

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

Semestre clos le 31 mars 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 semestriel 2023 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/gma/ca/conseiller/juridique-reglementaire 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 180 M\$ à environ 202 M\$. Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 2,75 %.

Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Les banques centrales ont continué à relever les taux d'intérêt au cours de la période, cherchant à réduire l'inflation par une politique monétaire plus stricte. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne ont augmenté leurs taux d'intérêt pour le fixer à 5,0 % et à 3,5 %, respectivement. La Banque du Japon (BoJ) a ajusté sa politique de contrôle de la courbe de taux, élevant le plafond de l'obligation du gouvernement à 10 ans de 0,25 % à 0,5 %, ce qui lui a permis de jeter les bases d'un resserrement accru de la politique monétaire. La BoJ a été la dernière grande banque centrale à resserrer sa politique monétaire, retirant ainsi une autre source de liquidités aux marchés obligataires mondiaux.

Toutefois, en mars, des nouvelles concernant des difficultés dans le secteur bancaire américain se sont propagées. Silvergate Capital Corp. a fait part de son intention de fermer sa banque, et la ruée aux guichets de SVB Financial Group et de Signature Bank a obligé la Fed à fermer ces institutions. Le

Trésor américain a assuré la protection des déposants des établissements en faillite, tandis que la Fed a mis des fonds à disposition afin d'éviter que des faillites bancaires isolées ne se transforment en une crise bancaire systémique de plus grande ampleur. On a ensuite appris que la banque suisse UBS Group AG allait reprendre sa rivale en difficulté, Credit Suisse Group AG, qui n'avait pas réussi à lever des capitaux pour consolider son bilan affaibli. En mars, l'émergence de tensions dans le secteur bancaire à l'échelle mondiale a entraîné une accentuation importante de la courbe des taux aux États-Unis, et dans une moindre mesure en Europe, car les investisseurs prévoyaient un assouplissement plus marqué de la part des banques centrales.

La sous-pondération du Japon a contribué au rendement du Fonds, tout comme les pondérations du Mexique et de l'Afrique du Sud. Les mesures tactiques relatives à la duration (sensibilité aux taux d'intérêt) ont également contribué au rendement du Fonds. Les positions japonaises ont bénéficié de la mesure surprise de la BoJ consistant à ajuster sa politique de contrôle de la courbe des taux. Les placements surpondérés du Fonds dans les marchés souverains du Mexique et de l'Afrique du Sud ont bénéficié d'un environnement plus favorable pour les taux d'intérêt. Les opérations de négociation tactiques du gestionnaire de portefeuille sur le marché des valeurs du Trésor américain ont contribué au rendement, éliminant une position stratégique de duration sous-pondérée.



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

La sous-pondération de l'Italie et de la Chine a nui au rendement. Les positions dans le papier commercial d'organismes gouvernementaux et supranationaux ont également été défavorables au rendement. Les positions italiennes du Fonds ont été touchées par la baisse de la volatilité des taux d'intérêt, les taux d'intérêt de la zone euro s'étant rapprochés des niveaux neutres. Le gestionnaire de portefeuille a fait des placements en Chine après la fin de la politique zéro COVID-19, mais la croissance n'a pas repris aussi rapidement que prévu. Les positions dans le papier commercial d'organismes gouvernementaux et supranationaux ont été affectées par le niveau élevé d'émissions au début de l'année, qui a fait baisser les valorisations des titres de créance gouvernementaux.

Le gestionnaire de portefeuille a accentué la sous-pondération des titres japonais dans le Fonds. Les placements au Royaume-Uni sont passés d'une pondération neutre à une surpondération. Les positions dans les titres de créance gouvernementaux et supranationaux ont été augmentées.

Les placements du Fonds en Chine et au Mexique ont été réduits, de même que sa sensibilité au risque de crédit. Le gestionnaire de portefeuille a ajouté une nouvelle position intermarché entre l'Australie et le Canada.

Le Fonds a participé à une nouvelle émission d'obligations « vertes » d'EnBW International Finance BV, et le gestionnaire de portefeuille a acheté des titres de créance « sociaux » auprès de la Caisse d'amortissement de la dette sociale, une agence française. Au total, 5,99 % des placements du Fonds sont des obligations vertes, sociales et liées à la durabilité.

