

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

Période de 12 mois close le 30 septembre 2023 (la « période »)

Gestionnaire : BMO Investissements Inc. (le « gestionnaire » ou « BMOII »)

Gestionnaire de portefeuille : Columbia Threadneedle Management Limited, Londres (Angleterre)
(le « gestionnaire de portefeuille »)

Rapport annuel 2023 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 n'accompagnent pas le présent rapport, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en téléphonant au 1 800 665-7700 ou au 1 800 304-7151, en écrivant à BMO Investissements Inc., First Canadian Place, 100 King Street West, 43rd Floor, Toronto (Ontario) M5X 1A1, ou en consultant notre site internet au www.bmogam.com/ca-fr/juridique-reglementaire/ ou celui de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca. Vous pouvez également communiquer avec nous par une de ces méthodes pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et des procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou 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 gestionnaire de portefeuille cherche à optimiser les placements en portefeuille afin de limiter le risque auquel le portefeuille est exposé, tout en tentant d'obtenir un rendement ajusté au risque supérieur. Il a recours à une méthode axée sur les données fondamentales qui privilégie la gestion de la duration, le positionnement de la courbe des taux, la répartition par pays, le choix des titres et la répartition des actifs entre des agences de première qualité. Il choisit des obligations en tenant compte de leur liquidité et de la taille du pays émetteur. Il peut utiliser l'intégration générale des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus de sélection des titres. L'exposition du Fonds aux devises est habituellement pleinement couverte.

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. Toutefois, 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 30 mai 2023, que le niveau de risque du Fonds était passé de « faible à moyen » à « faible ». 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 180 M\$ à environ 211 M\$. Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -1,10 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la période, la Réserve fédérale américaine, la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque d'Angleterre ont relevé les taux d'intérêt de 3,25 % à 5,50 %, de 1,25 % à 4,50 % et de 2,25 % à 5,25 %, respectivement. L'intervention des banques centrales est passée d'une campagne de resserrement monétaire rapide pour gérer l'inflation à une approche plus graduelle. Les décideurs ont indiqué que les taux d'intérêt pourraient rester « plus élevés pendant plus longtemps » et le marché des titres du Trésor américain a exercé une pression à la hausse sur les rendements obligataires à l'échelle mondiale. L'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD) a enregistré un rendement de 1,6 % au cours de la période.



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

Sur les marchés des titres à revenu fixe, la courbe des taux s'est accentuée en raison du renforcement des valorisations des obligations à court terme en prévision de l'assouplissement des politiques monétaires. Par contre, les valorisations des obligations à long terme ont faibli, témoignant de primes de risque plus élevées à long terme, alors que les investisseurs exigeaient une plus grande compensation pour détenir des titres de créance plus longtemps.

À la surprise générale, la Banque du Japon (BoJ) a rajusté sa politique de contrôle de la courbe des taux, relevant le plafond de rendement sur les obligations d'État à 10 ans de 0,25 % à 1,00 %. La BoJ a été la dernière grande banque centrale à resserrer sa politique monétaire, réduisant la liquidité des marchés obligataires mondiaux. Pendant que les rendements obligataires augmentaient, les écarts de taux se resserraient. Cette évolution est le reflet d'une croissance économique résiliente et d'une rentabilité saine des sociétés, qui ont remboursé leurs dettes à des taux d'intérêt plus bas.

Du côté des positions intermarchés au Royaume-Uni, la surpondération tactique en titres de créance d'État de ce pays, aux dépens des obligations européennes et américaines, a contribué au rendement du Fonds. Les obligations du Royaume-Uni se sont négociées à bon marché comparativement aux autres titres à revenu fixe dans le monde.

La sous-pondération structurelle de la Chine a nui au rendement du Fonds, car les obligations d'État chinoises ont grimpé alors que l'économie du pays ressentait le contrecoup des turbulences dans le secteur immobilier. Une sous-pondération de l'Italie par rapport à l'Allemagne a aussi défavorisé le rendement du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à un ralentissement de la croissance dans la zone euro, et à une possible récession en Italie, compte tenu du fléchissement de la demande sous l'effet cumulatif du resserrement monétaire. Le principal catalyseur de cette position était plus technique. La BCE se retire comme acheteur insensible aux cours des titres de créance italiens alors qu'elle met fin à son programme d'achat d'actifs. Pendant la période, les écarts de taux se sont resserrés en Italie. La volatilité politique dans ce pays, ainsi que la volatilité des taux d'intérêt dans l'ensemble du marché, a diminué, tandis que les investisseurs favorisaient les actifs risqués, comme les actifs italiens. Les marchés obligataires à bêta plus élevé se sont bien comportés. Le gestionnaire de portefeuille maintient une sous-pondération du Fonds en titres de créance, car il s'attend à ce que les conditions se détériorent à mesure que l'effet du resserrement monétaire cumulatif pèsera sur l'économie réelle.

