

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

Semestre clos le 31 mars 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 semestriel 2024 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.bmogam.com/ca-fr/juridique-reglementaire/ ou celui de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca. 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 211 M\$ à environ 220 M\$. Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 4,60 %. 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 enregistré d'excellents résultats pendant la période, alors que l'inflation continuait de diminuer. Lors de sa réunion de décembre, la Réserve fédérale américaine (Fed) a indiqué qu'il fallait s'attendre à des baisses de taux d'intérêt en 2024.

Mais au premier trimestre de 2024, les données sur les emplois, la croissance et l'inflation aux États-Unis ont été meilleures que prévu. L'évolution de la conjoncture économique a poussé les marchés à réduire de six à trois le nombre de baisses de taux d'intérêt auxquelles ils s'attendaient, et à reporter de mars 2024 au milieu de l'année la date prévisible d'une première réduction.

À l'instar de la Fed, la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque d'Angleterre ont marqué une pause dans le cycle de hausse des taux, au motif qu'elles avaient besoin de voir la désinflation se poursuivre encore avant d'agir. La Banque du Japon a mis fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs en portant ces derniers de -0,1 % à une fourchette de 0,0 % à 0,1 %, en prévision d'une nouvelle augmentation de l'inflation dans le pays.

Le sentiment que les grandes banques centrales envisageaient toujours d'assouplir leurs politiques monétaires s'est de nouveau confirmé, ce qui s'est avéré favorable pour les actifs à risque. Les marchés boursiers américains, que mesure l'indice S&P 500 (rendement total) ont atteint un nouveau record, tandis que les écarts de taux (différence de taux entre des titres à échéance comparable, mais de qualité différente) se resserraient. L'indice S&P 500 (rendement total) a enregistré un rendement de 23,5 % et l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD), de 6,0 %.

L'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt a contribué à son rendement. La duration (sensibilité aux taux d'intérêt) a été allongée de -0,41 à 0,02 an en prévision d'une certaine normalisation de la politique monétaire. Les positions du Fonds dans le papier commercial d'organismes gouvernementaux et supranationaux ont aussi été favorables, dans un contexte de resserrement des écarts des instruments non gouvernementaux. Un placement tactique dans des titres de créance de marchés émergents a aussi ajouté au rendement du Fonds. Le Fonds a tiré profit d'une position en Afrique du Sud et de la surpondération relative du Mexique. Ces deux pays offraient des taux d'intérêt réels élevés, augmentant les chances de gains en capital.

La sous-pondération des titres de sociétés a nui au rendement, puisque les titres de créance de sociétés ont généré un rendement supérieur à celui des titres de créance de gouvernements. Une transaction intermarché sur titres souverains, combinant une position vendeur en Italie et une position acheteur en Allemagne, a nui au rendement du



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

Fonds. En raison des difficultés budgétaires en Italie et du risque accru de volatilité politique, le gestionnaire de portefeuille prévoit toujours une certaine faiblesse du côté de ce marché. La sous-pondération de la Chine a également miné le rendement du Fonds. Cette position sous-pondérée avait été structurée contre une position acheteur aux États-Unis. Or, en raison de la croissance atone en Chine, jumelée à des pressions désinflationnistes en hausse, le marché obligataire chinois a fait meilleure figure que sa contrepartie américaine.

Le gestionnaire de portefeuille a ajouté une position acheteur en Australie par rapport aux États-Unis, ainsi qu'une position vendeur au Canada en raison d'un solide rendement. De nouvelles émissions d'obligations souveraines et de sociétés ont été ajoutées au Fonds, tout comme des obligations vertes et des titres de créance sociaux. Le gestionnaire de portefeuille a augmenté la pondération des États-Unis au sein du Fonds pour tirer profit de la faible valorisation. La pondération de l'industrie, des produits financiers et des services collectifs a aussi été relevée.

La duration sous-pondérée du Fonds a été éliminée. Dans la foulée de l'excellent rendement des obligations d'État du Royaume-Uni au quatrième trimestre de 2023, le gestionnaire de portefeuille a délaissé les obligations du gouvernement britannique au profit d'obligations souveraines d'Allemagne. La pondération de l'Afrique du Sud a également été élaguée.

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 gestionnaire de portefeuille s'attend à voir la croissance augmenter en 2024, car la baisse de l'inflation et des taux d'intérêt devrait faire augmenter le revenu disponible. Bien que la situation du marché de l'emploi s'annonce encore tendue, l'équilibre entre l'offre et la demande de main-d'œuvre devrait s'améliorer. L'inflation commence à reculer, alors que les banques centrales maintiennent leurs politiques monétaires restrictives.

