

# Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2021

**Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman**

# Fonds d'obligations à court terme 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 d'obligations à court terme Beutel Goodman

## Analyse du rendement par la direction

### Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise à maximiser le rendement du portefeuille par l'entremise de la plus-value du capital et du revenu de placement.

Le Fonds investit principalement dans un portefeuille bien diversifié de titres à revenu fixe à court terme de gouvernements du Canada et de sociétés émettrices canadiennes. Les obligations ont une notation de « BBB » ou plus, telle que celle-ci est déterminée par une agence de notation reconnue. Le portefeuille du Fonds est limité à une durée moyenne de 2 à 4 ans.

### 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

Le Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a fléchi de 0,75 % au cours du semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à une baisse de 0,52 % pour l'indice de référence, l'indice des obligations à court terme FTSE Canada. Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges payés par le Fonds. Vous trouverez des renseignements détaillés sur le rendement du Fonds dans la section intitulée « Rendement passé » de ce rapport.

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.

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

- La répartition sectorielle du Fonds, notamment son exposition surpondérée aux obligations de sociétés, a favorisé sa performance relative. Les écarts des obligations de sociétés se sont resserrés au cours du semestre puisque les banques centrales ont maintenu leur ton conciliant.
- La sélection d'obligations d'État a également contribué aux résultats du Fonds par rapport à l'indice de référence, comme ce fut aussi le cas de son exposition sous-pondérée aux obligations d'organismes gouvernementaux.
- Son choix d'obligations de sociétés, notamment son exposition surpondérée aux secteurs de l'énergie et de la finance, a également eu des incidences favorables sur son rendement.

### Activités au sein du portefeuille

- L'équipe de gestion du portefeuille (« équipe ») a recouru à des analyses macroéconomiques, à des recherches ascendantes rigoureuses sur le marché du crédit et à des outils de gestion du risque exclusifs pour repérer des occasions de placement dont le rapport risque-rendement est faussement évalué par le marché. Compte tenu de l'approche de placement de cette équipe, de la performance du marché et des activités générales de gestion, les changements suivants ont été apportés au portefeuille du Fonds au cours de la période :
  - La pondération du Fonds dans les obligations du gouvernement fédéral a augmenté, alors que sa proportion d'obligations de gouvernements provinciaux a diminué.
  - Le solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du Fonds s'est accru au cours du semestre.

### Événements récents

Au cours de période, Beutel Goodman a annoncé que les frais de gestion annuels du Fonds allaient, en date du 1<sup>er</sup> juillet 2021, diminuer de huit points de base (0,08 %) pour les parts des catégories B et F.

Le 26 avril 2021, M. Ryan Laird, MBA, CFA a joint les rangs de Beutel Goodman à titre d'analyste du crédit au sein de l'équipe attirée aux titres à revenu fixe, après quoi M<sup>me</sup> Mary Crowe, CFA, aussi membre de cette équipe, a été mutée à celle responsable des actions canadiennes. Ces changements n'ont eu aucune incidence sur les portefeuilles et Beutel Goodman n'en prévoit aucune.

La robustesse de la croissance économique est de bon augure pour les actifs risqués puisque la hausse des dépenses de consommation devrait commencer à avoir des incidences sur les bénéfiques trimestriels. Toutefois, malgré tout, le contexte risque d'être néfaste pour les écarts des titres de créance. Ceux-ci se sont considérablement resserrés au deuxième trimestre, ce qui a essentiellement neutralisé les incidences de leur élargissement l'an dernier en raison de la pandémie et de la baisse des prix des marchandises. Par conséquent, nous croyons que la prudence est de mise en raison du risque croissant de bulles.

# Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman

Bien que nous ayons conservé notre position surpondérée dans les titres de créance en prévision d'une reprise vigoureuse et soutenue de l'économie, nous avons toutefois raccourci la durée de cette catégorie d'actif. Nous prévoyons continuer de réduire la durée du Fonds à mesure que la probabilité d'une hausse des taux d'intérêt s'intensifiera. Comme les taux d'intérêt seront probablement majorés seulement si la croissance économique est solide, nous souhaitons, initialement, que le portefeuille soit entièrement investi dans des actifs risqués. Cela dit, nous sommes conscients du fait que les conditions financières se resserreront à mesure que les taux d'intérêt augmenteront. Comme toujours, nous surveillerons la situation de près, et la pondération du Fonds dans les titres de créance témoignera de nos perspectives macroéconomiques.