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

Même si les taux d'intérêt dans les grandes économies peuvent augmenter à court terme, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que l'inflation faiblisse à moyen terme. Cela reflète l'effet cumulatif des resserrements monétaires passés, de l'assouplissement des contraintes en matière d'approvisionnement et du resserrement des normes de crédit. Les banques centrales continueront à évaluer si elles ont pris des mesures suffisantes pour ramener l'inflation à sa cible.

Bien que le marché s'attende à un assouplissement marqué de la politique monétaire par les principales banques centrales en 2023, on ne sait toujours pas à quelle vitesse les banques centrales réagiront à un ralentissement croissant de l'activité économique et à une augmentation du chômage. Selon les données actuelles, le gestionnaire de portefeuille ne s'attend pas à un assouplissement de la politique monétaire avant 2024.

Le gestionnaire de portefeuille a pour objectif d'augmenter la durée du Fonds dans les principaux marchés de titres à revenu fixe, à l'exception du Japon, où il y a un écart entre les dynamiques de l'inflation sous-jacente et la politique monétaire excessivement accommodante.

Il est plus optimiste en ce qui concerne les marchés émergents en raison de la baisse des niveaux d'inflation. Les rendements actuels de ces marchés constituent une belle occasion d'ajouts de placements.

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.

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

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, les charges du Fonds et les charges d'exploitation dans le dernier prospectus simplifié du Fonds, au www.bmo.com/gma/ca/conseiller/juridique-reglementaire, 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 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 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. Depuis le 1^{er} juin 2022 ou après cette date, les séries de parts du Fonds qui comprennent des frais de service ne sont plus offertes aux investisseurs qui les détiennent dans un compte auprès de BMO Ligne d'action Inc.

BMO Fonds universel d'obligations

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 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,26	10,04	10,74	11,05	10,48	10,54	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,12	0,18	0,22	0,21	0,26	0,27	
Total des charges ²⁾	\$ -0,09	-0,21	-0,23	-0,24	-0,24	-0,24	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,43	0,06	0,50	0,34	0,88	1,30	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,63	-1,18	-0,74	-0,04	-0,10	-1,14	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,23	-1,15	-0,25	0,27	0,80	0,19	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	0,04	0,04	0,07	
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$ —	0,39	0,20	0,37	—	—	
Remboursement de capital	\$ 0,12	0,24	0,24	0,20	0,20	0,17	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,12	0,63	0,44	0,61	0,24	0,24	
Actif net à la clôture de la période	\$ 8,37	8,26	10,04	10,74	11,05	10,48	

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 7,62	9,29	9,94	10,23	9,71	9,79	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,11	0,17	0,20	0,19	0,24	0,25	
Total des charges ²⁾	\$ -0,08	-0,19	-0,22	-0,22	-0,22	-0,22	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,40	0,07	0,47	0,31	0,82	1,22	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,58	-1,10	-0,70	-0,01	-0,09	-1,08	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,21	-1,05	-0,25	0,27	0,75	0,17	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ —	—	—	0,04	0,04	0,05	
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$ —	0,37	0,17	0,34	—	—	
Remboursement de capital	\$ 0,12	0,24	0,24	0,20	0,20	0,19	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,12	0,61	0,41	0,58	0,24	0,24	
Actif net à la clôture de la période	\$ 7,71	7,62	9,29	9,94	10,23	9,71	

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,31	11,26	11,94	12,19	11,48	11,48	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,14	0,20	0,24	0,23	0,29	0,29	
Total des charges ²⁾	\$ -0,04	-0,08	-0,09	-0,10	-0,09	-0,09	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,50	0,07	0,56	0,37	1,01	1,59	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,74	-1,34	-0,86	-0,04	-0,14	-1,46	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,34	-1,15	-0,15	0,46	1,07	0,33	
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,04	0,04	0,13	0,23	0,23	0,27	
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—	
Gains en capital	\$ —	0,45	0,20	0,40	—	—	
Remboursement de capital	\$ 0,14	0,32	0,23	0,13	0,13	0,09	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,18	0,81	0,56	0,76	0,36	0,36	
Actif net à la clôture de la période	\$ 9,45	9,31	11,26	11,94	12,19	11,48	

