

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

Semestre clos le 31 mars 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 semestriel 2025 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 le www.bmogam.com/ca-fr/ressources/documents-reglementaires/ ou le site de SEDAR+ au www.sedarplus.ca. Vous pouvez également communiquer avec nous par une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et 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

Résultats

Au cours de la période, la valeur liquidative totale du Fonds est passée de quelque 227 M\$ à environ 197 M\$. Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -1,48 %. Veuillez consulter la section *Rendement passé* pour en savoir plus sur le rendement des autres séries du Fonds.

La période a vu Donald Trump remporter l'élection présidentielle américaine sur la promesse de réduire le coût de la vie pour les Américains. Le marché a globalement considéré ses politiques comme favorables à la croissance, généralement inflationnistes et néfastes pour la dynamique de la dette du pays. La perspective de nouvelles dérèglementations et de baisses d'impôts a stimulé les valorisations des actions et des titres de créance américains.

Une incertitude croissante a envahi les marchés obligataires mondiaux, les investisseurs s'inquiétant de plus en plus des effets potentiels des droits de douane, ce qui a eu pour effet de faire croître la demande pour les actifs refuges et d'accentuer encore les courbes des taux dans le monde entier.

Les données économiques prospectives des États-Unis indiquaient un ralentissement de la croissance économique. La Réserve fédérale américaine (Fed) a réduit son taux directeur, mais a opté pour une approche attentiste au début de 2025, afin d'évaluer les implications des politiques du nouveau gouvernement américain. Cela a eu pour effet de faire reculer l'espoir de nouvelles baisses de taux d'intérêt sur les marchés.

La Banque centrale européenne a abaissé son taux des dépôts de 3,5 % à 2,5 %, mais a cherché à couper court aux attentes relatives à de nouveaux assouplissements, en faisant état du regain des tensions géopolitiques et des frictions commerciales mondiales.

Les obligations d'État européennes ont affiché des rendements médiocres, ce qui traduit la prise de conscience que l'Europe pourrait devoir assumer une responsabilité accrue dans sa propre sécurité, alors que les États-Unis souhaitent diminuer leur soutien. Les partis politiques allemands ont voté pour réformer le frein constitutionnel de la dette du pays, afin de faciliter une augmentation des dépenses militaires et d'infrastructures. Cela a entraîné une hausse structurelle des taux des obligations allemandes, les marchés ayant intégré la perspective d'un assouplissement des politiques budgétaires, financé en partie par une augmentation des émissions de titres de dette. D'autres pays européens et l'Union européenne ont également reconnu la nécessité d'accroître les dépenses consacrées à la défense.

L'excellent rendement des titres de créance par rapport aux émissions d'État a occulté le creusement des écarts, alors que les investisseurs commençaient à s'inquiéter pour la rentabilité des sociétés dans le contexte d'une hausse des droits de douane.

Le rendement du Fonds a bénéficié de sa courbe des taux, qui s'est accentuée pour ses positions aux États-Unis, en Europe et au Royaume-Uni sur fond d'incertitude quant à la trajectoire de l'inflation. Le positionnement croisé sur les taux d'intérêt dans les marchés de taux d'intérêt européens



Fonds d'investissement

BMO Fonds universel d'obligations

et américains a contribué au rendement, le Fonds étant passé d'une position acheteur en Europe à une position vendeur par rapport aux États-Unis, afin de se protéger de la hausse des taux obligataires européens. Ce positionnement a été inversé en mars, après la révision du frein de la dette allemand. La sous-pondération stratégique du Japon dans le Fonds a également eu une incidence favorable sur le rendement, en raison de la perspective d'un nouveau resserrement monétaire par la Banque du Japon.

Au chapitre des facteurs ayant nui au rendement du Fonds, on citera le positionnement tactique hors indice de référence sur titres de créance sud-africains en monnaie locale dans un contexte marqué par l'incertitude liée à la politique tarifaire américaine et des tensions au sein de la coalition gouvernementale du pays. La sous-pondération des obligations d'État chinoises dans le portefeuille a quant à elle causé un manque à gagner, car ces titres se sont très bien comportés dans un climat de panne de la croissance économique et d'accentuation des pressions désinflationnistes.

