BEUTEL GOODMAN
Conseiller en placement

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2023

Fonds du marché monétaire Beutel Goodman

FONDS SOUS GESTION BEUTEL GOODMAN

Fonds du marché monétaire Beutel Goodman

Le présent rapport annuel 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 ou sur celui de SEDAR à 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

Fonds du marché monétaire Beutel Goodman

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

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

Le Fonds tente d'atteindre ses 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. Le terme à courir moyen du Fonds s'établit à moins de 180 jours.

Risque

Au cours de l'exercice, 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 assujetti. 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.

Résultats

Le rendement du marché monétaire a augmenté de 81 points de base au cours de la période allant du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023. À la fin de 2022, le rendement des bons du Trésor à 3 mois du Canada s'élevait à 4,23 %, alors qu'il se chiffrait à 5,04 % au 31 décembre 2023.

Les marchés obligataires ont enregistré une performance solide au début et à la fin de l'année. Toutefois, ils ont évolué sous le signe de la volatilité pendant toute l'année. L'année 2023 a aussi été marquée, en mars et en avril, par une crise bancaire provoquée par l'effondrement de la Silicon Valley Bank, de la Signature Bank et de First Republic, toutes des États-Unis, et du géant bancaire suisse Credit Suisse. Cette crise a attisé la volatilité des marchés puisqu'elle a ébranlé la stabilité du système bancaire mondial. Compte tenu de ces bouleversements, les organismes de réglementation des États-Unis et de l'Europe ont réagi rapidement en adoptant des mesures visant à protéger le système bancaire de leur territoire respectif, ce qui leur a permis de maîtriser la crise. Le cycle de resserrement des banques centrales a été la force motrice des rendements boursiers au cours de l'exercice. Le dernier trimestre de 2023 a été particulièrement riche en événements, dont la volte-face la plus extrême des marchés des taux d'intérêt depuis le début de la pandémie. Lors de ses rencontres de novembre et de décembre, la Réserve fédérale américaine a adopté un ton plus conciliant, ce qui a éperonné une reprise des actions et des titres à revenu fixe, étant donné que les intervenants du marché entrevoyaient alors la perspective d'une baisse des taux d'intérêt.

Le rendement du Fonds du marché monétaire Beutel Goodman (« Fonds ») a augmenté au cours de l'exercice, s'établissant à 5,22 % au 31 décembre 2023, alors qu'il s'élevait à 4,53 % au début de l'exercice. Nous avons rallongé le terme à courir moyen du Fonds, qui est passé de 44 jours au 31 décembre 2022 à 84 jours au 31 décembre 2023, soit une durée plus longue que celle de son indice de référence, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. Vous trouverez des renseignements détaillés sur le rendement du Fonds dans la section intitulée « Rendement passé » de ce rapport.

Principaux facteurs ayant eu des incidences sur le rendement du Fonds au cours de l'exercice

- La courte durée à l'échéance du portefeuille, pendant la majorité de l'exercice, dans un contexte de rendements haussiers, et la position surpondérée du Fonds dans les titres de créance, laquelle lui a procuré une valeur ajoutée, ont le plus fortement contribué à ses résultats.

Activités au sein du portefeuille

- L'équipe de gestion du portefeuille (« équipe ») a rallongé le terme à courir du portefeuille en prévision d'une baisse éventuelle des rendements.

Événements récents

Comme nous l'avons annoncé en 2022, M. David Gregoris, directeur principal, revenu fixe, a officiellement pris sa retraite à la fin du mois de juin. M. Derek Brown, maintenant chef des titres à revenu fixe, dirige l'équipe attitrée aux titres à revenu fixe de Beutel Goodman et est responsable de la stratégie. Ces changements n'ont eu aucune incidence sur le Fonds et Beutel Goodman n'en prévoit aucune.

Au cours de l'exercice, M. John Smeeton a été nommé au comité d'examen indépendant (« CEI »), succédant ainsi à M. Gary Brent, qui a pris sa retraite.

