérêt à bêta plus élevé s'est étiolée au premier trimestre, compte tenu du contexte de hausse des taux.

Un placement dans les obligations néo-zélandaises indexées sur l'inflation a également nui au rendement. Les obligations de la Nouvelle-Zélande ont connu un rendement médiocre après que le gouvernement néo-zélandais 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



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

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 investi dans certaines nouvelles émissions sur le marché primaire qui, d'après lui, récompensaient suffisamment les investisseurs des risques de crédit qu'ils assumaient. Il a également augmenté les placements du Fonds en Espagne, en Italie, en Australie, au Mexique et en Afrique du Sud.

Le sous-conseiller a éliminé la position du Fonds dans les obligations néo-zélandaises indexées sur l'inflation et continué d'engranger des bénéfices sur les titres de sociétés qui se négociaient à une prime par rapport à leur valeur nominale et offraient des perspectives haussières limitées. Le capital a été déployé dans de nouvelles positions.

La sous-pondération des positions axées sur la duration (sensibilité aux taux d'intérêt) du Fonds a été réduite de 0,3 an à 1,2 an.

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

Pour les prochains mois, le sous-conseiller s'attend à une solide reprise économique mondiale avec les campagnes de vaccination et l'assouplissement des mesures de distanciation physique et de confinement. Les mesures de relance budgétaires courantes, surtout aux États-Unis, et une politique monétaire accommodante devraient soutenir le retour à une croissance économique plus forte. L'inflation devrait également augmenter, car la demande s'accroît et est limitée par les goulots d'étranglement de l'offre.

Les banques centrales perçoivent toute hausse de l'inflation supérieure à la cible comme étant probablement transitoire, reflétant des taux de chômage élevés et une capacité excédentaire dans la plupart des économies. Les banques centrales risquent de devenir moins accommodantes par rapport à leurs politiques monétaires, car elles équilibrent la nécessité de soutenir la croissance économique et toute augmentation des pressions inflationnistes.

Le sous-conseiller s'attend à ce que les taux des obligations d'État augmentent de leurs niveaux actuels aux cibles d'inflation de la banque centrale, bien que la hausse des coûts d'emprunt ne soit pas encore problématique pour les marchés des actions et des titres de sociétés.

Le sous-conseiller estime que les valorisations des instruments de crédit reflètent déjà une grande part de la tendance haussière de la reprise économique future. Il s'attend toutefois à ce que les titres de sociétés restent bien soutenus à moyen terme. Les valorisations (relatives aux actions) demeurent positives bien qu'il n'y ait pas de catalyseur identifiable pour la liquidation des marchés des titres de sociétés.

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.

Le 12 avril 2021, BMO Groupe financier a annoncé qu'il a conclu une entente définitive avec Ameriprise Financial, Inc. en vue de vendre les entités qui représentent ses activités de gestion d'actifs en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique. La transaction devrait se réaliser au quatrième trimestre de 2021, sous réserve des approbations réglementaires et d'autres conditions habituelles de conclusion. Après quoi, BMO Asset Management Limited ne sera 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

BMO Fonds universel d'obligations

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 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;
- 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;
- 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

	Période close le 31 mars 2021		2020	Périodes closes les 30 sept.			2016
				2019	2018	2017	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,74	11,05	10,48	10,54	12,50	11,89
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,12	0,21	0,26	0,27	0,28	0,31
Total des charges ²⁾	\$	-0,12	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24	-0,27
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,52	0,34	0,88	1,30	0,05	1,15
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,79	-0,04	-0,10	-1,14	-0,97	-0,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,27	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	\$	0,20	0,37	—	—	0,83	—
Remboursement de capital	\$	0,12	0,20	0,20	0,17	0,14	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,32	0,61	0,24	0,24	1,07	0,22
Actif net à la clôture de la période	\$	10,15	10,74	11,05	10,48	10,54	12,50

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2021	2020	Périodes closes les 30 sept.				2016
			2019	2018	2017		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,94	10,23	9,71	9,79	11,44		10,88
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,11	0,19	0,24	0,25	0,26		0,29
Total des charges ²⁾	\$ -0,11	-0,22	-0,22	-0,22	-0,23		-0,25
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,46	0,31	0,82	1,22	0,05		1,05
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,71	-0,01	-0,09	-1,08	-0,96		-0,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,25	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	\$ 0,17	0,34	—	—	0,58		—
Remboursement de capital	\$ 0,12	0,20	0,20	0,19	0,15		0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,29	0,58	0,24	0,24	0,82		0,20
Actif net à la clôture de la période	\$ 9,40	9,94	10,23	9,71	9,79		11,44