De nouvelles positions ont été acquises, parmi lesquelles des obligations de sociétés nouvellement émises, principalement dans le secteur des produits financiers, par la réaffectation de capitaux provenant d'un délaissement des segments des obligations d'État et supranationales. Le Fonds a aussi pris une nouvelle position dans les prêts hypothécaires.

Des positions sur émissions du haut de la structure de capital liées au secteur des produits financiers ont été renforcées. Les positions sur taux d'intérêt dans la zone euro ont été accrues, de même que les positions en Pologne et en Espagne. La pondération de la Chine dans le Fonds a été augmentée pour correspondre à celle de l'indice de référence.

La position sous-pondérée sur le Japon a été réduite, tandis que la position sur l'inflation américaine a été éliminée.

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

L'incertitude est le thème dominant, après que le gouvernement américain a introduit une politique tarifaire plus drastique que celle à laquelle s'attendaient les marchés.

Étant donné le niveau des taux obligataires actuels, le gestionnaire de portefeuille conserve une position neutre à l'égard des taux d'intérêt, convaincu que les valorisations actuelles ne sont pas intéressantes, du fait de la probabilité accrue de récession.

Il estime par ailleurs que les attentes actuelles de baisse des taux d'intérêt par la Fed sont excessives tant que le taux de chômage n'augmentera pas nettement. L'inflation persistante et les effets des droits de douane pourraient compliquer les prises de décision pour la Fed.

Le gestionnaire de portefeuille conserve un parti pris en faveur de l'accentuation de la courbe des taux, car il est probable que les taux d'intérêt diminueront. Il entrevoit la possibilité que les obligations allemandes génèrent de meilleurs rendements que les titres du Trésor américain, surtout si les tensions actuelles liées aux droits de douane mondiaux se relâchent.

Les données fondamentales des titres de créance demeurent propices, car l'endettement demeure bas et les niveaux élevés de capitaux propres des banques sont favorables. Le gestionnaire de portefeuille voit dans la volatilité actuelle une occasion de tirer profit de l'élargissement des écarts et des dislocations de marché.

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.

BMO Fonds universel d'obligations

Frais d'administration et charges d'exploitation

Le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration fixes pour chaque série, à l'exception de la série I. Le gestionnaire assume à son tour les charges d'exploitation des séries du Fonds, à l'exception de certains frais précis qui sont payés directement par le Fonds (les « charges du Fonds »). Les charges du Fonds sont réparties proportionnellement entre les séries pertinentes. Les charges particulières à une série sont affectées à cette série. Les frais d'administration fixes sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque série pertinente du Fonds. Le taux des frais d'administration fixes annuels de chaque série du Fonds, à l'exception de la série I, est de 0,30 %. Les frais d'administration sont assujettis aux taxes applicables. Dans certains cas, le gestionnaire peut renoncer à une partie des frais d'administration qu'il touche du Fonds ou de certaines séries du Fonds. Des frais et charges distincts sont négociés et payés directement par chaque investisseur de la série I. On trouvera plus de précisions sur les frais d'administration 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.

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.

BMO Fonds universel d'obligations

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les périodes indiquées.

Actif net par part du Fonds¹⁾

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2025	2024	Périodes closes les 30 sept.			
			2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 8,33	7,94	8,26	10,04	10,74	11,05
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,17	0,32	0,27	0,18	0,22	0,21
Total des charges ²⁾	\$ -0,05	-0,17	-0,19	-0,21	-0,23	-0,24
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,29	-0,24	-0,33	0,06	0,50	0,34
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,04	0,73	0,15	-1,18	-0,74	-0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,13	0,64	-0,10	-1,15	-0,25	0,27
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,06	0,04	—	—	—	0,04
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	0,39	0,20	0,37
Remboursement de capital	\$ 0,06	0,20	0,24	0,24	0,24	0,20
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,12	0,24	0,24	0,63	0,44	0,61
Actif net à la clôture de la période	\$ 8,09	8,33	7,94	8,26	10,04	10,74