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.				2018 ⁵⁾
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,02	9,77	10,43	10,38	9,81	10,00*	
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,12	0,17	0,22	0,21	0,25	0,22	
Total des charges ²⁾	\$ -0,07	-0,17	-0,19	-0,19	-0,18	-0,17	
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,41	0,03	0,51	0,31	1,03	2,83	
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,59	-1,01	-0,75	0,10	-0,17	-2,99	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,23	-0,98	-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	\$ 0,11	0,23	0,23	0,12	0,12	—	
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,11	0,66	0,45	0,29	0,23	0,16	
Actif net à la clôture de la période	\$ 8,14	8,02	9,77	10,43	10,38	9,81	

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série I

		Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			
				2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,35	10,77	11,37	11,51	10,78	11,26
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,14	0,20	0,20	0,22	0,27	0,29
Total des charges ²⁾	\$	0,00	0,00	-0,00	0,00	0,00	0,01
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,49	0,03	-0,42	0,36	0,93	0,62
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,70	-1,30	0,26	-0,05	-0,13	-0,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,35	-1,07	0,04	0,53	1,07	0,54
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,11	0,19	0,25	0,30	0,35	0,36
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	0,22	0,35	—	0,57
Remboursement de capital	\$	0,07	0,17	0,11	0,06	0,01	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,18	0,36	0,58	0,71	0,36	0,93
Actif net à la clôture de la période	\$	9,53	9,35	10,77	11,37	11,51	10,78

Parts de série Classique

		Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			
				2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,48	10,10	10,55	10,64	9,92	9,85
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,13	0,18	0,22	0,21	0,25	0,25
Total des charges ²⁾	\$	-0,05	-0,14	-0,16	-0,16	-0,15	-0,16
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,45	0,04	0,56	0,32	0,85	1,24
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,64	-1,15	-0,80	-0,01	-0,10	-1,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,27	-1,07	-0,18	0,36	0,85	0,25
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	0,04	0,13	0,13	0,16
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	0,52	0,22	0,33	—	—
Remboursement de capital	\$	—	—	0,01	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	—	0,52	0,27	0,46	0,13	0,16
Actif net à la clôture de la période	\$	8,75	8,48	10,10	10,55	10,64	9,92

* 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, 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.

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 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			
				2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	103 793	105 066	127 116	133 407	155 141	165 061
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		12 402	12 714	12 656	12 418	14 043	15 752
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27	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
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	47,49	67,68	53,91	83,00	49,89	14,23
Valeur liquidative par part	\$	8,37	8,26	10,04	10,74	11,05	10,48

Parts de série Conseiller

		Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			
				2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	4 570	4 618	6 460	6 698	6 879	6 772
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		593	606	695	674	673	697
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,25	2,25	2,26	2,26	2,25	2,27
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,25	2,26	2,26	2,26	2,26	2,27
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	0,03	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	47,49	67,68	53,91	83,00	49,89	14,23
Valeur liquidative par part	\$	7,71	7,62	9,29	9,94	10,23	9,71

Parts de série F

		Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept.			
				2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	18 609	19 988	21 742	20 254	23 011	21 558
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 969	2 148	1 931	1 697	1 888	1 878
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	%	0,85	0,85	0,84	0,84	0,83	0,83
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	0,03	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	47,49	67,68	53,91	83,00	49,89	14,23
Valeur liquidative par part	\$	9,45	9,31	11,26	11,94	12,19	11,48

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série D

		Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept. 2021	2020	2019	2018 ⁵⁾
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	27	26	2 447	3 009	142	36
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		3	3	250	288	14	4
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,90	1,87	1,89	1,87	1,85	1,92
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,90	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⁾	%	47,49	67,68	53,91	83,00	49,89	14,23
Valeur liquidative par part	\$	8,14	8,02	9,77	10,43	10,38	9,81

Parts de série I

		Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept. 2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	74 687	49 652	50 866	3 205	4 233	4 389
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		7 838	5 313	4 724	282	368	407
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
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	47,49	67,68	53,91	83,00	49,89	14,23
Valeur liquidative par part	\$	9,53	9,35	10,77	11,37	11,51	10,78

Parts de série Classique

		Période close le 31 mars 2023	2022	Périodes closes les 30 sept. 2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	380	369	811	1 173	1 519	1 471
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		43	43	80	111	143	148
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,53	1,54	1,55	1,55	1,55	1,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,53	1,54	1,55	1,55	1,55	1,55
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	0,03	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	47,49	67,68	53,91	83,00	49,89	14,23
Valeur liquidative par part	\$	8,75	8,48	10,10	10,55	10,64	9,92

+ 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 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 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 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. 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	—	—	—
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.