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2021	2020	Périodes closes les 30 sept.				2016
			2019	2018	2017		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 11,94	12,19	11,48	11,48	13,14		12,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,14	0,23	0,29	0,29	0,31		0,34
Total des charges ²⁾	\$ -0,05	-0,10	-0,09	-0,09	-0,09		-0,10
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,56	0,37	1,01	1,59	0,08		1,17
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,89	-0,04	-0,14	-1,46	-1,33		-0,37
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,24	0,46	1,07	0,33	-1,03		1,04
Distributions :							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,06	0,23	0,23	0,27	0,33		0,40
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ 0,20	0,40	—	—	0,53		—
Remboursement de capital	\$ 0,12	0,13	0,13	0,09	0,03		0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,38	0,76	0,36	0,36	0,89		0,40
Actif net à la clôture de la période	\$ 11,34	11,94	12,19	11,48	11,48		13,14

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2021	2020	Périodes closes les 30 sept.			2018 ⁵⁾
			2019	2018		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 10,43	10,38	9,81			10,00 *
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,12	0,21	0,25			0,22
Total des charges ²⁾	\$ -0,10	-0,19	-0,18			-0,17
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,50	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⁾	\$ -0,23	0,43	0,93			-0,11
Distributions :						
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,00	0,11	0,11			0,16
Dividendes	\$ —	—	—			—
Gains en capital	\$ 0,22	0,06	—			—
Remboursement de capital	\$ 0,11	0,12	0,12			—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,33	0,29	0,23			0,16
Actif net à la clôture de la période	\$ 9,86	10,43	10,38			9,81

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2021	2020	Périodes closes les 30 sept.				2016
			2019	2018	2017		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 11,37	11,51	10,78	11,26	13,76		13,11
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,13	0,22	0,27	0,29	0,30		0,34
Total des charges ²⁾	\$ 0,00	0,00	0,00	0,01	0,00		0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,55	0,36	0,93	0,62	0,06		1,24
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,84	-0,05	-0,13	-0,38	-1,01		-0,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,16	0,53	1,07	0,54	-0,65		1,19
Distributions :							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$ 0,13	0,30	0,35	0,36	0,63		0,57
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ 0,22	0,35	—	0,57	1,15		—
Remboursement de capital	\$ 0,05	0,06	0,01	0,00	0,01		0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,40	0,71	0,36	0,93	1,79		0,57
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,81	11,37	11,51	10,78	11,26		13,76

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série Classique

		Période close le 31 mars 2021	2020	Périodes closes les 30 sept.			
				2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,55	10,64	9,92	9,85	11,58	10,94
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,12	0,21	0,25	0,25	0,26	0,29
Total des charges ²⁾	\$	-0,08	-0,16	-0,15	-0,16	-0,15	-0,17
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,50	0,32	0,85	1,24	0,05	1,05
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,77	-0,01	-0,10	-1,08	-0,90	-0,34
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,23	0,36	0,85	0,25	-0,74	0,83
Distributions :							
Revenu de placement (hors dividendes)	\$	0,04	0,13	0,13	0,16	0,18	0,19
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,22	0,33	—	—	0,79	—
Remboursement de capital	\$	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,27	0,46	0,13	0,16	0,97	0,19
Actif net à la clôture de la période	\$	10,05	10,55	10,64	9,92	9,85	11,58

* Actif net initial.

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels 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 2021	2020	Périodes closes les 30 sept.			
				2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	130 348	133 407	155 141	165 061	225 378	298 744
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		12 837	12 418	14 043	15 752	21 383	23 897
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,27	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	2,27
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	0,03	0,03	0,00	0,01
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	34,96	83,00	49,89	14,23	14,04	19,10
Valeur liquidative par part	\$	10,15	10,74	11,05	10,48	10,54	12,50

Parts de série Conseiller

		Période close le 31 mars 2021	2020	Périodes closes les 30 sept.			
				2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	6 474	6 698	6 879	6 772	8 085	11 117
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		689	674	673	697	826	972
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,26	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	2,26	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⁾	%	34,96	83,00	49,89	14,23	14,04	19,10
Valeur liquidative par part	\$	9,40	9,94	10,23	9,71	9,79	11,44

Parts de série F

		Période close le 31 mars 2021	2020	Périodes closes les 30 sept.			
				2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	21 829	20 254	23 011	21 558	20 871	28 069
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 924	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	0,80
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,84	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⁾	%	34,96	83,00	49,89	14,23	14,04	19,10
Valeur liquidative par part	\$	11,34	11,94	12,19	11,48	11,48	13,14

