

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

Semestre clos le 31 mars 2022 (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 2022 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 209 M\$ à environ 196 M\$. Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -4,87 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Les banques centrales ont commencé à resserrer leurs politiques monétaires pendant la période, que ce soit en abaissant les taux directeurs en fonction desquels ils effectuaient leurs achats d'actifs ou en relevant leurs taux d'intérêt. Le retrait des mesures de relance monétaire s'est fait sentir sur les obligations à court terme à rendement élevé, entraînant l'aplatissement des courbes de taux à l'échelle mondiale, alors que les marchés tablaient sur un ralentissement de la croissance à moyen terme.

La reprise de la demande de biens à l'échelle mondiale a continué de peser sur les chaînes d'approvisionnement et les contraintes de capacité touchant les marchés de produits mondiaux ont perduré. La hausse de la demande, les difficultés d'approvisionnement et la hausse des prix de l'énergie ont été des facteurs déterminants dans l'augmentation de l'inflation. Les hostilités en Ukraine ont eu une incidence importante sur l'offre d'énergie et la sécurité ainsi que sur les futures politiques de négociation. Les hostilités en Ukraine ont également aggravé les préoccupations liées à l'inflation en raison de la hausse des prix de l'énergie imputable aux problèmes d'approvisionnement. L'arrivée du nouveau variant

Omicron de la COVID-19 a posé un risque pour les chaînes d'approvisionnement et intensifié les craintes entourant la croissance et l'inflation, au moment où la Chine imposait un confinement dans des zones importantes, dont Shanghai. Malgré ces inquiétudes, les marchés boursiers chinois se sont rétablis, la Chine ayant de nouveau durci le ton auprès des sociétés du secteur des technologies de l'information. Cette approche a eu un effet favorable sur les marchés des actions et des titres de sociétés mondiaux.

La sous-pondération des titres présentant un risque de taux d'intérêt et un risque de crédit a favorisé le rendement du Fonds. La sous-pondération des positions axées sur la duration (sensibilité aux taux d'intérêt), en grande partie investies sur le marché des bons du Trésor des États-Unis et, dans une moindre mesure, sur le marché du Royaume-Uni, ont favorisé le rendement dans un contexte de redressement de la croissance économique, d'amélioration des conditions sur le marché du travail et de hausse de l'inflation. La sous-pondération du risque de crédit est attribuable aux charges relatives des cours des titres de sociétés et de la possible faiblesse des marchés imputable à la hausse des taux et de la volatilité suivant le resserrement des politiques monétaires des banques centrales. Les hostilités en Ukraine ont accentué la sensibilité des marchés mondiaux des titres de sociétés, ce qui a entraîné une augmentation marquée des écarts de taux (soit la différence de taux entre des titres à échéance comparable, mais de qualités différentes sur le



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

plan du crédit). Le Fonds a également été favorisé par les échanges commerciaux qui ont avantagé la Chine au détriment des États-Unis. Les bons résultats de la Chine sont le fait des répercussions des nouvelles mesures de confinement liées à la COVID-19 dans des villes importantes sur le plan économique, dont Shanghai, et des déclarations des dirigeants politiques chinois selon lesquelles cette politique sera favorable à la croissance.

La sous-pondération des obligations en monnaie locale du Mexique a nuí au rendement. Le Fonds détenait une surpondération tactique des obligations souveraines du Mexique, ce qui a eu des répercussions négatives sur le rendement lorsque les taux d'intérêt ont augmenté de façon marquée au premier trimestre de 2022, suivant le resserrement de la politique monétaire des États-Unis et le conflit en Ukraine, événements qui ont tous deux entraîné une hausse de la demande pour les « valeurs refuge ».

Le sous-conseiller a profité de nouvelles émissions et y a affecté des capitaux afin d'être suffisamment récompensé pour la prise de ce risque de crédit ou de taux d'intérêt. Les placements du Fonds dans le secteur immobilier ont gagné en importance lors de l'achat de titres de créance auprès de sociétés immobilières et de fonds de placement immobiliers. La sous-pondération des titres de sociétés au sein du Fonds a été éliminée. Le sous-conseiller a également réduit le risque du Fonds en vendant les titres de créance d'Adler Real Estate AG, en raison des préoccupations entourant sa gouvernance. Il a également réduit les positions à durée courte du Fonds dans les bons du Trésor américain.