## 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.

## 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 B	1,00	50	50
Catégorie F	0,50	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 d'obligations à court terme 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 B

(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>	9,86	9,44	9,27	9,25	9,43	9,54
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus	0,11	0,25	0,27	0,25	0,24	0,26
Total des charges	(0,06)	(0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,06)	(0,12)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,01	0,14	0,01	(0,28)	(0,10)	(0,04)
Gain latent (perte) pour la période	(0,13)	0,20	0,07	0,18	(0,11)	(0,10)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	(0,07)	0,52	0,29	0,10	(0,03)	–
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,05	0,03	0,05	0,04	0,12	0,14
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>2</sup></b>	0,05	0,03	0,05	0,04	0,12	0,14
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>3</sup></b>	9,73	9,86	9,44	9,27	9,25	9,43

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie B

(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>	64	63	180	270	352	113
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	7	6	19	29	38	12
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	1,24 %	1,23 %	1,24 %	1,24 %	1,24 %	1,24 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge<sup>6</sup></b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>	93 %	152 %	120 %	194 %	126 %	275 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	–	–	–	–	–	–
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de la période</b>	9,73	9,86	9,44	9,27	9,25	9,43

### 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>	9,59	9,28	9,20	9,28	9,46	9,57
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus	0,11	0,25	0,26	0,25	0,24	0,25
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,01	0,15	0,01	(0,27)	(0,12)	(0,03)
Gain latent (perte) pour la période	(0,13)	0,15	0,06	0,19	(0,04)	(0,08)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	(0,04)	0,49	0,27	0,11	0,02	0,08
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,08	0,18	0,20	0,18	0,17	0,20
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>2</sup></b>	0,08	0,18	0,20	0,18	0,17	0,20
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>3</sup></b>	9,47	9,59	9,28	9,20	9,28	9,46

### 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>	2 947	2 589	2 713	2 488	1 938	2 787
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	311	270	292	270	209	295
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,64 %	0,64 %	0,65 %	0,66 %	0,67 %	0,66 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge<sup>6</sup></b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>	93 %	152 %	120 %	194 %	126 %	275 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	–	–	–	–	–	–
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de la période</b>	9,47	9,59	9,28	9,20	9,28	9,46

# Fonds d'obligations à court terme 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>	9,65	9,33	9,26	9,34	9,52	9,63
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>						
Total des revenus	0,11	0,25	0,26	0,24	0,24	0,25
Total des charges	–	–	–	–	–	–
Gain réalisé (perte) pour la période	0,02	0,15	0,01	(0,35)	(0,14)	(0,03)
Gain latent (perte) pour la période	(0,15)	0,13	0,05	0,22	(0,04)	(0,06)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	(0,02)	0,53	0,32	0,11	0,06	0,16
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,11	0,24	0,26	0,24	0,23	0,26
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>2</sup></b>	0,11	0,24	0,26	0,24	0,23	0,26
<b>Actif net à la clôture de la période<sup>3</sup></b>	9,52	9,65	9,33	9,26	9,34	9,52

### 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>	92 881	101 464	86 232	63 600	176 697	208 811
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	9 755	10 520	9 239	6 870	18 928	21 940
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,05 %
<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>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>	93 %	152 %	120 %	194 %	126 %	275 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	–	–	–	–	–	–
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de la période</b>	9,52	9,65	9,33	9,26	9,34	9,52

# Fonds d'obligations à court terme 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.
- <sup>7</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est possible qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres pour la période, selon le moins élevé, divisé par la valeur mensuelle moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- <sup>8</sup> Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille présentés dans l'état du résultat global. Ce ratio est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds au cours de la période.

## 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.**

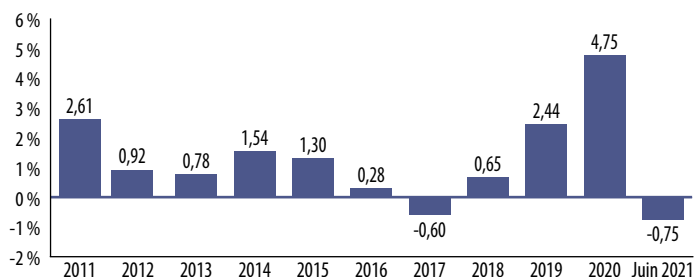
**Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.**

# Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman

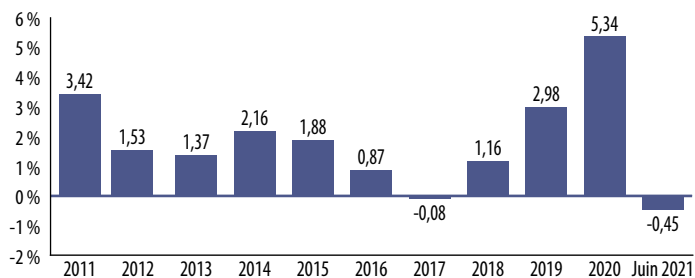
## Rendement annuel

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.

