

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

Période de 12 mois close le 30 septembre 2025 (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 2025 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-en-matiere-de-placements/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. Le 28 mai 2025, 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 227 M\$ à environ 175 M\$. Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 1,34 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la période, les taux des obligations du Trésor américain ont légèrement augmenté et les écarts de taux se sont resserrés.

Donald Trump a gagné les élections présidentielles américaines de 2024 dans un contexte marqué par des enjeux liés à la vigueur de l'économie et à l'inflation. Son programme prévoyait une modification de la politique commerciale et de la politique d'immigration du pays, des baisses d'impôt et une déréglementation. Le marché a globalement considéré ces politiques comme inflationnistes et nuisibles pour le déficit budgétaire du pays, ce qui a entraîné des pressions à la hausse sur les taux et une accentuation de la courbe des taux.



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

En avril dernier, Donald Trump a annoncé des droits de douane sur les produits de certains pays en raison de l'ampleur de leur déficit commercial avec les États-Unis. Cette situation a entraîné un accroissement important des écarts de taux. Le pessimisme des participants du marché s'est tout de même résorbé, l'administration Trump semblant ensuite adopter une approche plus pragmatique.

La Réserve fédérale américaine (Fed) a conservé une attitude prudente lors de son évaluation des effets inflationnistes des droits de douane. En août, la Fed, qui surveillait l'inflation de près, a tourné son regard vers le marché de l'emploi et procédé à une baisse de taux de 25 points de base en septembre.

En mai, la Banque centrale européenne a cessé de baisser ses taux, l'inflation atteignant la cible de 2 %. Le rendement des obligations de la zone euro a augmenté et la courbe des taux s'est accentuée. Au Royaume-Uni, les écarts de taux se sont également élargis en raison de la faiblesse de la croissance, de l'augmentation du déficit commercial et de l'inflation persistante (là où l'inflation augmente, mais où la croissance économique stagne).

Les données fondamentales des titres de sociétés sont demeurées positives, l'endettement restant faible et la couverture des taux d'intérêt restant historiquement élevée sur les marchés des titres de sociétés de la zone euro et des États-Unis. La baisse des émissions nettes de titres de sociétés a entraîné une forte demande technique pour ce type de placement. L'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD) a progressé de 1,4 % pendant la période.

Une position vendeur stratégique au Japon a contribué au rendement du Fonds. L'inflation élevée et la faiblesse de la devise ont poussé la Banque du Japon à resserrer sa politique monétaire. La position du Fonds a généré des gains, le rendement des obligations gouvernementales japonaises ayant grimpé en prévision de taux d'intérêt plus élevés.

Le rendement du Fonds a été soutenu par des positions sensibles à l'accentuation de la courbe des taux importantes dans le segment des titres de 10 à 30 ans américains et européens. Aux États-Unis, les inquiétudes entourant la détérioration des perspectives budgétaires ont été exacerbées par les baisses d'impôt et les attaques continues contre l'indépendance de la Fed, qui ont entraîné une hausse des primes de risque à long terme. En Europe, l'Allemagne a procédé à de nouvelles émissions pour couvrir l'augmentation des dépenses en défense et dans les infrastructures. De plus, la détérioration de la situation budgétaire du Royaume-Uni exerce des pressions à la

hausse sur les rendements à long terme. La sélection des titres non gouvernementaux a contribué au rendement puisque les investisseurs sont devenus plus optimistes quant aux perspectives tarifaires. La volatilité initiale sur le marché des titres de sociétés a donné lieu à une période de resserrement des écarts, les investisseurs étant à la recherche de données fondamentales positives et de moteurs de rendement techniques.

La sous-pondération structurelle des titres de créance titrisés a nui au rendement du Fonds puisque ces titres ont surclassé les obligations gouvernementales. La surpondération structurelle des titres chinois a nui au rendement puisque la croissance économique modérée et les pressions déflationnistes ont soutenu la dette publique chinoise.

Les nouvelles positions comprennent des titres non gouvernementaux du marché primaire acquis pour accroître la pondération des titres de créance de sociétés et d'entités paragouvernementales.

Les placements étoffés comprennent des titres des secteurs des technologies de l'information et des produits financiers, des placements assurant une exposition au risque de crédit actif et une position tactique en Australie.

