

# Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2021

**Fonds du marché monétaire Beutel Goodman**

# Fonds du marché monétaire Beutel Goodman

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels ou intermédiaires complets du Fonds. Vous pouvez en obtenir un exemplaire sans frais en adressant une demande à Beutel Goodman (voir les coordonnées ci-contre), ou les consulter sur le site de Beutel Goodman à [www.beutelgoodman.com](http://www.beutelgoodman.com) ou sur celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous pour obtenir un exemplaire du prospectus, des procédures et politiques de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou du compte rendu trimestriel du portefeuille du Fonds.

Certaines parties de ce rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les sections intitulées « Résultats » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives, se rapportent à des conditions ou à des événements futurs, ou contiennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » et d'autres expressions prospectives semblables. De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies ou les perspectives futurs, et sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses qui pourraient faire en sorte que le rendement, les événements, les projections ou les résultats réels soient inexacts ou diffèrent grandement de ceux qui sont présentés ou implicites dans les énoncés prospectifs contenus dans le présent document.

Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, entre autres, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les conjonctures boursières au pays et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes. Cette liste de facteurs importants n'est pas exhaustive. Veuillez les examiner attentivement, ainsi que tout autre facteur, avant de prendre une décision de placement et évitez de vous fier indûment aux énoncés prospectifs. Le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

**Fonds sous gestion Beutel Goodman**  
20, avenue Eglinton Ouest, bureau 2000  
C.P. 2005  
Toronto (Ontario) M4R 1K8  
Téléphone : 416 932-6403  
Sans frais : 1 855 247-9954  
Télécopieur : 416 485-8194  
[www.beutelgoodman.com](http://www.beutelgoodman.com)

# Fonds du marché monétaire Beutel Goodman

## Analyse du rendement par la direction

### Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise à maintenir un niveau de liquidité élevé en investissant dans des instruments de haute qualité du marché monétaire qui sont libellés en dollars canadiens.

Le Fonds tente d'atteindre ces objectifs en investissant dans une gamme d'instruments financiers, comme des bons du Trésor, des obligations à court terme d'État et de sociétés, des billets de trésorerie, et des reçus de dépôt de banques à charte et de sociétés de fiducie canadiennes dont le terme à courir est inférieur à un an. L'échéance moyenne du Fonds s'établit à moins de 180 jours.

### Risque

Au cours de la période, nous n'avons apporté aucun changement important aux objectifs ni aux stratégies de placement du Fonds ayant eu des incidences sur l'ensemble du risque auquel il est assujéti. Les risques associés à un placement dans ce Fonds et la pertinence de ce placement pour un investisseur sont les mêmes que ceux énumérés dans le prospectus.

La notation de risque du Fonds n'a pas changé au cours de la période.

### Résultats

Les rendements du marché monétaire ont augmenté de 9 points de base au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2021. À la fin de 2020, le rendement des bons du Trésor à 91 jours du Canada s'élevait à 0,06 %, alors qu'il se chiffrait à 0,15 % au 30 juin 2021.

Les investisseurs ont dû composer avec un semestre très volatil. Les gouvernements du monde entier ont imposé de nouvelles mesures de confinement en raison de la troisième vague de COVID-19 et de l'émergence de nouveaux variants de ce virus. Au cours de la période, les États-Unis ont également été le théâtre d'actes de violence et de l'assaut du Capitole à Washington le 6 janvier dernier. Cela dit, l'assermentation du 46<sup>e</sup> président américain, Joe Biden, le 20 janvier dernier s'est déroulée dans le calme.

L'un des principaux événements ayant touché les marchés obligataires au cours de la période réside dans les ventes massives dont les valeurs du Trésor et les obligations du gouvernement du Canada ont fait l'objet en février et au début du mois de mars. Ces liquidations ont donné lieu à des variations importantes, dont la hausse du rendement des obligations à 10 ans du Trésor américain, qui est passé de 0,91 % à la fin de décembre à 1,75 % en mars, et de celui des obligations à 10 ans du Trésor canadien, qui est passé de 0,68 % à 1,56 % au cours de la même période. L'augmentation des rendements est principalement attribuable au fait que le marché tenait compte, dans les prix, d'attentes concernant une croissance rapide et, conséquemment, de la possibilité que l'inflation atteigne un taux de 2 % à 2,5 %. Les rendements obligataires ont cependant fait marche arrière en juin, ce qui a entraîné une certaine confusion et la baisse des rendements à l'étendue de la courbe des taux.