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

Les hostilités en Ukraine et les sanctions subséquentes imposées à la Russie pourraient avoir des répercussions à long terme sur les marchés mondiaux, alors que les risques géopolitiques retiendront toute l'attention. L'Europe pourrait être obligée d'apporter des modifications à sa politique énergétique, et la Russie ainsi que les autres pays dont l'économie repose sur les marchandises pourraient devoir adopter plus rapidement des règles commerciales qui ne tiennent pas compte du dollar américain. La Russie a déjà indexé le rouble à l'or. La pandémie de COVID-19 continue de perturber les centres urbains chinois.

Le sous-conseiller s'attend à ce que le taux de croissance de l'économie mondiale ralentisse, en raison de la hausse des prix de l'énergie et des biens, laquelle pourrait gruger le revenu réel des consommateurs en période de hausses des taux d'intérêt. L'inflation pourrait reculer à moyen terme, mais les prix de l'énergie sont susceptibles de rester volatils. Le conflit en Ukraine vient compliquer les choses en ce qui a trait à la croissance et à l'inflation. À court terme, il pourrait aggraver les problèmes d'approvisionnement à l'échelle mondiale et continuer de tirer à la hausse les prix des marchandises. Les banques centrales devraient continuer à resserrer leurs politiques monétaires dans les marchés développés et émergents, dans l'espoir de limiter les pressions inflationnistes.

En février 2022, des hostilités ont été déclenchées en Ukraine. En réaction, de nombreux pays ont imposé des sanctions économiques contre la Russie et certains citoyens et entités russes. Les hostilités, les sanctions économiques et les autres mesures pourraient avoir des répercussions de grande envergure à l'échelle mondiale sur la volatilité des cours des titres et des marchandises, ainsi que sur la stabilité des marchés des capitaux mondiaux. On ignore si les hostilités, les sanctions économiques et l'instabilité des marchés se poursuivront sur une longue période et si elles s'amplifieront.

Événement postérieur à la clôture

Modification de la structure à séries multiples

Le ou vers le 27 mai 2022, les parts de série D ne seront plus offertes aux investisseurs, nouveaux ou actuels.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

BMO Investissements Inc., filiale indirecte entièrement détenue par la Banque de Montréal (BMO), est le gestionnaire et le fiduciaire 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.

BMO Fonds universel d'obligations

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 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 avait 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 »). Les charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Les charges particulières 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. Le taux des frais d'administration fixes annuels de chaque série du Fonds, à l'exception de la série I, est de 0,30 %. Les frais d'administration sont assujettis aux taxes applicables. Dans certains cas, le gestionnaire peut renoncer à une partie des frais d'administration qu'il touche du Fonds ou de certaines séries 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, les charges et les charges d'exploitation 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 comité d'examen indépendant (CEI) relativement aux opérations avec des parties liées suivantes qui peuvent avoir été effectuées dans le Fonds (chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées ») :

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 de titre de n'importe quel émetteur depuis ou vers un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou un membre du groupe du gestionnaire, ou un compte sous gestion géré par un membre du groupe du gestionnaire.

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. À compter

BMO Fonds universel d'obligations

du 1^{er} juin 2022 ou après cette date, les séries de parts du Fonds qui comprennent des frais de service ne seront plus offertes aux investisseurs qui les détiennent dans un compte auprès de BMO Ligne d'action Inc.

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 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			
			2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 10,04	10,74	11,05	10,48	10,54	12,50
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,08	0,22	0,21	0,26	0,27	0,28
Total des charges ²⁾	\$ -0,11	-0,23	-0,24	-0,24	-0,24	-0,24
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,29	0,50	0,34	0,88	1,30	0,05
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,73	-0,74	-0,04	-0,10	-1,14	-0,97
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,47	-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	\$ 0,39	0,20	0,37	—	—	0,83
Remboursement de capital	\$ 0,12	0,24	0,20	0,20	0,17	0,14
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,51	0,44	0,61	0,24	0,24	1,07
Actif net à la clôture de la période	\$ 9,07	10,04	10,74	11,05	10,48	10,54

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			
			2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,29	9,94	10,23	9,71	9,79	11,44
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,08	0,20	0,19	0,24	0,25	0,26
Total des charges ²⁾	\$ -0,10	-0,22	-0,22	-0,22	-0,22	-0,23
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,25	0,47	0,31	0,82	1,22	0,05
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,66	-0,70	-0,01	-0,09	-1,08	-0,96
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,43	-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	\$ 0,37	0,17	0,34	—	—	0,58
Remboursement de capital	\$ 0,12	0,24	0,20	0,20	0,19	0,15
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,49	0,41	0,58	0,24	0,24	0,82
Actif net à la clôture de la période	\$ 8,37	9,29	9,94	10,23	9,71	9,79