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 modifiées afin de tenir compte du style de placement de BMO Gestion d'actifs inc.

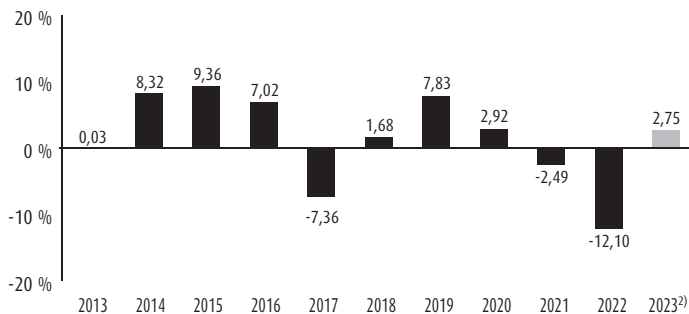
Le 4 mai 2018, BMO Asset Management Limited est devenu un sous-conseiller du Fonds. De plus, les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées afin de tenir compte du style de placement de BMO Asset Management Limited.

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.

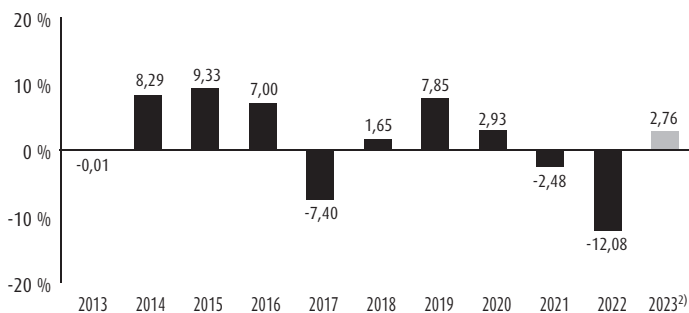
Rendements annuels

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 2023, 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.

