

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

Période de 12 mois close le 30 septembre 2024 (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 2024 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/ressources/documents-reglementaires/ 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 de celui-ci et 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. En mai 2024, 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 que le niveau de risque du Fonds n'avait pas changé. Le gestionnaire procède à l'examen du niveau de risque du Fonds et à l'examen de son indice de référence, s'il y a lieu, au moins tous les ans.

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds est passée de quelque 211 M\$ à environ 227 M\$. Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 8,09 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Les marchés de titres à revenu fixe ont brillé pendant la période, surtout en raison de l'évolution des attentes relatives aux taux d'intérêt alors que la Réserve fédérale américaine (Fed) a préparé le terrain pour une politique monétaire plus accommodante. Toutefois, l'euphorie des marchés de titres à revenu fixe a été de courte durée. En effet, les données américaines sur l'emploi, la croissance et l'inflation ont été étonnamment solides, suscitant des inquiétudes quant au maintien de taux d'intérêt élevés. Les signes croissants d'un ralentissement du marché du travail et des pressions déflationnistes ont entraîné de très faibles chiffres de l'emploi en juillet.



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

À sa réunion de septembre, la Fed a réduit ses taux d'intérêt de 50 points de base pour soutenir le marché de l'emploi. La Banque centrale européenne (BCE) et la Banque du Canada ont toutes les deux réduit les taux d'intérêt au cours de la période. Cependant, la Banque du Japon a relevé les taux, car le vigoureux marché de l'emploi a poussé à la hausse les salaires et les prix.

Les effets du risque géopolitique ont été atténués en l'absence de gains du prix du pétrole malgré l'escalade du conflit au Moyen-Orient.

Tout au long de la période, les mouvements des prix sur le marché des valeurs du Trésor américain ont donné le ton pour les marchés obligataires à l'échelle mondiale. Les titres de sociétés ont fait meilleure figure que les titres de créance gouvernementaux, les investisseurs ayant analysé les valorisations sous l'angle de la baisse attendue des taux d'escompte, de l'assouplissement des conditions de financement et des solides données fondamentales du crédit.

La position longue du Fonds sur le plan de la duration (titres sensibles aux taux d'intérêt) a ajouté à l'excellent rendement puisque la pondération des États-Unis au sein du Fonds a été réduite en réaction au ton plus ferme des données économiques au deuxième trimestre. Cette pondération a par la suite été rétablie lorsqu'il est devenu évident que l'inflation était en baisse. Les positions aux États-Unis et en Allemagne ont eu un effet favorable, la faiblesse imprévue des données du marché de l'emploi aux États-Unis ayant fortement accentué la courbe des taux de ces pays et généré des gains en capital. Les positions du Fonds dans des titres de créance de marchés émergents, notamment ceux du gouvernement sud-africain libellés en monnaie locale, ont contribué au rendement du fait des placements tactiques dans un contexte électoral.

La sous-pondération des titres de sociétés et de la Chine a nui au rendement.

Des positions ont été ajoutées au moyen de nouvelles émissions de titres de sociétés. Les positions du Fonds dans des titres de créance d'entités paragouvernementales et supranationales ont aussi été étoffées par l'intermédiaire du marché primaire et secondaire.

Les stratégies sensibles à l'accentuation de la courbe des taux du Fonds aux États-Unis et en Europe et les placements en Afrique du Sud sont au nombre des positions qui ont été renforcées.

En raison de l'incertitude entourant le prochain budget du Royaume-Uni, la pondération des obligations d'État de ce pays a été réduite.

La position surpondérée de l'Espagne par rapport à la France a été liquidée à la suite d'une période d'excellent rendement.

Modification de la structure à séries multiples

Depuis la fermeture des bureaux le 16 août 2024, les parts de série Classique ne sont plus offertes.

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

Événements récents

Le risque géopolitique est une source majeure d'incertitude sur les marchés mondiaux. Si le conflit entre l'Ukraine et la Russie semble être au point mort, la situation au Moyen-Orient pourrait s'envenimer. Toute interruption soutenue de l'approvisionnement de pétrole pourrait faire grimper l'inflation, surtout dans la zone euro.

Les risques politiques aux États-Unis s'accroîtront sans doute à l'approche de l'élection présidentielle. Malgré une certaine faiblesse du secteur manufacturier, l'économie américaine demeure résiliente.