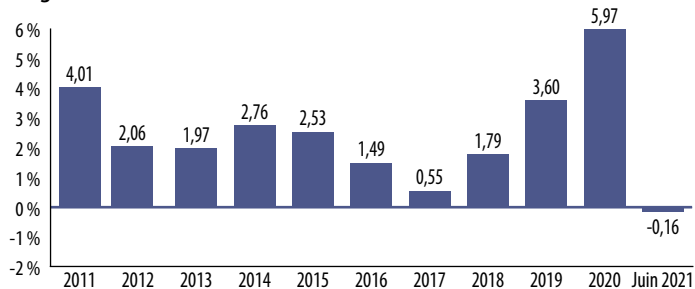
### Catégorie B



### Catégorie F



### Catégorie I





# Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman

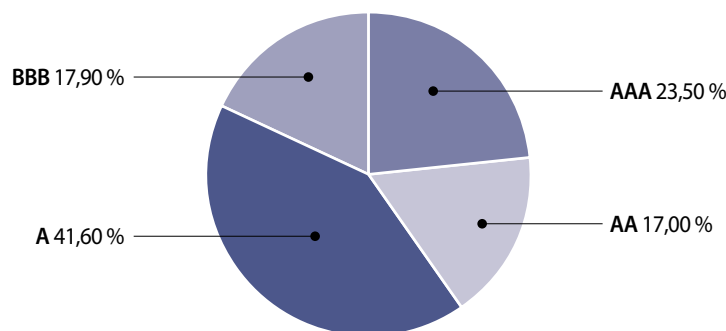
## Aperçu des titres en portefeuille

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).

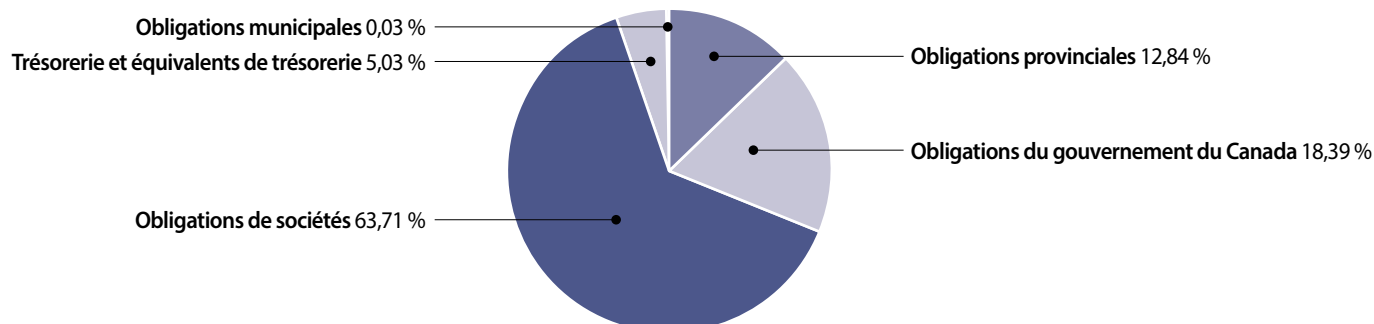
### Aperçu des 25 principaux titres

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. Obligation du gouvernement du Canada	1,500	1 <sup>er</sup> juin 23	6,94	14. Intact Corporation financière	4,130	31 mars 81	2,93
2. Province de l'Ontario	2,600	2 juin 25	6,70	15. Canadian Natural Resources Ltd.	1,450	16 nov. 23	2,71
3. Province de l'Ontario	2,600	8 sept. 23	4,97	16. Obligation du gouvernement du Canada	0,500	1 <sup>er</sup> sept. 25	2,51
4. Gouvernement du Canada	0,109	2 sept. 21	4,86	17. Banque Manuvie du Canada	1,340	26 févr. 26	2,18
5. Banque Royale du Canada	3,300	26 sept. 23	4,78	18. Banque Toronto-Dominion	1,890	8 mars 28	2,00
6. Banque de Montréal	2,850	6 mars 24	4,36	19. Union Gas Ltd.	4,850	25 avr. 22	1,94
7. Toronto Hydro Corp.	2,910	10 avr. 23	4,29	20. Vancouver Airport Fuel Facilities Corp.	2,170	23 juin 25	1,88
8. Blocs de prêts hypothécaires canadiens	1,840	1 <sup>er</sup> déc. 22	4,13	21. Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,620	4 mars 25	1,77
9. Pipelines Enbridge Inc.	6,350	17 nov. 23	3,73	22. VW Credit Canada Inc.	1,200	25 sept. 23	1,73
10. Banque Toronto-Dominion	3,590	14 sept. 28	3,57	23. PSP Capital Inc.	0,900	15 juin 26	1,58
11. Obligation du gouvernement du Canada	1,000	1 <sup>er</sup> sept. 22	3,20	24. Banque de Montréal	2,270	11 juill. 22	1,56
12. Banque HSBC Canada	1,780	20 mai 26	2,97	25. Honda Canada Finance Inc.	0,530	26 févr. 24	1,54
13. Bank of America Corp.	1,980	15 sept. 27	2,95				

### Qualité des obligations



### Répartition de l'actif





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)