Le gestionnaire de portefeuille adhère à la prévision actuelle du marché, qui s'attend à deux ou trois baisses d'un quart de point des taux d'intérêt aux États-Unis, probablement à partir du début du second semestre. La BCE semble vouloir être la première grande banque centrale à réduire ses taux d'intérêt, alors que ses décideurs semblent s'accorder pour commencer à assouplir leur politique monétaire autour de juin 2024.

Du côté des marchés émergents, le niveau élevé des taux d'intérêt rend attrayantes les valorisations des taux d'intérêt latino-américains et africains locaux.

Sur les marchés des obligations de sociétés, les risques ont augmenté, mais les facteurs techniques des marchés devraient demeurer robustes. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à voir l'intérêt du marché continuer de glisser des primes d'écarts de taux vers le niveau des rendements en taux.

Événement postérieur à la clôture

Modification de la structure à séries multiples

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

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

BMO Fonds universel d'obligations

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 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 ») :

- des placements dans des titres de BMO;
- 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;
- des opérations sur des titres de créance de tout émetteur auprès d'un courtier lié agissant à titre de contrepartiste;
- 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.

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

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 7,94	8,26	10,04	10,74	11,05	10,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,15	0,27	0,18	0,22	0,21	0,26
Total des charges ²⁾	\$ -0,09	-0,19	-0,21	-0,23	-0,24	-0,24
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,19	-0,33	0,06	0,50	0,34	0,88
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,49	0,15	-1,18	-0,74	-0,04	-0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,36	-0,10	-1,15	-0,25	0,27	0,80
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,02	—	—	—	0,04	0,04
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	0,39	0,20	0,37	—
Remboursement de capital	\$ 0,10	0,24	0,24	0,24	0,20	0,20
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,12	0,24	0,63	0,44	0,61	0,24
Actif net à la clôture de la période	\$ 8,18	7,94	8,26	10,04	10,74	11,05

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 7,30	7,62	9,29	9,94	10,23		9,71
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,14	0,24	0,17	0,20	0,19		0,24
Total des charges ²⁾	\$ -0,08	-0,17	-0,19	-0,22	-0,22		-0,22
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,17	-0,32	0,07	0,47	0,31		0,82
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,45	0,18	-1,10	-0,70	-0,01		-0,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,34	-0,07	-1,05	-0,25	0,27		0,75
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,02	—	—	—	0,04		0,04
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ —	—	0,37	0,17	0,34		—
Remboursement de capital	\$ 0,10	0,24	0,24	0,24	0,20		0,20
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,12	0,24	0,61	0,41	0,58		0,24
Actif net à la clôture de la période	\$ 7,52	7,30	7,62	9,29	9,94		10,23

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,99	9,31	11,26	11,94	12,19		11,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,18	0,30	0,20	0,24	0,23		0,29
Total des charges ²⁾	\$ -0,04	-0,07	-0,08	-0,09	-0,10		-0,09
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,24	-0,41	0,07	0,56	0,37		1,01
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,59	0,24	-1,34	-0,86	-0,04		-0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,49	0,06	-1,15	-0,15	0,46		1,07
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,09	0,07	0,04	0,13	0,23		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		0,13
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,18	0,36	0,81	0,56	0,76		0,36
Actif net à la clôture de la période	\$ 9,29	8,99	9,31	11,26	11,94		12,19

Parts de série D

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
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

	Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.				2019
			2022	2021	2020		
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,10	9,35	10,77	11,37	11,51		10,78
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$ 0,18	0,30	0,20	0,20	0,22		0,27
Total des charges ²⁾	\$ 0,00	0,00	0,00	-0,00	0,00		0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,23	-0,28	0,03	-0,42	0,36		0,93
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,57	-0,01	-1,30	0,26	-0,05		-0,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ 0,52	0,01	-1,07	0,04	0,53		1,07
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,13	0,22	0,19	0,25	0,30		0,35
Dividendes	\$ —	—	—	—	—		—
Gains en capital	\$ —	—	—	0,22	0,35		—
Remboursement de capital	\$ 0,05	0,14	0,17	0,11	0,06		0,01
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,18	0,36	0,36	0,58	0,71		0,36
Actif net à la clôture de la période	\$ 9,44	9,10	9,35	10,77	11,37		11,51

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série Classique

		Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			
				2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,46	8,48	10,10	10,55	10,64	9,92
Augmentation (diminution) liée aux activités :							
Total des revenus	\$	0,16	0,28	0,18	0,22	0,21	0,25
Total des charges ²⁾	\$	-0,07	-0,13	-0,14	-0,16	-0,16	-0,15
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,20	-0,35	0,04	0,56	0,32	0,85
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,53	0,17	-1,15	-0,80	-0,01	-0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,42	-0,03	-1,07	-0,18	0,36	0,85
Distributions :							
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,11	—	—	0,04	0,13	0,13
Dividendes	\$	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	0,52	0,22	0,33	—
Remboursement de capital	\$	0,00	—	—	0,01	0,00	0,00
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,11	—	0,52	0,27	0,46	0,13
Actif net à la clôture de la période	\$	8,77	8,46	8,48	10,10	10,55	10,64