Pendant la période, le gestionnaire de portefeuille a participé de façon sélective au marché des nouvelles émissions non gouvernementales, principalement dans les secteurs des produits financiers et de l'industrie ainsi que du côté des entités paragouvernementales et supranationales. La pondération des obligations vertes a également été augmentée, et des positions sensibles à l'accentuation de la courbe des taux ont été établies.

Le gestionnaire de portefeuille a légèrement augmenté la duration liée aux taux d'intérêt en reconstituant la pondération aux États-Unis, tout en restant prudent à l'égard des titres de créance. La sous-pondération du Japon dans le Fonds et la pondération dans des titres du Mexique et de l'Afrique du Sud ont été renforcées.

Les placements du Fonds dans des titres non gouvernementaux au potentiel limité ont été éliminés pour encaisser des profits.

Le gestionnaire de portefeuille a réduit la pondération dans les sociétés dont il s'attend à une détérioration de la qualité du crédit. Il a également réduit la position surpondérée des caisses de retraite britanniques et la position sous-pondérée en Italie.

Modification de la structure à séries multiples

À la fermeture des bureaux le 18 septembre 2023, la désignation des parts de série D a été changée pour en faire des parts de série Conseiller.

Pour tout renseignement sur le rendement du Fonds et la composition du portefeuille, veuillez consulter les sections Rendement passé et Sommaire du portefeuille du présent document.

Événements récents

La croissance économique et l'inflation de base devraient perdre de la vitesse à mesure que le resserrement monétaire ralentit l'économie mondiale. D'après le gestionnaire de portefeuille, un taux d'inflation avoisinant la cible de 2 % des banques centrales devrait permettre à certaines d'entre elles de commencer à assouplir leurs politiques de resserrement monétaires. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la courbe des taux s'accroisse davantage devant la persistance de l'inflation et la hausse des primes de risque à long terme. La prochaine période de 12 mois pourrait être favorable aux titres à revenu fixe, avec l'approche des taux d'intérêt finaux. Dans un contexte de taux d'intérêt « plus élevés pendant plus longtemps », l'attrait relatif d'une stratégie de portage, en plus de la perspective de taux d'intérêt plus faibles, devrait soutenir les valorisations des obligations d'État.

BMO Fonds universel d'obligations

Les marchés obligataires sont confrontés à des défis plus importants puisque les sociétés émettrices doivent faire face à une demande en baisse, à des coûts de financement plus élevés et à des pressions accrues sur les marges. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que tout ralentissement économique soit modéré devant l'absence de tensions systémiques. Cependant, les taux de défaillance pourraient augmenter, surtout pour les émetteurs spéculatifs. Le différentiel d'écart de taux entre les marchés des obligations de sociétés européens et américains devrait continuer de converger, offrant des occasions tactiques. Les perspectives des taux d'intérêt locaux des marchés émergents sont positives, alors que la force des marchés de base se propage aux marchés locaux, et les banques centrales des marchés émergents adoptent de plus en plus des politiques monétaires accommodantes.

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.

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 du Fonds et les charges d'exploitation dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, au www.bmogam.com/ca-fr/juridique-reglementaire/, ainsi qu'au www.sedarplus.ca.

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 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 négociés hors cote pour lesquels BMO Nesbitt Burns Inc., ou tout autre membre du groupe du gestionnaire, agit à titre de contrepartiste sur le marché canadien des titres de créance;
- 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 le gestionnaire ou 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

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 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 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

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,26	10,04	10,74	11,05	10,48	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,27	0,18	0,22	0,21	0,26	
Total des charges ²⁾	\$	-0,19	-0,21	-0,23	-0,24	-0,24	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,33	0,06	0,50	0,34	0,88	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,15	-1,18	-0,74	-0,04	-0,10	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,10	-1,15	-0,25	0,27	0,80	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	—	0,04	0,04	
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$	—	0,39	0,20	0,37	—	
Remboursement de capital	\$	0,24	0,24	0,24	0,20	0,20	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,24	0,63	0,44	0,61	0,24	
Actif net à la clôture de la période	\$	7,94	8,26	10,04	10,74	11,05	