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			
			2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 11,26	11,94	12,19	11,48	11,48	13,14
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,09	0,24	0,23	0,29	0,29	0,31
Total des charges ²⁾	\$ -0,04	-0,09	-0,10	-0,09	-0,09	-0,09
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,35	0,56	0,37	1,01	1,59	0,08
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,83	-0,86	-0,04	-0,14	-1,46	-1,33
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,43	-0,15	0,46	1,07	0,33	-1,03
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,02	0,13	0,23	0,23	0,27	0,33
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ 0,45	0,20	0,40	—	—	0,53
Remboursement de capital	\$ 0,16	0,23	0,13	0,13	0,09	0,03
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,63	0,56	0,76	0,36	0,36	0,89
Actif net à la clôture de la période	\$ 10,18	11,26	11,94	12,19	11,48	11,48

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.		
			2020	2019	2018 ⁵⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,77	10,43	10,38	9,81	10,00 ⁶⁾
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	\$ 0,08	0,22	0,21	0,25	0,22
Total des charges ²⁾	\$ -0,09	-0,19	-0,19	-0,18	-0,17
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ 0,01	0,51	0,31	1,03	2,83
Gains (pertes) latents pour la période	\$ -0,49	-0,75	0,10	-0,17	-2,99
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,49	-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	\$ 0,43	0,22	0,06	—	—
Remboursement de capital	\$ 0,12	0,23	0,12	0,12	—
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,55	0,45	0,29	0,23	0,16
Actif net à la clôture de la période	\$ 8,79	9,77	10,43	10,38	9,81

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série I

		Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			2017
				2020	2019	2018	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,77	11,37	11,51	10,78	11,26	13,76
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,09	0,20	0,22	0,27	0,29	0,30
Total des charges ²⁾	\$	0,00	-0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,31	-0,42	0,36	0,93	0,62	0,06
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,80	0,26	-0,05	-0,13	-0,38	-1,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,40	0,04	0,53	1,07	0,54	-0,65
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,09	0,25	0,30	0,35	0,36	0,63
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	0,22	0,35	—	0,57	1,15
Remboursement de capital	\$	0,09	0,11	0,06	0,01	0,00	0,01
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,18	0,58	0,71	0,36	0,93	1,79
Actif net à la clôture de la période	\$	10,19	10,77	11,37	11,51	10,78	11,26

Parts de série Classique

		Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			2017
				2020	2019	2018	
Actif net à l'ouverture de la période	\$	10,10	10,55	10,64	9,92	9,85	11,58
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,09	0,22	0,21	0,25	0,25	0,26
Total des charges ²⁾	\$	-0,07	-0,16	-0,16	-0,15	-0,16	-0,15
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	0,15	0,56	0,32	0,85	1,24	0,05
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,64	-0,80	-0,01	-0,10	-1,08	-0,90
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,47	-0,18	0,36	0,85	0,25	-0,74
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	0,04	0,13	0,13	0,16	0,18
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	0,52	0,22	0,33	—	—	0,79
Remboursement de capital	\$	—	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,52	0,27	0,46	0,13	0,16	0,97
Actif net à la clôture de la période	\$	9,15	10,10	10,55	10,64	9,92	9,85

* 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 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			2017
				2020	2019	2018	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	117 115	127 116	133 407	155 141	165 061	225 378
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		12 920	12 656	12 418	14 043	15 752	21 383
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,27	2,27	2,27	2,27	2,23	2,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations							
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
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	39,98	53,91	83,00	49,89	14,23	14,04
Valeur liquidative par part	\$	9,07	10,04	10,74	11,05	10,48	10,54

Parts de série Conseiller

		Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			2017
				2020	2019	2018	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	5 388	6 460	6 698	6 879	6 772	8 085
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		644	695	674	673	697	826
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,25	2,26	2,26	2,25	2,27	2,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations							
ou prises en charge	%	2,26	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⁾	%	39,98	53,91	83,00	49,89	14,23	14,04
Valeur liquidative par part	\$	8,37	9,29	9,94	10,23	9,71	9,79

Parts de série F

		Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept.			2017
				2020	2019	2018	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	23 278	21 742	20 254	23 011	21 558	20 871
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		2 286	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	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations							
ou prises en charge	%	0,85	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⁾	%	39,98	53,91	83,00	49,89	14,23	14,04
Valeur liquidative par part	\$	10,18	11,26	11,94	12,19	11,48	11,48