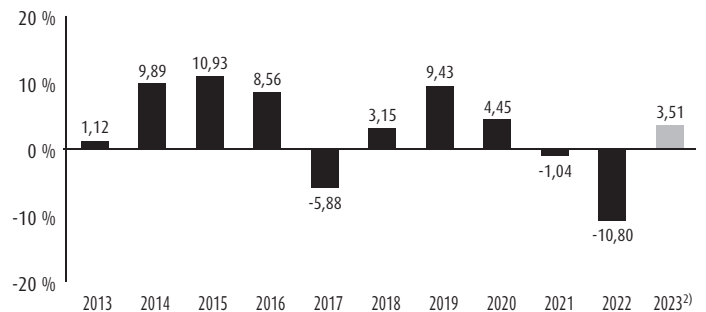
Parts de série A



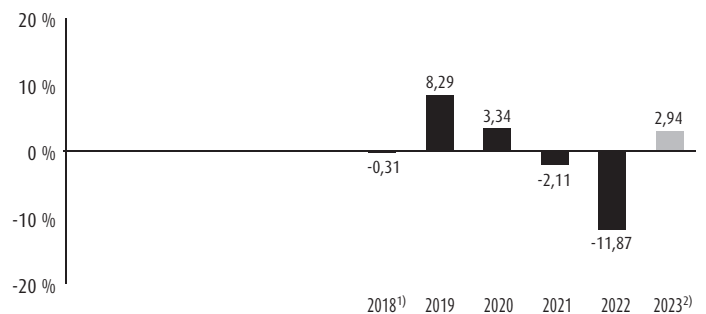
Parts de série Conseiller



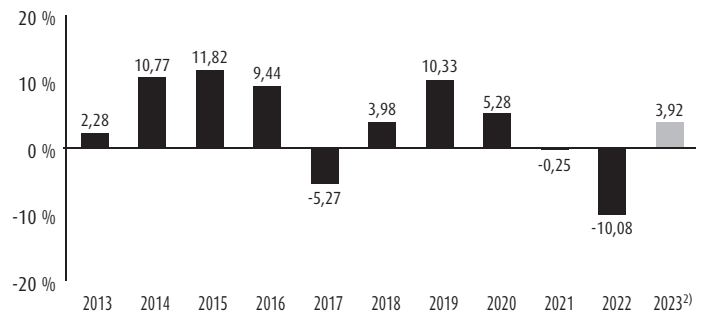
Parts de série F



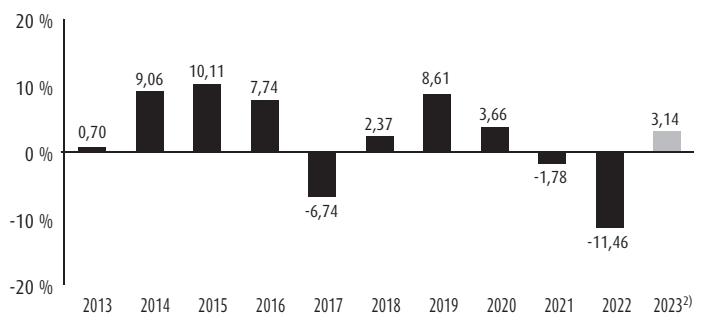
Parts de série D



Parts de série I



Parts de série Classique



¹⁾ Période du 21 novembre 2017 (date de lancement) au 30 septembre 2018

²⁾ Semestre clos le 31 mars 2023

BMO Fonds universel d'obligations

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2023

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
États-Unis	28,2	République sud-africaine, série 2030, premier rang, non garanties, 8,000 %, 31 janv. 2030	1,8
Royaume-Uni	10,9	Nouvelle-Zélande, série 0532, non garanties, 2,000 %, 15 mai 2032	1,8
Trésorerie/créances/dettes	9,5	Gouvernement du Japon, série 340, obligations à 10 ans, premier rang, non garanties, 0,400 %, 20 sept. 2025	1,7
Canada	8,1	Gouvernement du Canada, non garanties, 2,250 %, 1 ^{er} juin 2029	1,7
Chine	6,6	États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 8,000 %, 7 nov. 2047	1,5
Japon	5,2	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,875 %, 15 mai 2049	1,4
Mexique	4,3	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 1,375 %, 15 nov. 2040	1,4
Autriche	3,2	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 1,250 %, 15 août 2031	1,2
Supranationales	3,0	Union européenne, série MFA, non garanties, 3,000 %, 4 mars 2053	1,2
France	2,6	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 1,250 %, 15 mai 2050	1,1
Allemagne	2,4	Caisse d'amortissement de la dette sociale, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, 2,875 %, 25 mai 2027	1,1
Afrique du Sud	1,9	Union européenne, série NGEU, billets, premier rang, non garantis, 2,625 %, 4 févr. 2048	1,0
Espagne	1,8	Gouvernement du Japon, série 41, obligations à 30 ans, premier rang, non garanties, 1,700 %, 20 déc. 2043	1,0
Nouvelle-Zélande	1,8	Royaume-Uni, obligations du Trésor, non garanties, 1,500 %, 22 juill. 2047	1,0
Pays-Bas	1,7		
Belgique	1,4		
Émirats arabes unis	1,1		
Suisse	1,1		
Autre	5,2		
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 60,9 Valeur liquidative totale 202 066 015 \$	
Trésorerie/créances/dettes	9,5	<i>+ 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.</i>	
Royaume-Uni, obligations du Trésor, non garanties, 0,125 %, 31 janv. 2028	6,2	<i>Le sommaire du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées en permanence par le Fonds. Une mise à jour est disponible chaque trimestre.</i>	
République populaire de Chine, non garanties, 1,990 %, 9 avr. 2025	4,8		
FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme ⁺	3,4		
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,500 %, 31 janv. 2027	3,3		
République d'Autriche, billets, premier rang, non garantis, 2,900 %, 20 févr. 2033	2,9		
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,375 %, 31 déc. 2028	2,8		
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 2,625 %, 15 avr. 2025	2,5		
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,750 %, 15 févr. 2028	2,3		
États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 5,750 %, 5 mars 2026	2,2		
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 0,625 %, 15 août 2030	2,1		

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.