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2025	2024	Périodes closes les 30 sept.			
			2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 7,65	7,30	7,62	9,29	9,94	10,23
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,16	0,29	0,24	0,17	0,20	0,19
Total des charges ²⁾	\$ -0,05	-0,16	-0,17	-0,19	-0,22	-0,22
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,27	-0,22	-0,32	0,07	0,47	0,31
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,05	0,68	0,18	-1,10	-0,70	-0,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,11	0,59	-0,07	-1,05	-0,25	0,27
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,06	0,04	—	—	—	0,04
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	0,37	0,17	0,34
Remboursement de capital	\$ 0,06	0,20	0,24	0,24	0,24	0,20
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,12	0,24	0,24	0,61	0,41	0,58
Actif net à la clôture de la période	\$ 7,41	7,65	7,30	7,62	9,29	9,94

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2025	2024	Périodes closes les 30 sept.			
			2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,47	8,99	9,31	11,26	11,94	12,19
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,20	0,36	0,30	0,20	0,24	0,23
Total des charges ²⁾	\$ -0,04	-0,07	-0,07	-0,08	-0,09	-0,10
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,35	-0,31	-0,41	0,07	0,56	0,37
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,10	0,87	0,24	-1,34	-0,86	-0,04
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,09	0,85	0,06	-1,15	-0,15	0,46
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,13	0,27	0,07	0,04	0,13	0,23
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	0,45	0,20	0,40
Remboursement de capital	\$ 0,05	0,09	0,29	0,32	0,23	0,13
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,18	0,36	0,36	0,81	0,56	0,76
Actif net à la clôture de la période	\$ 9,17	9,47	8,99	9,31	11,26	11,94

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2025	2024	Périodes closes les 30 sept.			
			2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période	\$ 9,67	9,10	9,35	10,77	11,37	11,51
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	\$ 0,20	0,37	0,30	0,20	0,20	0,22
Total des charges ²⁾	\$ 0,00	0,00	0,00	0,00	-0,00	0,00
Gains (pertes) réalisés pour la période	\$ -0,35	-0,28	-0,28	0,03	-0,42	0,36
Gains (pertes) latents pour la période	\$ 0,05	0,84	-0,01	-1,30	0,26	-0,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités³⁾	\$ -0,10	0,93	0,01	-1,07	0,04	0,53
Distributions :						
Revenu de placement net (hors dividendes)	\$ 0,17	0,31	0,22	0,19	0,25	0,30
Dividendes	\$ —	—	—	—	—	—
Gains en capital	\$ —	—	—	—	0,22	0,35
Remboursement de capital	\$ 0,01	0,05	0,14	0,17	0,11	0,06
Distributions annuelles totales⁴⁾	\$ 0,18	0,36	0,36	0,36	0,58	0,71
Actif net à la clôture de la période	\$ 9,41	9,67	9,10	9,35	10,77	11,37

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série Classique

	Période close le 31 mars 2025	2024	2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020
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 semestriels non audités et annuels audités du Fonds.

²⁾ Inclut les commissions et autres coûts de transactions du portefeuille et les retenues d'impôts.

³⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.

⁴⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. La répartition du revenu, des dividendes, des gains en capital et du remboursement de capital au titre de distributions se fonde sur les estimations du gestionnaire établies au 31 mars ou au 30 septembre de la période indiquée, le cas échéant, soit la fin de 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.

Ratios et données supplémentaires

Parts de série A

	Période close le 31 mars 2025	2024	2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 94 932	112 506	108 069	105 066	127 116	133 407
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	11 738	13 504	13 611	12 714	12 656	12 418
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,38	2,12	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	0,00	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 132,81	264,44	89,40	67,68	53,91	83,00
Valeur liquidative par part	\$ 8,09	8,33	7,94	8,26	10,04	10,74

Parts de série Conseiller

	Période close le 31 mars 2025	2024	2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 3 557	3 850	4 124	4 618	6 460	6 698
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	480	504	565	606	695	674
Ratio des frais de gestion ²⁾	% 1,38	2,10	2,25	2,25	2,26	2,26
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 2,26	2,25	2,25	2,26	2,26	2,26
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,00	0,00	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 132,81	264,44	89,40	67,68	53,91	83,00
Valeur liquidative par part	\$ 7,41	7,65	7,30	7,62	9,29	9,94