En Europe, la croissance semble ralentir et l'inflation pourrait continuer de rater la cible de 2 % de la BCE. Cette dynamique pourrait ouvrir la porte à une détente monétaire un peu plus rapide. Selon le gestionnaire de portefeuille, le calendrier prévu des baisses de taux par la Fed est relativement semblable à celui de la BCE. Cette dernière devrait donc être en mesure de réduire les taux d'intérêt sans déclencher une appréciation indésirable de l'euro.

En raison de l'incertitude au Royaume-Uni à propos de la dynamique entre la politique budgétaire et le marché de l'emploi, la politique monétaire restera probablement stable.

Les données fondamentales du crédit demeureront vraisemblablement positives dans un contexte de niveaux relativement faibles d'endettement des sociétés et de niveaux relativement élevés de couverture des taux d'intérêt aux États-Unis et en Europe. Un défi des titres de créances consiste en la richesse des valorisations par rapport aux niveaux passés, ce qui devrait se maintenir.

BMO Fonds universel d'obligations

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/ressources/documents-reglementaires/, ainsi qu'au www.sedarplus.ca.

Achat et vente de titres

Au cours de la période et en vertu de la législation en valeurs mobilières applicable, le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) relativement à une ou à plusieurs des opérations avec des parties liées suivantes (chacune de ces opérations étant une « opération avec des parties liées ») :

- a) des placements dans des titres de BMO;
- 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 qu'un courtier lié agissait à titre de preneur ferme dans le cadre du placement de ces titres;
- c) des opérations sur des titres de créance de tout émetteur auprès d'un courtier lié agissant 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 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, entre autres choses, aviser le CEI lorsqu'une opération visée n'est pas 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 ou le gestionnaire de portefeuille sans autre considération que l'intérêt du Fonds, iii) respecte les politiques et les procédures écrites du gestionnaire, et iv) aboutit à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

BMO Fonds universel d'obligations

Autres opérations avec des parties liées

Au cours de la période et en vertu de la législation en valeurs mobilières applicable, le Fonds s'est fondé sur les instructions permanentes et les recommandations positives du CEI pour retenir les services de toute partie liée pour agir à titre de contrepartie ou de fournisseur de services dans le cadre d'opérations sur dérivés.

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

		2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
			2023	2022	2021		
Actif net à l'ouverture de la période	\$	7,94	8,26	10,04	10,74		11,05
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,32	0,27	0,18	0,22		0,21
Total des charges ²⁾	\$	-0,17	-0,19	-0,21	-0,23		-0,24
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,24	-0,33	0,06	0,50		0,34
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,73	0,15	-1,18	-0,74		-0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,64	-0,10	-1,15	-0,25		0,27
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,04	—	—	—		0,04
Dividendes	\$	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$	—	—	0,39	0,20		0,37
Remboursement de capital	\$	0,20	0,24	0,24	0,24		0,20
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,24	0,24	0,63	0,44		0,61
Actif net à la clôture de la période	\$	8,33	7,94	8,26	10,04		10,74

Parts de série Conseiller

		2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
			2023	2022	2021		
Actif net à l'ouverture de la période	\$	7,30	7,62	9,29	9,94		10,23
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,29	0,24	0,17	0,20		0,19
Total des charges ²⁾	\$	-0,16	-0,17	-0,19	-0,22		-0,22
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,22	-0,32	0,07	0,47		0,31
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,68	0,18	-1,10	-0,70		-0,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,59	-0,07	-1,05	-0,25		0,27
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,04	—	—	—		0,04
Dividendes	\$	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$	—	—	0,37	0,17		0,34
Remboursement de capital	\$	0,20	0,24	0,24	0,24		0,20
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,24	0,24	0,61	0,41		0,58
Actif net à la clôture de la période	\$	7,65	7,30	7,62	9,29		9,94