Malgré la hausse du nombre d'infections liées à la COVID-19 et une nouvelle vague de restrictions et de mesures de confinement au pays pendant le semestre, la Banque du Canada (« BoC ») a été l'une des premières banques centrales à commencer à retirer graduellement ses mesures d'assouplissement quantitatif en avril.

Vous trouverez des renseignements détaillés sur le rendement du Fonds dans la section intitulée « Rendement passé » de ce rapport.

Le rendement du Fonds a diminué au cours de la période, s'établissant à 0,25 % au 30 juin 2021, alors qu'il s'élevait à 0,35 % au début du semestre. Nous avons allongé le terme à courir moyen du Fonds, qui est passée de 56 jours au 31 décembre 2020 à 68 jours au 30 juin 2021, soit une durée plus courte que celle de son indice de référence.

### Principaux facteurs ayant eu des incidences sur le rendement du Fonds au cours de la période

- Aucun facteur n'a eu d'incidences favorables ou défavorables importantes sur les résultats du Fonds au cours du semestre.

### Activités au sein du portefeuille

- Au cours de la période à l'étude, les rendements se sont accrues en prévision d'une accélération de la croissance. L'équipe de gestion du portefeuille (« équipe ») a investi davantage dans les billets provinciaux en raison du resserrement des écarts entre ces titres et les billets de trésorerie. En revanche, l'équipe a diminué ses placements dans les billets de trésorerie.

### Événements récents

Au cours du semestre, la BdC a maintenu son taux du financement à un jour à 0,25 % pour appuyer l'économie pendant la pandémie de COVID-19. Le contexte actuel, qui est caractérisé par la faiblesse des rendements, se traduit par des rendements réalisés plus faibles pour les instruments du marché monétaire.

Nous nous attendons à ce que la BdC continue de retirer graduellement ses mesures d'assouplissement. Cela dit, elle devra tenir compte des données décevantes du marché de l'emploi au début du deuxième trimestre au moment de tenter de rationaliser son programme d'achat d'obligations.

### Risque lié au marché pour 2021

Les incidences de la pandémie du coronavirus (« COVID-19 ») sur la performance financière des placements du Fonds dépendront des événements futurs, dont la durée et l'étendue de la pandémie, de même que les restrictions et directives y afférentes. Cette crise de santé publique et les répercussions de la COVID-19 sur les marchés des capitaux et sur l'économie globale sont très incertaines et imprévisibles. Si ces événements ont des répercussions prolongées sur les marchés des capitaux ou sur l'économie globale, ils pourraient avoir des incidences défavorables importantes sur les résultats futurs des placements du Fonds.

# Fonds du marché monétaire Beutel Goodman

## Opérations avec des parties liées

Beutel, Goodman & Compagnie Ltée (« BG ») est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. En contrepartie de ses services, BG reçoit du Fonds des frais de gestion. Le Fonds verse également des frais d'administration fixes à BG, qui, en retour, paie certaines des charges d'exploitation du Fonds. À titre de fiduciaire du Fonds, BG reçoit également des frais qui sont payés par le gestionnaire à même les frais d'administration fixes versés par le Fonds.

À l'exception des frais de gestion et d'administration dont il est question dans le paragraphe précédent et de certaines opérations entre fonds, qui ont été approuvés par le comité d'examen indépendant en vertu d'instructions permanentes et qui sont soumis aux exigences réglementaires, le Fonds n'a effectué aucune transaction avec des parties liées au cours de la période et n'a pas eu à suivre de recommandation émise par le comité d'examen indépendant ou à obtenir son approbation avant d'exécuter toute transaction.