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série D

		Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept. 2020	2019	2018 ³⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	28	2 447	3 009	142	36
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		3	250	288	14	4
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,87	1,89	1,87	1,85	1,92
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,89	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⁾	%	39,98	53,91	83,00	49,89	14,23
Valeur liquidative par part	\$	8,79	9,77	10,43	10,38	9,81

Parts de série I

		Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept. 2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	49 934	50 866	3 205	4 233	4 389	563 945
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		4 904	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⁾	%	39,98	53,91	83,00	49,89	14,23	14,04
Valeur liquidative par part	\$	10,19	10,77	11,37	11,51	10,78	11,26

Parts de série Classique

		Période close le 31 mars 2022	2021	Périodes closes les 30 sept. 2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	398	811	1 173	1 519	1 471	1 608
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		43	80	111	143	148	163
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,54	1,55	1,55	1,55	1,55	1,56
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,54	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⁾	%	39,98	53,91	83,00	49,89	14,23	14,04
Valeur liquidative par part	\$	9,15	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 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 2022, 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 au cours de l'exercice sont élevés et plus la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital impossibles 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. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables. Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer à une partie ou à la totalité des frais de gestion qui peuvent être imposés à l'égard de chaque série à quelque moment que ce soit.

		En pourcentage des frais de gestion	
	Taux annuel 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.

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.

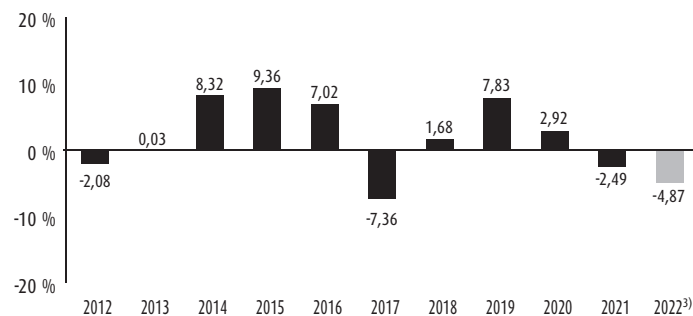
Le 4 mai 2018, BMO Asset Management Limited est devenu un sous-conseiller du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées afin de tenir compte du style de placement de BMO Asset Management Limited.

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.

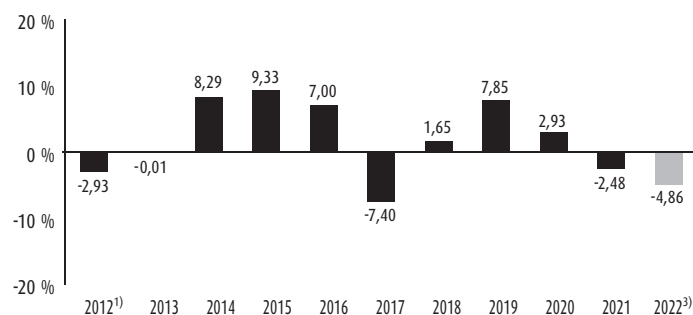
Rendements annuels

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 2022, 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.