Parts de série F

		2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
			2023	2022	2021		
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,99	9,31	11,26	11,94		12,19
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,36	0,30	0,20	0,24		0,23
Total des charges ²⁾	\$	-0,07	-0,07	-0,08	-0,09		-0,10
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,31	-0,41	0,07	0,56		0,37
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,87	0,24	-1,34	-0,86		-0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,85	0,06	-1,15	-0,15		0,46
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,27	0,07	0,04	0,13		0,23
Dividendes	\$	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$	—	—	0,45	0,20		0,40
Remboursement de capital	\$	0,09	0,29	0,32	0,23		0,13
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,36	0,36	0,81	0,56		0,76
Actif net à la clôture de la période	\$	9,47	8,99	9,31	11,26		11,94

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série D

		2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
			2023	2022	2021		
Actif net à l'ouverture de la période	\$	—	8,02	9,77	10,43		10,38
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	—	0,25	0,17	0,22		0,21
Total des charges ²⁾	\$	—	-0,15	-0,17	-0,19		-0,19
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	—	-0,41	0,03	0,51		0,31
Gains (pertes) latents pour la période	\$	—	0,33	-1,01	-0,75		0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	—	0,02	-0,98	-0,21		0,43
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	—	—	0,00		0,11
Dividendes	\$	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$	—	—	0,43	0,22		0,06
Remboursement de capital	\$	—	0,23	0,23	0,23		0,12
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	—	0,23	0,66	0,45		0,29
Actif net à la clôture de la période	\$	—	—	8,02	9,77		10,43

Parts de série I

		2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
			2023	2022	2021		
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,10	9,35	10,77	11,37		11,51
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,37	0,30	0,20	0,20		0,22
Total des charges ²⁾	\$	0,00	0,00	0,00	-0,00		0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,28	-0,28	0,03	-0,42		0,36
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,84	-0,01	-1,30	0,26		-0,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,93	0,01	-1,07	0,04		0,53
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,31	0,22	0,19	0,25		0,30
Dividendes	\$	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$	—	—	—	0,22		0,35
Remboursement de capital	\$	0,05	0,14	0,17	0,11		0,06
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,36	0,36	0,36	0,58		0,71
Actif net à la clôture de la période	\$	9,67	9,10	9,35	10,77		11,37

Parts de série Classique

		2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
			2023	2022	2021		
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,46	8,48	10,10	10,55		10,64
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,30	0,28	0,18	0,22		0,21
Total des charges ²⁾	\$	-0,12	-0,13	-0,14	-0,16		-0,16
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,40	-0,35	0,04	0,56		0,32
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,83	0,17	-1,15	-0,80		-0,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,61	-0,03	-1,07	-0,18		0,36
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,22	—	—	0,04		0,13
Dividendes	\$	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$	—	—	0,52	0,22		0,33
Remboursement de capital	\$	0,00	—	—	0,01		0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,22	—	0,52	0,27		0,46
Actif net à la clôture de la période	\$	—	8,46	8,48	10,10		10,55

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

		2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
			2023	2022	2021		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	112 506	108 069	105 066	127 116		133 407
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		13 504	13 611	12 714	12 656		12 418
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,12	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⁾	%	0,00	—	—	—		—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	264,44	89,40	67,68	53,91		83,00
Valeur liquidative par part	\$	8,33	7,94	8,26	10,04		10,74

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série Conseiller

		2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
			2023	2022	2021		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	3 850	4 124	4 618	6 460	6 698	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		504	565	606	695	674	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,10	2,25	2,25	2,26	2,26	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,25	2,25	2,26	2,26	2,26	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	—	—	—	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	264,44	89,40	67,68	53,91	83,00	
Valeur liquidative par part	\$	7,65	7,30	7,62	9,29	9,94	

Parts de série F

		2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
			2023	2022	2021		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	16 013	17 713	19 988	21 742	20 254	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		1 692	1 971	2 148	1 931	1 697	
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	0,85	0,84	0,84	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	—	—	—	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	264,44	89,40	67,68	53,91	83,00	
Valeur liquidative par part	\$	9,47	8,99	9,31	11,26	11,94	

Parts de série D

		2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
			2023	2022	2021		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	—	—	26	2 447	3 009	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		—	—	3	250	288	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	—	1,91	1,87	1,89	1,87	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	—	1,91	1,89	1,89	1,87	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	—	—	—	—	—	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	—	89,40	67,68	53,91	83,00	
Valeur liquidative par part	\$	—	—	8,02	9,77	10,43	