Parts de série Conseiller

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Actif net à l'ouverture de la période	\$	7,62	9,29	9,94	10,23	9,71	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,24	0,17	0,20	0,19	0,24	
Total des charges ²⁾	\$	-0,17	-0,19	-0,22	-0,22	-0,22	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,32	0,07	0,47	0,31	0,82	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,18	-1,10	-0,70	-0,01	-0,09	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,07	-1,05	-0,25	0,27	0,75	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	—	0,04	0,04	
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$	—	0,37	0,17	0,34	—	
Remboursement de capital	\$	0,24	0,24	0,24	0,20	0,20	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,24	0,61	0,41	0,58	0,24	
Actif net à la clôture de la période	\$	7,30	7,62	9,29	9,94	10,23	

Parts de série F

		2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,31	11,26	11,94	12,19	11,48	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,30	0,20	0,24	0,23	0,29	
Total des charges ²⁾	\$	-0,07	-0,08	-0,09	-0,10	-0,09	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,41	0,07	0,56	0,37	1,01	
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,24	-1,34	-0,86	-0,04	-0,14	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,06	-1,15	-0,15	0,46	1,07	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,07	0,04	0,13	0,23	0,23	
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$	—	0,45	0,20	0,40	—	
Remboursement de capital	\$	0,29	0,32	0,23	0,13	0,13	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,36	0,81	0,56	0,76	0,36	
Actif net à la clôture de la période	\$	8,99	9,31	11,26	11,94	12,19	

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série D

		2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,02	9,77	10,43	10,38	9,81
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,25	0,17	0,22	0,21	0,25
Total des charges ²⁾	\$	-0,15	-0,17	-0,19	-0,19	-0,18
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,41	0,03	0,51	0,31	1,03
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,33	-1,01	-0,75	0,10	-0,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,02	-0,98	-0,21	0,43	0,93
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	0,00	0,11	0,11
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	0,43	0,22	0,06	—
Remboursement de capital	\$	0,23	0,23	0,23	0,12	0,12
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,23	0,66	0,45	0,29	0,23
Actif net à la clôture de la période	\$	—	8,02	9,77	10,43	10,38

Parts de série I

		2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,35	10,77	11,37	11,51	10,78
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,30	0,20	0,20	0,22	0,27
Total des charges ²⁾	\$	0,00	0,00	-0,00	0,00	0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,28	0,03	-0,42	0,36	0,93
Gains (pertes) latents pour la période	\$	-0,01	-1,30	0,26	-0,05	-0,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,01	-1,07	0,04	0,53	1,07
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,22	0,19	0,25	0,30	0,35
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	0,22	0,35	—
Remboursement de capital	\$	0,14	0,17	0,11	0,06	0,01
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,36	0,36	0,58	0,71	0,36
Actif net à la clôture de la période	\$	9,10	9,35	10,77	11,37	11,51

Parts de série Classique

		2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,48	10,10	10,55	10,64	9,92
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,28	0,18	0,22	0,21	0,25
Total des charges ²⁾	\$	-0,13	-0,14	-0,16	-0,16	-0,15
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,35	0,04	0,56	0,32	0,85
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,17	-1,15	-0,80	-0,01	-0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	-0,03	-1,07	-0,18	0,36	0,85
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	0,04	0,13	0,13
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	0,52	0,22	0,33	—
Remboursement de capital	\$	—	—	0,01	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	—	0,52	0,27	0,46	0,13
Actif net à la clôture de la période	\$	8,46	8,48	10,10	10,55	10,64

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, le cas échéant, 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.

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

		2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	108 069	105 066	127 116	133 407	155 141
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		13 611	12 714	12 656	12 418	14 043
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	%	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	89,40	67,68	53,91	83,00	49,89
Valeur liquidative par part	\$	7,94	8,26	10,04	10,74	11,05

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série Conseiller

		2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	4 124	4 618	6 460	6 698	6 879
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		565	606	695	674	673
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,25	2,25	2,26	2,26	2,25
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,25	2,26	2,26	2,26	2,26
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	89,40	67,68	53,91	83,00	49,89
Valeur liquidative par part	\$	7,30	7,62	9,29	9,94	10,23

Parts de série F

		2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	17 713	19 988	21 742	20 254	23 011
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 971	2 148	1 931	1 697	1 888
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	%	0,85	0,85	0,84	0,84	0,83
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	89,40	67,68	53,91	83,00	49,89
Valeur liquidative par part	\$	8,99	9,31	11,26	11,94	12,19

Parts de série D

		2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	—	26	2 447	3 009	142
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		—	3	250	288	14
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,91	1,87	1,89	1,87	1,85
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,91	1,89	1,89	1,87	1,85
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	89,40	67,68	53,91	83,00	49,89
Valeur liquidative par part	\$	—	8,02	9,77	10,43	10,38