**Frais de gestion :** À titre de gestionnaire du Fonds, BG reçoit des frais de gestion pour chacune des catégories de parts du Fonds. Ces frais de gestion sont calculés selon la valeur liquidative quotidienne moyenne de chacune des catégories et sont payables mensuellement, à terme échu, en fonction du taux annualisé présenté ci-après pour chaque catégorie de parts du Fonds. Étant donné que les frais de gestion afférents aux parts de catégorie I sont négociés et versés directement par l'investisseur, et non par le Fonds, ils ne figurent pas dans le tableau ci-après.

	Taux des frais de gestion annuel maximal (en %)	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers (en %)	Administration générale, conseils en placement et profit (en %)
Catégorie D	0,50	49	51
Catégorie F	0,40	0	100

**Frais d'administration :** Le gestionnaire reçoit des frais d'administration fixes pour régler certaines charges d'exploitation du Fonds. Ces charges comprennent les honoraires d'audit et les honoraires juridiques, les frais des dépositaires et des agents de transfert, les coûts attribuables à l'émission, au rachat et à l'échange de parts, y compris les coûts associés au système de tenue du registre des porteurs de titres, les frais relatifs à la préparation et à la distribution de tous les rapports réglementaires, les coûts associés à la comptabilité et aux évaluations des Fonds, les frais du comité d'examen indépendant, et les droits de dépôt, y compris ceux que BG a engagés. Les frais d'administration peuvent varier selon la catégorie de parts et le Fonds.

À titre de fiduciaire du Fonds, BG reçoit des frais qui sont payés par le gestionnaire à même les frais d'administration versés par le Fonds.

# Fonds du marché monétaire Beutel Goodman

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après contiennent certaines données financières clés concernant le Fonds et sont présentés pour vous aider à comprendre les résultats financiers de la période de six mois close le 30 juin de l'exercice courant et des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Les renseignements portant sur les exercices clos les 31 décembre proviennent des états financiers annuels audités du Fonds et sont présentés pour chaque catégorie de parts.

### Faits saillants financiers par part

#### Parts de catégorie D

(pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus d'intérêts	0,02	0,09	0,19	0,16	0,09	0,08
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	–	0,07	0,17	0,14	0,07	0,06
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	0,08	0,17	0,15	0,07	0,06
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>2</sup></b>	–	0,08	0,17	0,15	0,07	0,06
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>3</sup></b>	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie D

(pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	40 556	59 106	33 270	19 824	21 905	26 765
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	4 056	5 911	3 327	1 982	2 190	2 676
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge<sup>6</sup></b>	0,67 %	0,66 %	0,66 %	0,67 %	0,67 %	s.o.
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de la période</b>	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

### Faits saillants financiers par part

#### Parts de catégorie F

(pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus d'intérêts	0,02	0,09	0,19	0,17	0,10	0,08
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	–	0,07	0,17	0,15	0,08	0,06
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	0,08	0,17	0,15	0,07	0,06
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>2</sup></b>	–	0,08	0,17	0,15	0,07	0,06
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>3</sup></b>	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie F

(pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	9 321	21 120	11 917	5 970	3 516	97
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	932	2 112	1 192	597	352	10
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,22 %	0,23 %	0,23 %	0,23 %	0,23 %	0,23 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge<sup>6</sup></b>	0,56 %	0,56 %	0,57 %	0,57 %	0,57 %	s.o.
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de la période</b>	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

# Fonds du marché monétaire Beutel Goodman

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après contiennent certaines données financières clés concernant le Fonds et sont présentés pour vous aider à comprendre les résultats financiers de la période de six mois close le 30 juin de l'exercice courant et des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Les renseignements portant sur les exercices clos les 31 décembre proviennent des états financiers annuels audités du Fonds et sont présentés pour chaque catégorie de parts.