Les placements élagués comprennent des titres du secteur de l'industrie, des positions sensibles à l'accentuation de la courbe et un placement assurant une exposition au risque de taux d'intérêt directionnel aux États-Unis.

Les placements éliminés comprennent une position vendeur structurelle en Chine. La position vendeur structurelle du Fonds au Japon a été vendue, puis rétablie en septembre.

Réduction des frais de gestion

Le 29 mai 2025, les frais de gestion des séries A et Conseiller du Fonds ont été réduits de 80 points de base, passant à 0,95 %.

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

Événements récents

La croissance des emplois non agricoles a chuté pendant la période et les chiffres de l'année dernière ont fait l'objet de révisions à la baisse importantes. Toutefois, nous ne savons pas si cette chute découle de la détente du marché de l'emploi ou de la baisse de l'immigration. Jusqu'à maintenant, les répercussions des droits de douane ont été modérées, mais certaines mesures se sont traduites par d'importantes hausses des coûts pour les producteurs.

BMO Fonds universel d'obligations

Les efforts de l'Allemagne pour accroître ses dépenses de défense peinent à aboutir, et aucun autre pays européen n'a depuis proposé d'augmentation importante de ses plans de défense à court terme.

Le gestionnaire de portefeuille est d'avis qu'à l'heure actuelle, les valorisations sont moins attrayantes.

Le gestionnaire de portefeuille prévoit d'effectuer des placements techniques dans la fourchette de négociation du Fonds pour l'année (3,75 % à 5 %) et miser sur les marchés émergents et l'Australie. Les risques politiques et budgétaires demeurent élevés au Royaume-Uni.

Le Fonds a une position acheteur et est axé principalement sur l'Europe. La surpondération des titres américains a été réduite.

Le gestionnaire de portefeuille continue de faire preuve de prudence à l'égard des titres de sociétés en raison des valorisations serrées et des droits de douane, qui pourraient exercer une pression sur les bénéfices.

En janvier 2025, le président élu des États-Unis, Donald Trump, est entré en fonction. Le gouvernement américain a alors apporté des changements importants à ses politiques. Parmi eux, notons l'imposition de nouveaux droits de douane ou de droits de douane plus élevés à de nombreux pays, dont le Canada. En réponse, une volatilité accrue a été observée sur les marchés financiers nationaux et mondiaux. En date des présentes, les changements de politiques proposés par le président Trump évoluent continuellement. Par conséquent, il est difficile de prévoir si l'instabilité des marchés persistera ou s'intensifiera.

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-en-matiere-de-placements/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.

BMO Fonds universel d'obligations

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

		2025	Périodes closes les 30 sept.			
			2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période	\$	8,33	7,94	8,26	10,04	10,74
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,35	0,32	0,27	0,18	0,22
Total des charges ²⁾	\$	-0,11	-0,17	-0,19	-0,21	-0,23
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,23	-0,24	-0,33	0,06	0,50
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,07	0,73	0,15	-1,18	-0,74
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,08	0,64	-0,10	-1,15	-0,25
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,12	0,04	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	0,39	0,20
Remboursement de capital	\$	0,12	0,20	0,24	0,24	0,24
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,24	0,24	0,24	0,63	0,44
Actif net à la clôture de la période	\$	8,20	8,33	7,94	8,26	10,04

Parts de série Conseiller

		2025	Périodes closes les 30 sept.			
			2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période	\$	7,65	7,30	7,62	9,29	9,94
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,32	0,29	0,24	0,17	0,20
Total des charges ²⁾	\$	-0,10	-0,16	-0,17	-0,19	-0,22
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,21	-0,22	-0,32	0,07	0,47
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,08	0,68	0,18	-1,10	-0,70
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,09	0,59	-0,07	-1,05	-0,25
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,12	0,04	—	—	—
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	0,37	0,17
Remboursement de capital	\$	0,12	0,20	0,24	0,24	0,24
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,24	0,24	0,24	0,61	0,41
Actif net à la clôture de la période	\$	7,50	7,65	7,30	7,62	9,29