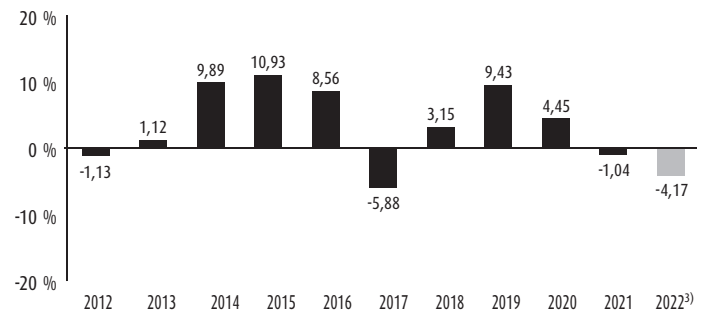
Parts de série A



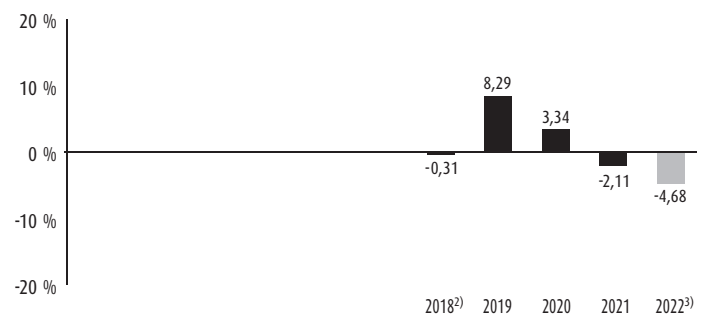
Parts de série Conseiller



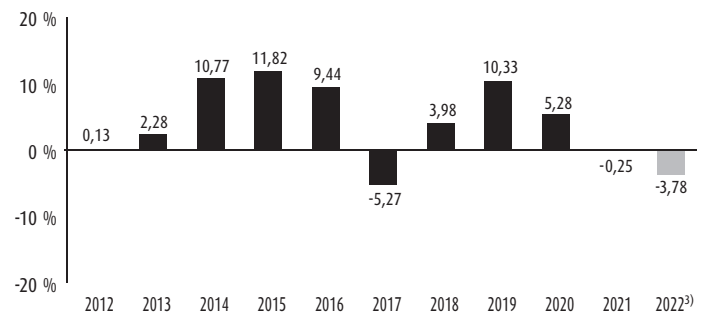
Parts de série F



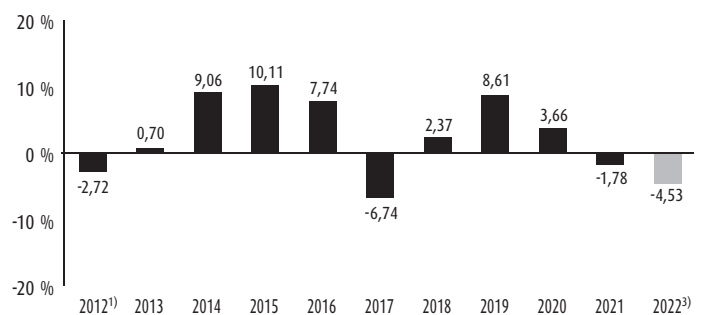
Parts de série D



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 2022

BMO Fonds universel d'obligations

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2022

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	24,6
Japon	13,3
Chine	9,0
Canada	7,0
Allemagne	6,9
Royaume-Uni	5,6
Trésorerie/créances/dettes	5,4
Mexique	4,2
Australie	3,4
France	2,6
Pays-Bas	2,3
Espagne	1,9
Corée du Sud	1,7
Émirats arabes unis	1,4
Supranationales	1,3
Afrique du Sud	1,3
Autre	8,1
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie/créances/dettes	5,4
République populaire de Chine, non garanties, 1,990 %, 9 avr. 2025	4,9
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 0,625 %, 15 août 2030	4,7
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,375 %, 31 déc. 2028	3,9
FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme ⁺	3,5
République populaire de Chine, non garanties, 3,810 %, 14 sept. 2050	2,5
Gouvernement du Japon, série 117, obligations à 20 ans, premier rang, non garanties, 2,100 %, 20 mars 2030	2,4
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,750 %, 15 févr. 2028	2,3
République fédérale d'Allemagne, série 181, non garanties, 0,010 %, 11 avr. 2025	2,2
États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 5,750 %, 5 mars 2026	1,9
Gouvernement du Canada, non garanties, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2029	1,8
Gouvernement du Japon, série 340, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,400 %, 20 sept. 2025	1,8
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,875 %, 15 mai 2049	1,7

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Japon, série 332, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,600 %, 20 déc. 2023	1,6
Commonwealth d'Australie, série 157, premier rang, non garanties, 1,500 %, 21 juin 2031	1,5
États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 8,000 %, 7 nov. 2047	1,4
Royaume-Uni, obligations du Trésor, non garanties, 1,500 %, 22 juill. 2047	1,3
République sud-africaine, série 2048, premier rang, non garanties, 8,750 %, 28 févr. 2048	1,2
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,875 %, 15 févr. 2032	1,1
Gouvernement du Japon, série 41, obligations à 30 ans, premier rang, non garanties, 1,700 %, 20 déc. 2043	1,1
CPPIB Capital Inc., eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, 0,750 %, 2 févr. 2037	1,1
République fédérale d'Allemagne, non garanties, 0,010 %, 15 févr. 2031	1,0
Kreditanstalt für Wiederaufbau, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, 0,125 %, 9 janv. 2032	0,9
République populaire de Chine, billets, premier rang, non garantis, 0,250 %, 25 nov. 2030	0,9
Gouvernement du Japon, série 152, obligations à 20 ans, premier rang, non garanties, 1,200 %, 20 mars 2035	0,8
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	52,9
Valeur liquidative totale	196 141 364 \$

⁺ Le prospectus et les autres renseignements concernant le(s) fonds négociable(s) en bourse sous-jacent(s) du portefeuille se trouvent 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.



Fonds d'investissement