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2021	2020	Périodes closes les 30 sept. 2019	2018 ³⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 2 619	3 009	142	36
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	266	288	14	4
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,88	1,87	1,85	1,92
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 1,88	1,87	1,85	2,80
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% —	—	0,03	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 34,96	83,00	49,89	14,23
Valeur liquidative par part	\$ 9,86	10,43	10,38	9,81

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2021	2020	Périodes closes les 30 sept. 2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 3 158	3 205	4 233	4 389	563 945	669 533
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	292	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⁾	% 34,96	83,00	49,89	14,23	14,04	19,10
Valeur liquidative par part	\$ 10,81	11,37	11,51	10,78	11,26	13,76

Parts de série Classique

	Période close le 31 mars 2021	2020	Périodes closes les 30 sept. 2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 1 083	1 173	1 519	1 471	1 608	2 033
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	108	111	143	148	163	176
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,55	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	1,55	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⁾	% 34,96	83,00	49,89	14,23	14,04	19,10
Valeur liquidative par part	\$ 10,05	10,55	10,64	9,92	9,85	11,58

+ Les charges d'exploitation sont payées par BMOI et les frais de gestion sont payés directement à BMOI 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. Pour les périodes closes le 31 mars 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 [*] %	Rémunération du courtier %	En pourcentage des frais de gestion 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.

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.

BMO Fonds universel d'obligations

Le 29 avril 2013, BMO Gestion d'actifs inc. a remplacé Insight Investment Management (Global) Limited à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été changées pour refléter le style de placement de BMO Gestion d'actifs inc.

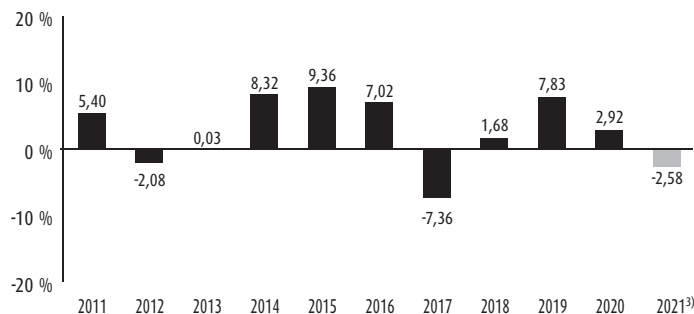
Le 4 mai 2018, BMO Asset Management Limited, membre du groupe du gestionnaire, est devenu un sous-conseiller du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées afin de tenir compte du style de placement de BMO Asset Management Limited.

Ces modifications auraient pu avoir une incidence sur le rendement du Fonds, si elles avaient été en vigueur tout au long des périodes d'évaluation présentées.

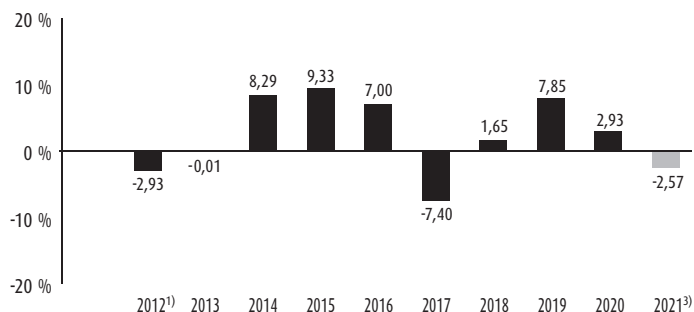
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2021. 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.