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série F

		2025	Périodes closes les 30 sept.			
			2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,47	8,99	9,31	11,26	11,94
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,40	0,36	0,30	0,20	0,24
Total des charges ²⁾	\$	-0,08	-0,07	-0,07	-0,08	-0,09
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,24	-0,31	-0,41	0,07	0,56
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,16	0,87	0,24	-1,34	-0,86
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,24	0,85	0,06	-1,15	-0,15
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,25	0,27	0,07	0,04	0,13
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	0,45	0,20
Remboursement de capital	\$	0,11	0,09	0,29	0,32	0,23
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,36	0,36	0,36	0,81	0,56
Actif net à la clôture de la période	\$	9,28	9,47	8,99	9,31	11,26

Parts de série I

		2025	Périodes closes les 30 sept.			
			2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période	\$	9,67	9,10	9,35	10,77	11,37
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	0,40	0,37	0,30	0,20	0,20
Total des charges ²⁾	\$	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	-0,32	-0,28	-0,28	0,03	-0,42
Gains (pertes) latents pour la période	\$	0,06	0,84	-0,01	-1,30	0,26
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	0,14	0,93	0,01	-1,07	0,04
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	0,36	0,31	0,22	0,19	0,25
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	—	0,22
Remboursement de capital	\$	0,03	0,05	0,14	0,17	0,11
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	0,39	0,36	0,36	0,36	0,58
Actif net à la clôture de la période	\$	9,53	9,67	9,10	9,35	10,77

Parts de série Classique

		2025	Périodes closes les 30 sept.			
			2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période	\$	—	8,46	8,48	10,10	10,55
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$	—	0,30	0,28	0,18	0,22
Total des charges ²⁾	\$	—	-0,12	-0,13	-0,14	-0,16
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$	—	-0,40	-0,35	0,04	0,56
Gains (pertes) latents pour la période	\$	—	0,83	0,17	-1,15	-0,80
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$	—	0,61	-0,03	-1,07	-0,18
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$	—	0,22	—	—	0,04
Dividendes	\$	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$	—	—	—	0,52	0,22
Remboursement de capital	\$	—	0,00	—	—	0,01
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$	—	0,22	—	0,52	0,27
Actif net à la clôture de la période	\$	—	—	8,46	8,48	10,10

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 la période 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.

BMO Fonds universel d'obligations

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

		2025	Périodes closes les 30 sept.				2021
			2024	2023	2022		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	90 528	112 506	108 069	105 066	127 116	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		11 043	13 504	13 611	12 714	12 656	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,38	2,12	2,27	2,27	2,27	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,98	2,27	2,27	2,27	2,27	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	0,00	—	—	—	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	291,03	264,44	89,40	67,68	53,91	
Valeur liquidative par part	\$	8,20	8,33	7,94	8,26	10,04	

Parts de série Conseiller

		2025	Périodes closes les 30 sept.				2021
			2024	2023	2022		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	3 608	3 850	4 124	4 618	6 460	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		481	504	565	606	695	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	1,38	2,10	2,25	2,25	2,26	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	1,96	2,25	2,25	2,26	2,26	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	0,00	—	—	—	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	291,03	264,44	89,40	67,68	53,91	
Valeur liquidative par part	\$	7,50	7,65	7,30	7,62	9,29	

Parts de série F

		2025	Périodes closes les 30 sept.				2021
			2024	2023	2022		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	24 997	16 013	17 713	19 988	21 742	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		2 695	1 692	1 971	2 148	1 931	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	0,84	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	0,85	0,84	
Ratio des frais d'opérations ³⁾	%	0,00	0,00	—	—	—	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	291,03	264,44	89,40	67,68	53,91	
Valeur liquidative par part	\$	9,28	9,47	8,99	9,31	11,26	

Parts de série I

		2025	Périodes closes les 30 sept.				2021
			2024	2023	2022		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	55 592	94 793	81 025	49 652	50 866	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		5 834	9 803	8 902	5 313	4 724	
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	0,00	—	—	—	
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	%	291,03	264,44	89,40	67,68	53,91	
Valeur liquidative par part	\$	9,53	9,67	9,10	9,35	10,77	

Parts de série Classique

		2025	Périodes closes les 30 sept.				2021
			2024	2023	2022		
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$	—	—	367	369	811	
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾		—	—	43	43	80	
Ratio des frais de gestion ²⁾	%	—	1,52	1,52	1,54	1,55	
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	%	—	1,52	1,52	1,54	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	
Valeur liquidative par part	\$	—	—	8,46	8,48	10,10	

+ 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, et le 30 septembre 2021, 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 ces périodes a été nul.