Parts de série I

		2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	81 025	49 652	50 866	3 205	4 233
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		8 902	5 313	4 724	282	368
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
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	89,40	67,68	53,91	83,00	49,89
Valeur liquidative par part	\$	9,10	9,35	10,77	11,37	11,51

Parts de série Classique

		2023	Périodes closes les 30 sept.			
			2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	367	369	811	1 173	1 519
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		43	43	80	111	143
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,52	1,54	1,55	1,55	1,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,52	1,54	1,55	1,55	1,55
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	89,40	67,68	53,91	83,00	49,89
Valeur liquidative par part	\$	8,46	8,48	10,10	10,55	10,64

+ 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 2023, le 30 septembre 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 gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation 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 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.

BMO Fonds universel d'obligations

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion courante des activités et de l'exploitation du Fonds. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, rémunère le gestionnaire de portefeuille pour ses conseils en placement et assure certains services d'administration pour le Fonds. En contrepartie de ses services, il touche des frais de gestion qui lui sont payés mensuellement et qui sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds, au taux annuel indiqué dans le tableau ci-après. 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.

	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	10	90
Parts de série I ¹⁾	—	—	—
Parts de série Classique	1,10	22	78

¹⁾ 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 4 mai 2018, Columbia Threadneedle Management Limited (auparavant, BMO Asset Management Limited) a été nommé 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.

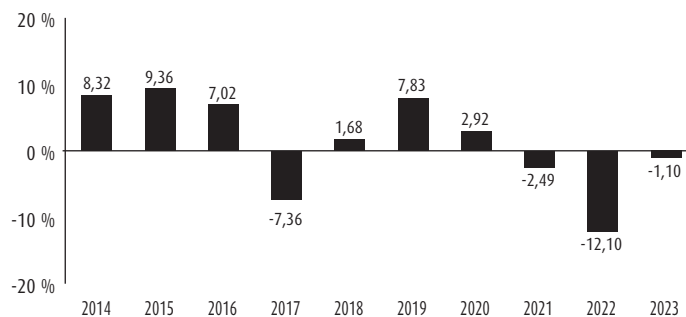
Le 27 mai 2022, BMO Gestion d'actifs inc., un membre du groupe du gestionnaire, a cessé d'agir à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds et Columbia Threadneedle Management Limited (auparavant, BMO Asset Management Limited) est devenu le gestionnaire de portefeuille du Fonds.

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.