Parts de série I

		2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
			2023	2022	2021		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	94 793	81 025	49 652	50 866	3 205	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		9 803	8 902	5 313	4 724	282	
Ratio des frais de gestion ⁺	%	—	—	—	—	—	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ⁺	%	—	—	—	—	—	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	—	—	—	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	264,44	89,40	67,68	53,91	83,00	
Valeur liquidative par part	\$	9,67	9,10	9,35	10,77	11,37	

Parts de série Classique

		2024	Périodes closes les 30 sept.				2020
			2023	2022	2021		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	—	367	369	811	1 173	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		—	43	43	80	111	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,52	1,52	1,54	1,55	1,55	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,52	1,52	1,54	1,55	1,55	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	—	—	—	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	264,44	89,40	67,68	53,91	83,00	
Valeur liquidative par part	\$	—	8,46	8,48	10,10	10,55	

+ 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.

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 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.

BMO Fonds universel d'obligations

RENDEMENT PASSÉ

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

Le rendement peut varier d'une série à l'autre pour de nombreuses raisons, notamment lorsque la série n'a pas été émise et en circulation tout au long de la période visée par le rapport et en raison du fait que les frais de gestion et charges à payer, qui sont répartis entre les séries, varient d'une série à l'autre.

Le 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.

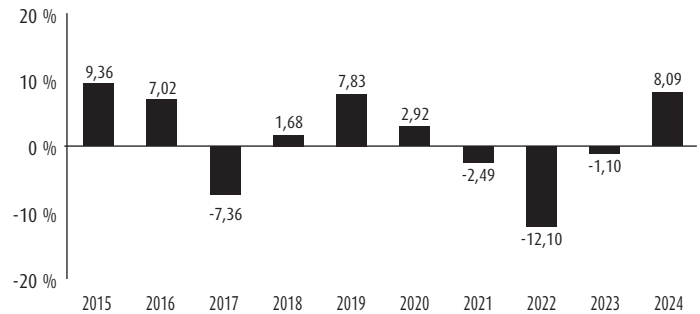
Le 27 mai 2022, BMO Gestion d'actifs inc., un membre du groupe du gestionnaire, a cessé d'agir à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds et Columbia Threadneedle Management Limited (auparavant, BMO Asset Management Limited) est devenu le gestionnaire de portefeuille du Fonds.

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.

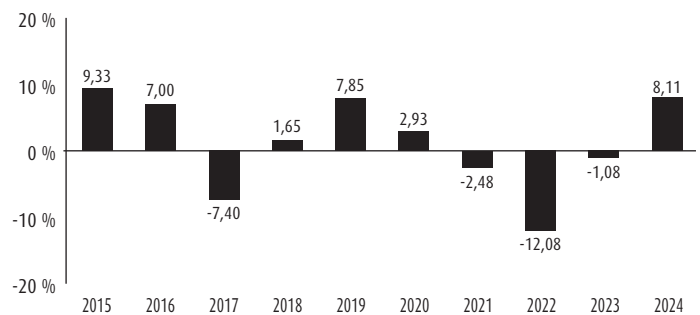
Rendements annuels

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.

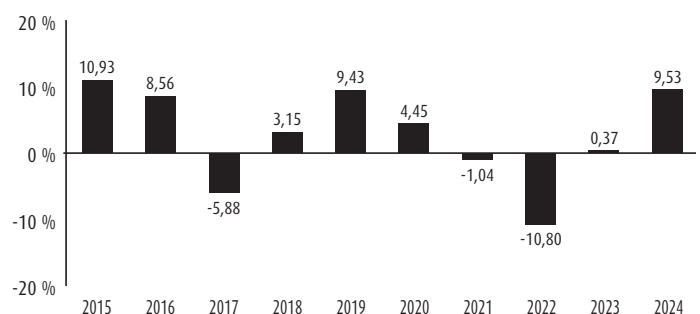
Parts de série A



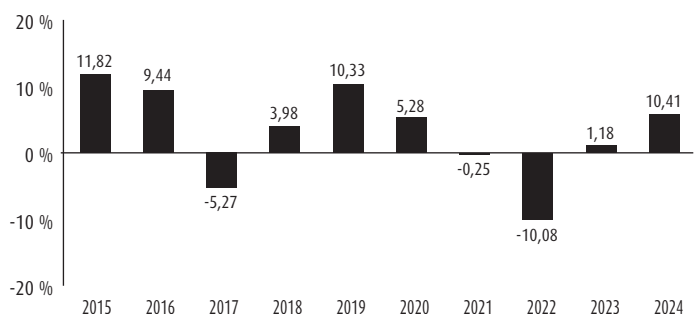
Parts de série Conseiller



Parts de série F



Parts de série I



BMO Fonds universel d'obligations

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	%	8,09	-2,05	-1,17	1,15
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	9,66	-0,78	0,16	2,01