Parts de série F

	Période close le 31 mars 2025	2024	2023	Périodes closes les 30 sept. 2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 20 431	16 013	17 713	19 988	21 742	20 254
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	2 227	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	0,80
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	% 0,85	0,85	0,85	0,85	0,84	0,84
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,00	0,00	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 132,81	264,44	89,40	67,68	53,91	83,00
Valeur liquidative par part	\$ 9,17	9,47	8,99	9,31	11,26	11,94

BMO Fonds universel d'obligations

Parts de série I

	Période close le 31 mars 2025	2024	Périodes closes les 30 sept. 2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	\$ 78 063	94 793	81 025	49 652	50 866	3 205
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹⁾	8 295	9 803	8 902	5 313	4 724	282
Ratio des frais de gestion ²⁾	% —	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ³⁾	% —	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations ³⁾	% 0,00	0,00	—	—	—	—
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴⁾	% 132,81	264,44	89,40	67,68	53,91	83,00
Valeur liquidative par part	\$ 9,41	9,67	9,10	9,35	10,77	11,37

Parts de série Classique

	Période close le 31 mars 2025	2024	Périodes closes les 30 sept. 2023	2022	2021	2020
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 renoncations ou prises en charge ³⁾	% —	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 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 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.

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⁾	—	—	—

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.

BMO Fonds universel d'obligations

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.

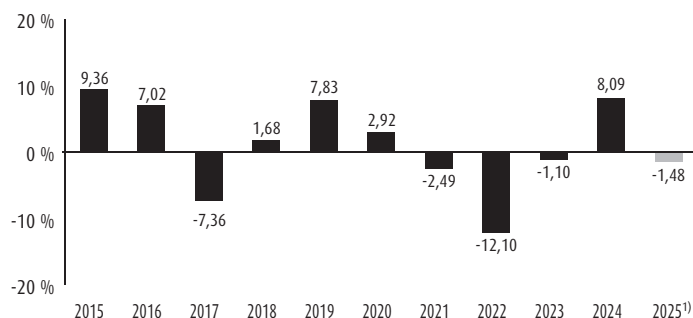
Le 27 mai 2022, BMO Gestion d'actifs inc., un membre du groupe du gestionnaire, a cessé d'agir à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds et Columbia Threadneedle Management Limited (auparavant, BMO Asset Management Limited) est devenu le gestionnaire de portefeuille du Fonds.

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.

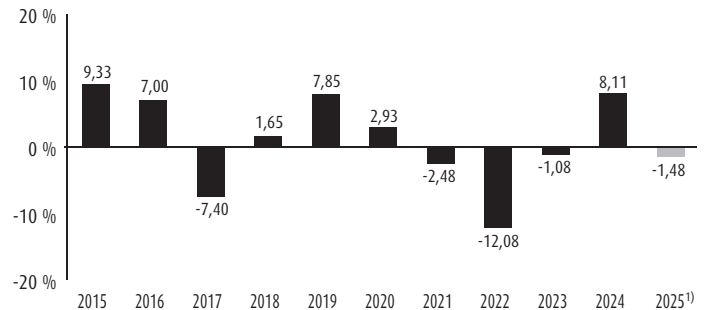
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement de chacune des séries du Fonds pour chacun des exercices indiqués et pour le semestre clos le 31 mars 2025, 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.