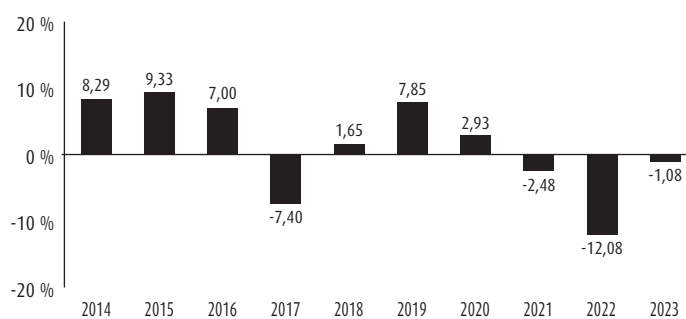
Rendements annuels

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

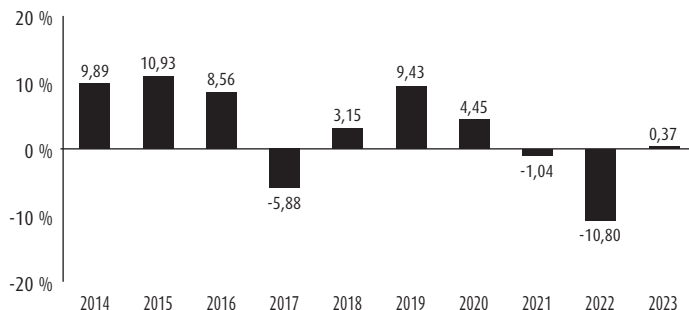


Parts de série Conseiller

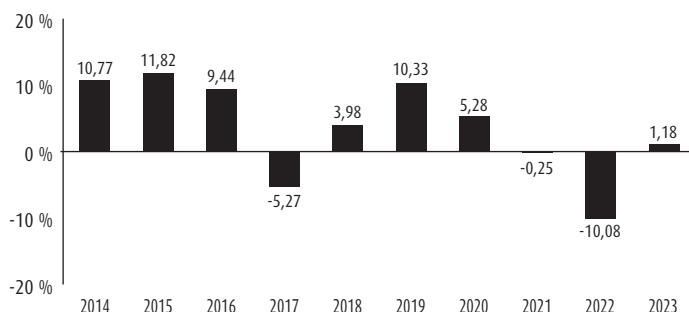


BMO Fonds universel d'obligations

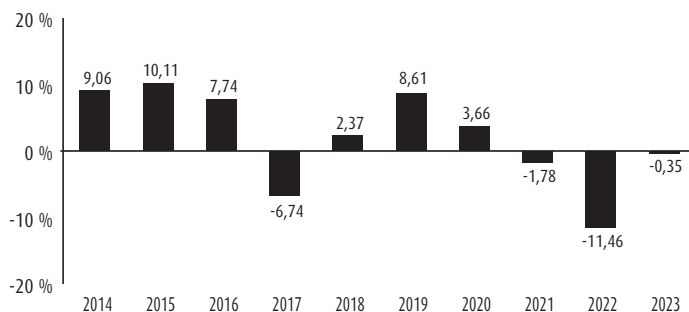
Parts de série F



Parts de série I



Parts de série Classique



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
BMO Fonds universel d'obligations	%	-1,10	-5,36	-1,21	1,17
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	1,55	-3,99	0,18	1,71

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds universel d'obligations	%	-1,08	-5,34	-1,20	1,16
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	1,55	-3,99	0,18	1,71

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds universel d'obligations	%	0,37	-3,96	0,25	2,67
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	1,55	-3,99	0,18	1,71

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds universel d'obligations	%	1,18	-3,18	1,06	3,48
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	1,55	-3,99	0,18	1,71

Parts de série Classique

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds universel d'obligations	%	-0,35	-4,66	-0,49	1,88
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	1,55	-3,99	0,18	1,71

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 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
États-Unis	33,1	Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 4,125 %, 15 nov. 2032	2,1
Royaume-Uni	10,5	Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,875 %, 15 févr. 2032	2,1
Nouvelle-Zélande	9,7	Ontario Teachers' Finance Trust, billets, premier rang, non garantis, 1,850 %, 3 mai 2032	2,0
Canada	6,4	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 1,375 %, 15 nov. 2040	1,8
Chine	6,1	République sud-africaine, série 2032, premier rang, non garanties, 8,250 %, 31 mars 2032	1,7
Mexique	4,7	Royaume-Uni, obligations du Trésor, 3,250 %, 31 janv. 2033	1,6
Japon	4,3	Gouvernement du Japon, série 340, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,400 %, 20 sept. 2025	1,5
Afrique du Sud	4,2	États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 8,000 %, 7 nov. 2047	1,4
Autriche	2,9	Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 3,500 %, 15 févr. 2033	1,2
Supranationales	2,5	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,875 %, 15 mai 2049	1,2
France	2,2	Caisse d'amortissement de la dette sociale, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, 2,875 %, 25 mai 2027	1,0
Allemagne	1,9	Commonwealth d'Australie, série 138, premier rang, non garanties, 3,250 %, 21 avr. 2029	0,9
Australie	1,9	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 1,250 %, 15 mai 2050	0,9
Belgique	1,2	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 1,250 %, 15 août 2031	0,8
Pays-Bas	1,2		
Émirats arabes unis	1,0		
Espagne	1,0		
Trésorerie/créances/dettes	0,5		
Autre	4,7		
Répartition totale du portefeuille	100,0		
25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative	Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	64,3
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, série 0528, non garanties, 0,250 %, 15 mai 2028	5,6	Valeur liquidative totale	211 297 888 \$
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,750 %, 15 févr. 2028	5,2		
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 0,625 %, 15 mai 2030	4,7		
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,375 %, 31 déc. 2028	4,6		
Royaume-Uni, obligations du Trésor, non garanties, 0,125 %, 31 janv. 2028	4,4		
République populaire de Chine, non garanties, 1,990 %, 9 avr. 2025	4,4		
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, série 0425, non garanties, 2,750 %, 15 avr. 2025	4,1		
FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme ⁺	3,1		
États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 8,500 %, 31 mai 2029	3,0		
République d'Autriche, billets, premier rang, non garantis, 2,900 %, 20 févr. 2033	2,6		
République sud-africaine, série 2030, premier rang, non garanties, 8,000 %, 31 janv. 2030	2,4		

⁺ Le prospectus et les autres renseignements concernant le(s) fonds négociable(s) en bourse sous-jacent(s) du portefeuille se trouvent au www.sedarplus.ca et au www.bmogam.com/ca-fr/juridique-reglementaire/#bmoetfs.

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, de temps à autre, 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.