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 à 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

		Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			
				2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	108 319	108 069	105 066	127 116	133 407	155 141
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		13 239	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	2,27
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⁾	%	0,00	—	—	—	—	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	99,45	89,40	67,68	53,91	83,00	49,89
Valeur liquidative par part	\$	8,18	7,94	8,26	10,04	10,74	11,05

Parts de série Conseiller

		Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			
				2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	3 698	4 124	4 618	6 460	6 698	6 879
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		492	565	606	695	674	673
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	2,25	2,25	2,25	2,26	2,26	2,25
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	2,25	2,25	2,26	2,26	2,26	2,26
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	—	—	—	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	99,45	89,40	67,68	53,91	83,00	49,89
Valeur liquidative par part	\$	7,52	7,30	7,62	9,29	9,94	10,23

Parts de série F

		Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			
				2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	18 625	17 713	19 988	21 742	20 254	23 011
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		2 006	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	0,80
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	0,84	0,85	0,85	0,84	0,84	0,83
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	—	—	—	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	99,45	89,40	67,68	53,91	83,00	49,89
Valeur liquidative par part	\$	9,29	8,99	9,31	11,26	11,94	12,19

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série D

		Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			2019
				2022	2021	2020	
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

		Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			2019
				2022	2021	2020	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	88 542	81 025	49 652	50 866	3 205	4 233
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		9 376	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⁾	%	0,00	—	—	—	—	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	99,45	89,40	67,68	53,91	83,00	49,89
Valeur liquidative par part	\$	9,44	9,10	9,35	10,77	11,37	11,51

Parts de série Classique

		Période close le 31 mars 2024	2023	Périodes closes les 30 sept.			2019
				2022	2021	2020	
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	377	367	369	811	1 173	1 519
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		43	43	43	80	111	143
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,52	1,52	1,54	1,55	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	1,55
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	—	—	—	—	0,03
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	99,45	89,40	67,68	53,91	83,00	49,89
Valeur liquidative par part	\$	8,77	8,46	8,48	10,10	10,55	10,64

+ Les charges d'exploitation sont payées par BMOI et les frais de gestion sont payés directement à BMOI tels qu'ils ont été négociés avec l'investisseur.

¹⁾ Données au 31 mars ou au 30 septembre de la période indiquée, selon le cas.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (hors commissions et autres coûts de transactions du portefeuille) de la période indiquée; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions du portefeuille; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Pour les périodes closes le 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.

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 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.

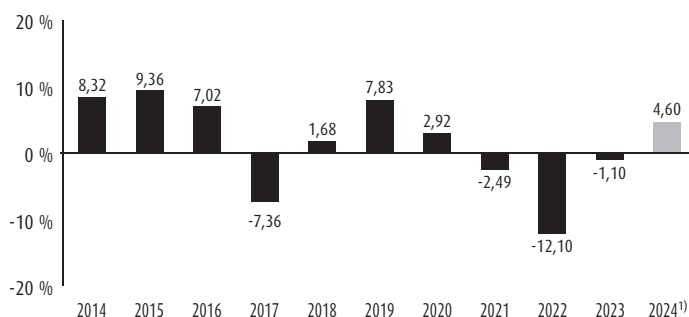
Le 27 mai 2022, BMO Gestion d'actifs inc., un membre du groupe du gestionnaire, a cessé d'agir à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds et Columbia Threadneedle Management Limited (auparavant, BMO Asset Management Limited) est devenu le gestionnaire de portefeuille du Fonds.

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.

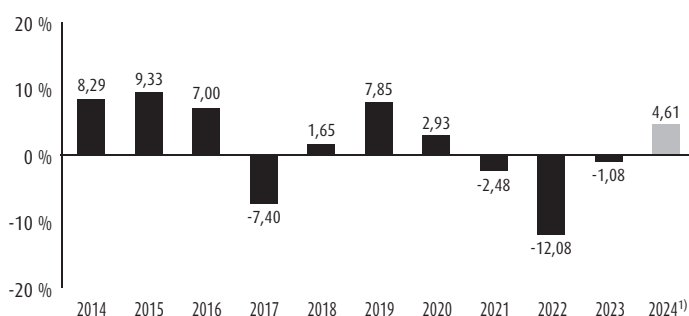
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2024, 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.