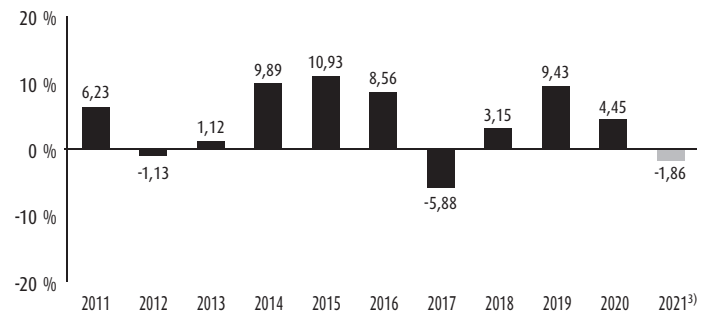
Parts de série A



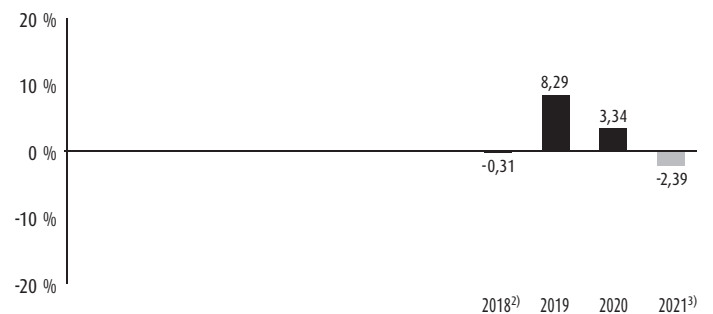
Parts de série Conseiller



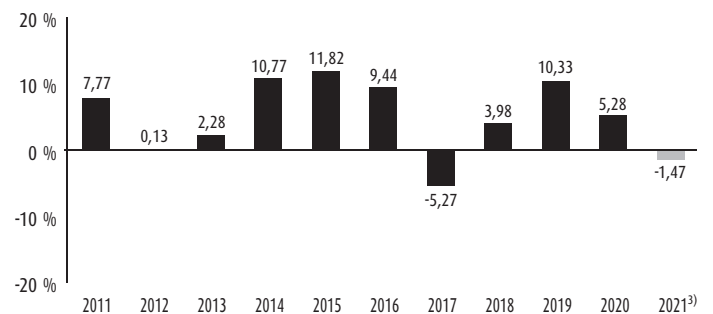
Parts de série F



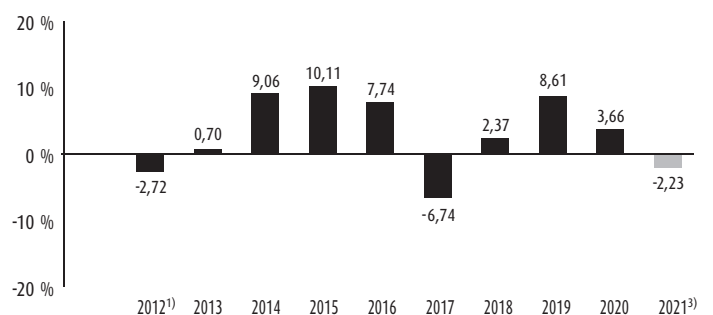
Parts de série D



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 2021

BMO Fonds universel d'obligations

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2021

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	18,0
Japon	13,2
Trésorerie/créances/dettes	10,3
Chine	7,5
Canada	7,1
Allemagne	6,4
Australie	5,4
Italie	3,8
Espagne	3,4
Royaume-Uni	3,3
France	3,0
Pays-Bas	2,3
Corée du Sud	2,3
Afrique du Sud	1,9
Mexique	1,7
Supranationales	1,7
Indonésie	1,6
Norvège	1,1
Autre	6,0
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie/créances/dettes	10,3
FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme ⁺	4,5
République populaire de Chine, non garanties, 1,990 %, 9 avr. 2025	4,4
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,750 %, 15 févr. 2028	2,2
Gouvernement du Japon, série 117, obligations à 20 ans, premier rang, non garanties, 2,100 %, 20 mars 2030	2,1
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 0,625 %, 15 août 2030	2,1
Gouvernement du Japon, série 332, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,600 %, 20 déc. 2023	2,1
Gouvernement de l'Espagne, obligations, premier rang, non garanties, 0,100 %, 30 avr. 2031	2,0
Commonwealth d'Australie, série 157, premier rang, non garanties, 1,500 %, 21 juin 2031	2,0
Gouvernement du Canada, non garanties, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2029	1,7
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, premier rang, non garantis, 0,950 %, 1 ^{er} mars 2037	1,7
République fédérale d'Allemagne, non garanties, 0,010 %, 15 août 2030	1,6

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
République italienne, premier rang, non garanties, 1,500 %, 1 ^{er} juin 2025	1,3
République française, non garanties, 1,000 %, 25 mai 2027	1,3
République populaire de Chine, billets, premier rang, non garantis, 0,250 %, 25 nov. 2030	1,3
République sud-africaine, série 2032, premier rang, non garanties, 8,250 %, 31 mars 2032	1,2
États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 8,000 %, 7 nov. 2047	1,1
Bundesobligation, série 177, non garanties, 0,010 %, 14 avr. 2023	1,0
République populaire de Chine, non garanties, 3,810 %, 14 sept. 2050	1,0
République fédérale d'Allemagne, série 08, 4,750 %, 4 juill. 2040	1,0
Commonwealth d'Australie, série 124, premier rang, non garanties, 5,750 %, 15 mai 2021	0,9
Obligations du Trésor coréen, série 2303, premier rang, non garanties, 3,000 %, 10 mars 2023	0,9
Commonwealth d'Australie, série 144, premier rang, non garanties, 3,750 %, 21 avr. 2037	0,9
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, premier rang, non garantis, 3,500 %, 1 ^{er} mars 2030	0,8
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,875 %, 15 mai 2049	0,8
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	50,2
Valeur liquidative totale	165 511 193 \$

⁺ 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.