### Faits saillants financiers par part

#### Parts de catégorie I

(pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus d'intérêts	0,01	0,11	0,19	0,16	0,09	0,08
Total des charges	–	–	–	–	–	–
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	0,01	0,11	0,19	0,16	0,09	0,08
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,01	0,10	0,19	0,17	0,09	0,08
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>2</sup></b>	0,01	0,10	0,19	0,17	0,09	0,08
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>3</sup></b>	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie I

(pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	101 133	182 058	332 877	214 022	197 697	309 074
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	10 113	18 206	33 288	21 402	19 768	30 907
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge<sup>6</sup></b>	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	s.o.
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de la période</b>	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

# Fonds du marché monétaire Beutel Goodman

- <sup>1</sup> La valeur liquidative par part et les distributions aux porteurs de parts par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date donnée pour la catégorie de parts en question. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période indiquée pour la catégorie de parts en question.
- <sup>2</sup> Les distributions sont versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
- <sup>3</sup> Ce calcul ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.
- <sup>4</sup> Ces données sont présentées à la clôture de la période indiquée.
- <sup>5</sup> Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- <sup>6</sup> Le gestionnaire pourrait avoir pris en charge certains frais du Fonds, ou y avoir renoncé. Le cas échéant, le tableau présente le ratio des frais de gestion compte non tenu de ces prises en charge ou renoncations. Le gestionnaire peut mettre un terme, à son entière discrétion, à ces prises en charge ou à ces renoncations en tout temps, mais nous ne savons pas quand celles-ci prendront fin.

## Rendement passé

Les données sur le rendement présentées dans les pages suivantes :

- sont arrêtées au **31 décembre** de chaque année et portent sur les **six premiers mois** de l'exercice courant;
- supposent que **toutes les distributions** versées par le Fonds **ont été réinvesties** dans des parts additionnelles de celui-ci;
- sont présentées pour chaque catégorie de parts du Fonds, déduction faite de tous les frais de gestion et des charges d'exploitation applicables. Ces données **ne tiennent pas compte des frais de rachat, des frais facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par un porteur de parts qui auraient réduit les rendements.**

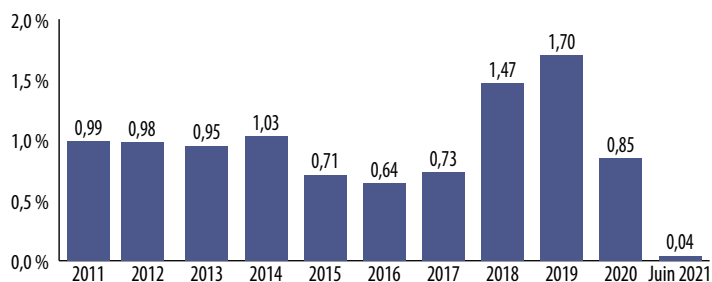
**Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.**

# Fonds du marché monétaire Beutel Goodman

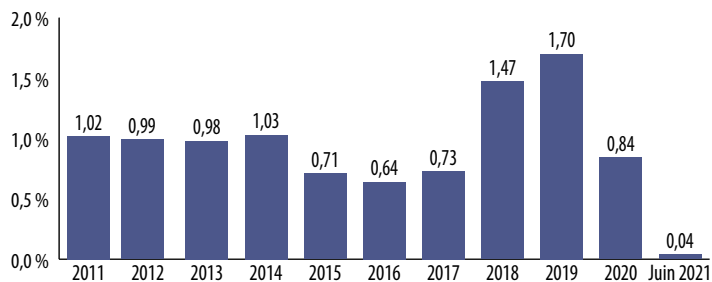
## Rendement annuel

Les diagrammes à barres suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et pour la période de six mois de l'exercice courant, et ils illustrent les fluctuations de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