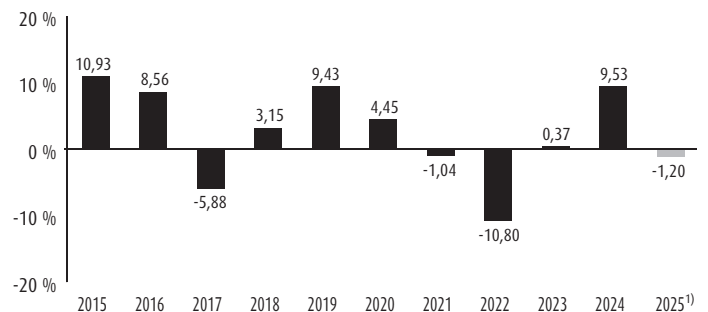
Parts de série A



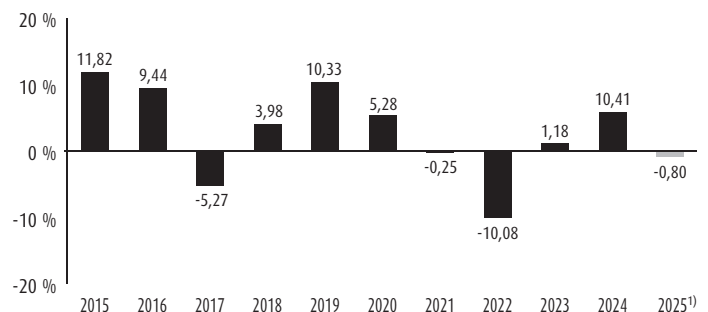
Parts de série Conseiller



Parts de série F



Parts de série I



¹) Semestre clos le 31 mars 2025

BMO Fonds universel d'obligations

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 mars 2025

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
États-Unis	24,7
Supranationales	17,2
Canada	14,7
Royaume-Uni	8,0
Chine	7,2
Espagne	4,7
Allemagne	4,0
Japon	3,4
France	3,2
Australie	2,5
Corée du Sud	2,3
Émirats arabes unis	1,8
Trésorerie/créances/dettes	0,8
Autre	5,5
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
République populaire de Chine, série INBK, non garanties, 3,020 %, 27 mai 2031	4,9
Banque européenne pour la reconstruction et le développement, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, rachetables, coupon zéro, 4 oct. 2036	4,5
Royaume d'Espagne, premier rang, non garanties, 3,100 %, 30 juill. 2031	4,4
FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme, parts cotées en CAD ⁺	3,8
Union européenne, série NGEU, billets, premier rang, non garantis, 3,375 %, 12 déc. 2035	3,6
Banque européenne pour la reconstruction et le développement, billets mondiaux à moyen terme, premier rang, non garantis, rachetables, coupon zéro, 30 mars 2035	3,6
Banque asiatique de développement, billets mondiaux à moyen terme, premier rang, non garantis, rachetables, coupon zéro, 30 juill. 2030	3,4
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 4,000 %, 31 janv. 2029	3,0
Royaume-Uni, obligations du Trésor, 4,750 %, 7 déc. 2030	3,0
PSP Capital Inc., billets à moyen terme, premier rang, non garantis, 5,250 %, 27 févr. 2035	2,4
OMERS Finance Trust, billets, premier rang, non garantis, 4,750 %, 26 mars 2031	2,2

25 principaux titres en portefeuille Émetteur	% de la valeur liquidative
Province de l'Alberta, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, 3,375 %, 2 avr. 2035	2,0
Korea Housing Finance Corporation, billets, premier rang, non garantis, 4,125 %, 12 mars 2028	1,7
CDP Financière inc., billets, premier rang, non garantis, 2,750 %, 13 févr. 2032	1,5
Province de la Colombie-Britannique, billets, premier rang, non garantis, 4,750 %, 12 juin 2034	1,5
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,875 %, 15 mai 2049	1,3
Gouvernement du Japon, série 377, premier rang, non garanties, 1,200 %, 20 déc. 2034	1,3
Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 4,625 %, 15 févr. 2055	1,3
RTE Réseau de transport d'électricité, eurobillets à moyen terme, premier rang, non garantis, rachetables, 3,500 %, 30 avr. 2033	1,3
Amprion GmbH, billets, premier rang, non garantis, rachetables, 3,971 %, 22 sept. 2032	1,1
Amgen Inc., billets, premier rang, non garantis, rachetables, 5,250 %, 2 mars 2033	1,1
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 4,000 %, 15 févr. 2034	1,0
OMERS Finance Trust, premier rang, non garanties, 3,250 %, 28 janv. 2035	1,0
Fannie Mae, 2,500 %, 1 ^{er} oct. 2050	1,0
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 3,000 %, 1 ^{er} mars 2052	1,0
Principaux titres en pourcentage de la valeur liquidative totale	56,9
Valeur liquidative totale	196 983 285 \$

⁺ 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