⁴⁾ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations à payer par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus la probabilité qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

BMO Fonds universel d'obligations

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion courante des activités et de l'exploitation du Fonds. Il surveille et évalue le rendement du Fonds, rémunère le gestionnaire de portefeuille pour ses conseils en placement et assure certains services d'administration pour le Fonds. En contrepartie de ses services, il touche des frais de gestion qui lui sont payés mensuellement et qui sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds, au taux annuel indiqué dans le tableau ci-après. Les frais de gestion sont assujettis aux taxes applicables. Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer à une partie ou à la totalité des frais de gestion qui peuvent être imposés à l'égard de chaque série à quelque moment que ce soit.

	Taux annuel des frais de gestion %	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier %	Administration générale, conseils en placement et profit %
Parts de série A	0,95	34	66
Parts de série Conseiller	0,95	36	64
Parts de série F	0,45	0	100
Parts de série I ¹⁾	—	—	—

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 été réinvesties dans 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.

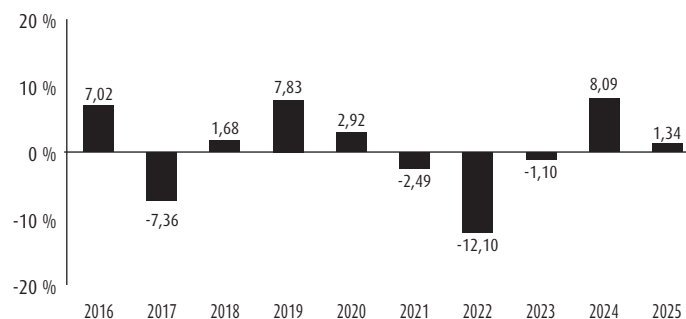
Le 29 mai 2025, les frais de gestion des séries A et Conseiller du Fonds ont été réduits de 80 points de base, passant à 0,95 %.

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

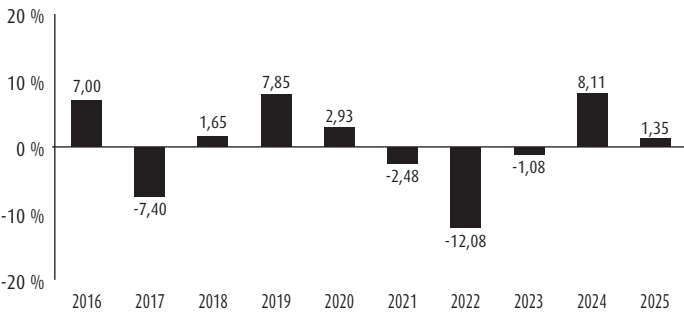
Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et illustrent l'évolution du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

Parts de série A

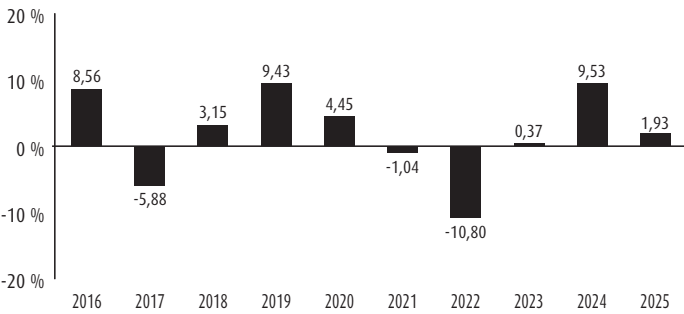


BMO Fonds universel d'obligations

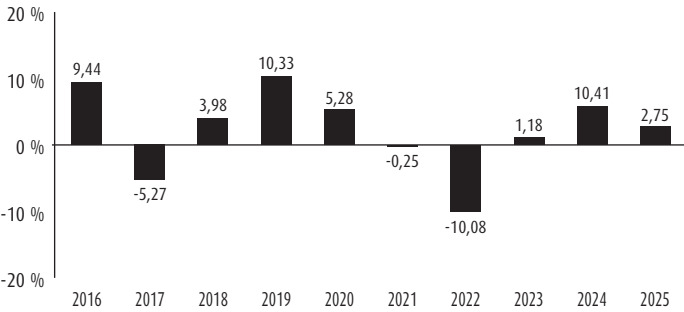
Parts de série Conseiller



Parts de série F



Parts de série I



Rendements annuels composés

Le tableau ci-après compare les rendements annuels composés passés du Fonds à ceux de son indice de référence, l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD).