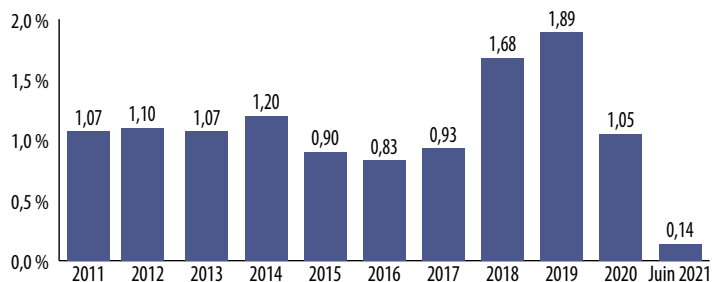
### Catégorie D



### Catégorie F



### Catégorie I





# Fonds du marché monétaire Beutel Goodman

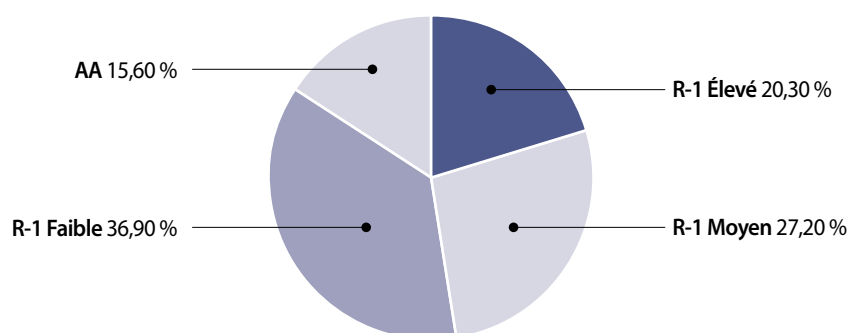
## Aperçu des titres en portefeuille

L'information figurant ci-dessous peut changer en raison des transactions effectuées de façon continue dans le portefeuille du Fonds. Vous pouvez obtenir des renseignements plus récents sur les titres en portefeuille du Fonds en visitant notre site Web à [www.beutelgoodman.com](http://www.beutelgoodman.com).

### Aperçu des principaux titres

Nom de l'émetteur	Taux d'intérêt nominal (%)	Date d'échéance	% de l'actif net	Nom de l'émetteur	Taux d'intérêt nominal (%)	Date d'échéance	% de l'actif net
1. Banque Royale du Canada	1,580	13 sept. 21	9,36	13. Firstbank	0,179	22 sept. 21	3,86
2. Province de l'Alberta	0,158	31 août 21	7,99	14. Enbridge Gas Distribution Inc.	0,239	29 juill. 21	2,91
3. Suncor Énergie Inc.	0,391	22 juill. 21	7,79	15. Énergir Inc.	0,189	15 sept. 21	2,85
4. Province de l'Ontario	0,148	11 août 21	7,71	16. Banque Scotia	0,181	3 sept. 21	2,83
5. Honda Canada Finance Inc.	0,340	1 <sup>er</sup> oct. 21	6,61	17. TransCanada PipeLines Ltd.	0,271	5 août 21	2,80
6. Banque Toronto-Dominion	2,620	22 déc. 21	6,03	18. Honda Canada Finance Inc.	0,290	16 juill. 21	2,45
7. Banque Scotia	0,210	17 nov. 21	5,95	19. VW Credit Canada Inc.	0,377	19 juill. 21	1,99
8. Hydro One Inc.	0,211	26 août 21	5,01	20. Gouvernement du Canada	0,145	30 sept. 21	1,31
9. Ontario Power Generation Inc.	0,210	1 <sup>er</sup> sept. 21	4,96	21. Gouvernement du Canada	0,115	16 sept. 21	1,09
10. Firstbank	0,181	24 sept. 21	4,91	22. TransCanada PipeLines Ltd.	0,248	19 juill. 21	0,60
11. Hydro One Inc.	0,221	29 juill. 21	4,45	23. Inter Pipeline (Corridor) Inc.	0,439	30 août 21	0,05
12. Inter PipeLine (Corridor) Inc.	0,418	19 août 21	3,90				

### Qualité des actifs





Beutel, Goodman & Compagnie Ltée  
20, avenue Eglinton Ouest, bureau 2000  
C.P. 2005  
Toronto (Ontario) M4R 1K8

Téléphone : 416 932-6403  
Sans frais : 1 855 247-9954  
Télécopieur : 416 485-8194

Courriel : [mutualfunds@beutelgoodman.com](mailto:mutualfunds@beutelgoodman.com)

[www.beutelgoodman.com](http://www.beutelgoodman.com)