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds universel d'obligations	%	8,11	-2,03	-1,15	1,15
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	9,66	-0,78	0,16	2,01

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds universel d'obligations	%	9,53	-0,65	0,27	2,63
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	9,66	-0,78	0,16	2,01

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds universel d'obligations	%	10,41	0,15	1,08	3,44
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	9,66	-0,78	0,16	2,01

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 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Canada	26,3
États-Unis	22,9
Supranationales	12,3
Australie	5,8
Chine	5,7
Royaume-Uni	5,4
France	3,2
Allemagne	2,9
Corée du Sud	2,5
Japon	2,2
Afrique du Sud	2,2
Émirats arabes unis	1,5
Mexique	1,3
Pays-Bas	1,1
Trésorerie/créances/dettes	0,6
Autre	4,1
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Ontario Teachers' Finance Trust, billets, premier rang, non garantis, 4,625 %, 10 avr. 2029	4,6
République populaire de Chine, série INBK, non garanties, 2,480 %, 25 sept. 2028	4,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce, eurobillets à moyen terme, premier rang, garantis, 2,625 %, 1 ^{er} oct. 2029	3,3
CPPIB Capital Inc., billets, premier rang, non garantis, 2,000 %, 1 ^{er} nov. 2029	3,2
FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme, parts cotées en CAD ⁺	3,1
Banque européenne pour la reconstruction et le développement, billets mondiaux à moyen terme, premier rang, non garantis, rachetables, 30 mars 2035	3,1
Union européenne, série NGEU, billets, premier rang, non garantis, 2,500 %, 4 déc. 2031	3,0
PSP Capital Inc., série SEP, billets, premier rang, non garantis, 3,250 %, 2 juill. 2034	2,9
CDP Financière inc., billets, premier rang, non garantis, 4,875 %, 5 juin 2029	2,7
Banque européenne pour la reconstruction et le développement, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, rachetables, 30 mai 2036	2,6

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 3,500 %, 15 févr. 2033	2,5
République sud-africaine, série 2044, premier rang, non garanties, 8,750 %, 31 janv. 2044	2,2
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor indexées à l'inflation, 1,875 %, 15 juill. 2034	2,2
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 1,250 %, 15 août 2031	2,0
Korea Housing Finance Corporation, billets, premier rang, non garantis, 4,125 %, 12 mars 2028	2,0
PSP Capital Inc., billets, premier rang, non garantis, 3,250 %, 2 juill. 2034	1,9
OMERS Finance Trust, billets, premier rang, non garantis, 4,750 %, 26 mars 2031	1,8
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,875 %, 15 mai 2032	1,8
South Australian Government Financing Authority, premier rang, non garanties, 4,000 %, 24 mai 2029	1,8
La Banque Toronto-Dominion, premier rang, garanties, 2,862 %, 15 avr. 2031	1,6
New South Wales Treasury Corporation, premier rang, non garanties, 2,500 %, 22 nov. 2032	1,4
États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 8,500 %, 31 mai 2029	1,1
RTE Réseau de transport d'électricité, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, rachetables, 3,500 %, 30 avr. 2033	1,1
Treasury Corporation of Victoria, premier rang, non garanties, 2,000 %, 17 sept. 2035	1,1
Caisse d'amortissement de la dette sociale, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, 2,875 %, 25 mai 2027	1,0
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	58,3
Valeur liquidative totale	227 162 412 \$

⁺ Le prospectus et les autres renseignements concernant le(s) fonds négocié(s) en bourse sous-jacent(s) du portefeuille se trouvent au www.sedarplus.ca et au www.bmogam.com/ca-fr/ressources/documents-reglementaires/#fnb-bmo.

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. « BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.



Fonds d'investissement