L'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD) est une mesure générale des marchés des titres de créance mondiaux à taux fixe de catégorie investissement. Les trois principales composantes de cet indice sont l'indice américain agrégé, l'indice paneuropéen agrégé et l'indice Asie-Pacifique agrégé.

Parts de série A

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds universel d'obligations	%	1,34	2,70	-1,47	0,38
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	1,36	4,12	-0,33	1,74

Parts de série Conseiller

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds universel d'obligations	%	1,35	2,72	-1,46	0,38
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	1,36	4,12	-0,33	1,74

Parts de série F

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds universel d'obligations	%	1,93	3,87	-0,22	1,77
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	1,36	4,12	-0,33	1,74

Parts de série I

		1 an	3 ans	5 ans	10 ans
BMO Fonds universel d'obligations	%	2,75	4,70	0,58	2,57
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD)	%	1,36	4,12	-0,33	1,74

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 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Canada	25,5
États-Unis	21,4
Supranationales	10,4
Australie	7,0
Royaume-Uni	6,1
Allemagne	3,7
Pays-Bas	3,5
France	3,4
Afrique du Sud	3,3
Chine	3,3
Japon	3,2
Trésorerie/créances/dettes	3,1
Émirats arabes unis	2,0
Autre	4,1
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme, parts cotées en CAD ⁺	4,2
Banque asiatique de développement, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, coupon zéro, 10 juill. 2040	4,2
Treasury Corporation of Victoria, premier rang, non garanties, 2,000 %, 17 sept. 2035	3,4
Trésorerie/créances/dettes	3,1
Royaume des Pays-Bas, non garanties, coupon zéro, 15 janv. 2027	2,9
République sud-africaine, série 2053, premier rang, non garanties, 11,625 %, 31 mars 2053	2,8
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 4,250 %, 15 août 2035	2,6
PSP Capital Inc., billets, premier rang, non garantis, 3,250 %, 2 juill. 2034	2,6
Banque européenne pour la reconstruction et le développement, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, rachetables, coupon zéro, 4 oct. 2036	2,5
CPPIB Capital Inc., eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, 0,050 %, 24 févr. 2031	2,2
République populaire de Chine, série INBK, non garanties, 4,080 %, 22 oct. 2048	2,0
République française, non garanties, 0,500 %, 25 mai 2026	1,9
Province de la Saskatchewan, premier rang, non garanties, 3,250 %, 24 sept. 2035	1,8

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Queensland Treasury Corporation, premier rang, non garanties, 5,250 %, 13 août 2038	1,7
British Columbia Investment Management Corporation, billets, premier rang, non garantis, 4,000 %, 2 juin 2035	1,7
Ontario Teachers' Finance Trust, premier rang, non garanties, 2,850 %, 4 déc. 2031	1,5
OMERS Finance Trust, billets, premier rang, non garantis, 5,500 %, 15 nov. 2033	1,5
Province de la Colombie-Britannique, premier rang, non garanties, 4,800 %, 11 juin 2035	1,5
Ampriion GmbH, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,971 %, 22 sept. 2032	1,4
OMERS Finance Trust, billets, premier rang, non garantis, 4,750 %, 26 mars 2031	1,3
Corporación Andina de Fomento, premier rang, non garanties, 4,875 %, 30 janv. 2030	1,3
OMERS Finance Trust, premier rang, non garanties, 3,250 %, 28 janv. 2035	1,2
Amgen Inc., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,250 %, 2 mars 2033	1,2
Central American Bank for Economic Integration, premier rang, non garanties, 4,750 %, 24 janv. 2028	1,1
Province de la Colombie-Britannique, premier rang, non garanties, 3,900 %, 10 oct. 2045	1,1
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	52,7
Valeur liquidative totale	174 724 863 \$

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