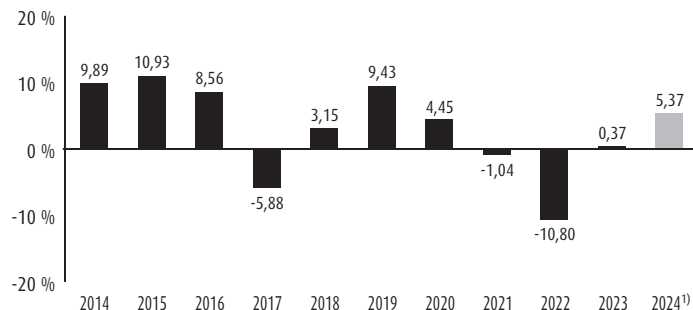
Parts de série A



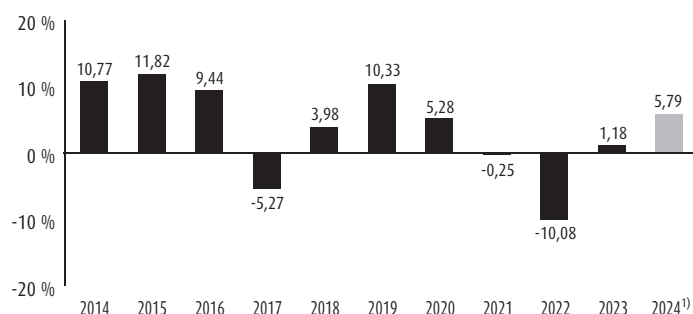
Parts de série Conseiller



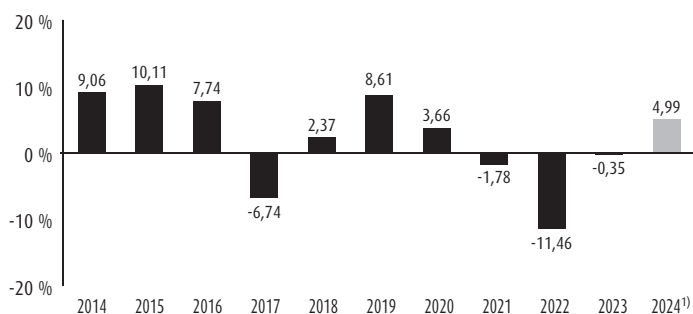
Parts de série F



Parts de série I



Parts de série Classique



¹⁾ Semestre clos le 31 mars 2024

BMO Fonds universel d'obligations

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2024

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	43,6
Canada	9,2
Royaume-Uni	7,3
Chine	6,1
Supranationales	5,3
Mexique	5,0
Allemagne	3,5
France	2,9
Pays-Bas	2,8
Japon	2,8
Espagne	1,4
Trésorerie/créances/dettes	1,3
Émirats arabes unis	1,1
Autre	7,7
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 0,625 %, 15 août 2030	4,7
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,375 %, 31 déc. 2028	4,5
Province de Québec, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, 3,125 %, 27 mars 2034	4,4
République populaire de Chine, série INBK, non garanties, 2,480 %, 25 sept. 2028	4,3
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 1,250 %, 15 août 2031	3,7
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	3,1
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 1,750 %, 31 janv. 2029	3,1
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 3,500 %, 15 févr. 2033	2,4
Royaume-Uni, obligations du Trésor, non garanties, 4,250 %, 7 juin 2032	2,4
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,250 %, 15 nov. 2027	2,2
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 3,500 %, 31 janv. 2030	2,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 4,125 %, 15 nov. 2032	1,9
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 1,375 %, 15 nov. 2040	1,9
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 3,250 %, 30 juin 2029	1,8
La Banque Toronto-Dominion, eurobillets à moyen terme, premier rang, garantis, 3,247 %, 16 févr. 2034	1,7
BNG Bank N.V., eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, 2,750 %, 11 janv. 2034	1,6
États-Unis du Mexique, série M, premier rang, non garanties, 8,000 %, 7 nov. 2047	1,5
Union européenne, série NGEU, billets, premier rang, non garantis, 3,000 %, 4 déc. 2034	1,4
Union européenne, série NGEU, billets, premier rang, non garantis, 3,250 %, 4 févr. 2050	1,4
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 4,000 %, 31 janv. 2031	1,3
Trésorerie/créances/dettes	1,3
Kreditanstalt für Wiederaufbau, débentures-billets à moyen terme, premier rang, non garanties, 4,650 %, 28 févr. 2031	1,2
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,875 %, 15 mai 2049	1,2
Royaume-Uni, obligations du Trésor, non garanties, 4,375 %, 31 juill. 2054	1,2
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	59,3
Valeur liquidative totale	219 560 963 \$

⁺ 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.