Les données démontrent que la croissance économique ralentit, et qu'une réduction des taux d'intérêt est probable puisque l'inflation diminue. L'ampleur de ces réductions en 2024 dépendra de leurs incidences sur la croissance économique. Le taux de chômage sera sans doute aussi un facteur déterminant des décisions en matière de politique monétaire. Il s'agit d'un indicateur tardif et est habituellement la cause de resserrements trop audacieux de la part des banques centrales.

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 l'exercice 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.

		En pourcentage des frais de gestion	
	Taux des frais de gestion annuel maximal (en %)	**Rémunération des courtiers (en %)**	**Administration générale, conseils en placement et profit (en %)**
Catégorie D	0,50	50	50
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 des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Ces renseignements 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 les exercices clos les 31 décembre)

$	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus d'intérêts	0,50	0,05	0,03	0,09	0,19
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	0,48	0,02	0,01	0,07	0,17
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,48	0,06	0,01	0,08	0,17
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles[2]	0,48	0,06	0,01	0,08	0,17
Actif net à la clôture de l'exercice[3]	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

Ratios et données supplémentaires
Parts de catégorie D
(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)[4]	2 621	2 986	29 999	59 106	33 270
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	262	299	3 000	5 911	3 327
Ratio des frais de gestion[5]	0,23 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge[6]	0,68 %	0,67 %	0,67 %	0,66 %	0,66 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

Faits saillants financiers par part
Parts de catégorie F
(pour les exercices clos les 31 décembre)

$	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus d'intérêts	0,47	0,23	0,03	0,09	0,19
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	0,45	0,21	0,01	0,07	0,17
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,45	0,18	0,01	0,08	0,17
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles[2]	0,45	0,18	0,01	0,08	0,17
Actif net à la clôture de l'exercice[3]	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

Ratios et données supplémentaires
Parts de catégorie F
(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)[4)]	30 224	28 922	7 651	21 120	11 917
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	3 022	2 892	765	2 112	1 192
Ratio des frais de gestion[5]	0,22 %	0,23 %	0,23 %	0,23 %	0,23 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge[6]	0,56 %	0,57 %	0,56 %	0,56 %	0,57 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	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 des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Ces renseignements 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 les exercices clos les 31 décembre)

$	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus d'intérêts	0,50	0,22	0,03	0,11	0,19
Total des charges	–	–	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	0,50	0,22	0,03	0,11	0,19
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,50	0,21	0,03	0,10	0,19
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles[2]	0,50	0,21	0,03	0,10	0,19
Actif net à la clôture de l'exercice[3]	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

Ratios et données supplémentaires
Parts de catégorie I
(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)[4]	128 109	136 225	128 630	182 058	332 877
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	12 811	13 623	12 863	18 206	33 288
Ratio des frais de gestion[5]	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge[6]	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

Fonds du marché monétaire Beutel Goodman

1 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 l'exercice indiqué pour la catégorie de parts en question.

2 Les distributions sont versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

3 Ce calcul ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de l'exercice.

4 Ces données sont présentées à la clôture de l'exercice indiqué.

5 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 l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

6 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 renonciations. Le gestionnaire peut mettre un terme, à son entière discrétion, à ces prises en charge ou à ces renonciations 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;
- 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.**

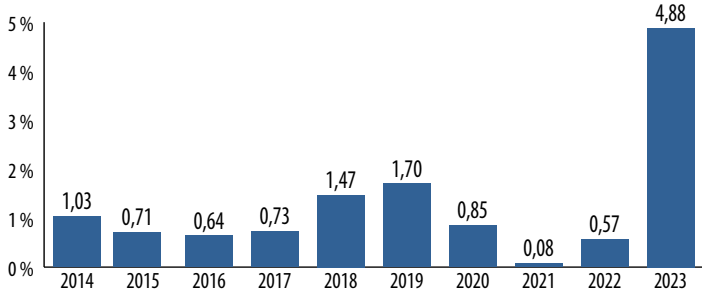
Veuillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds du marché monétaire Beutel Goodman

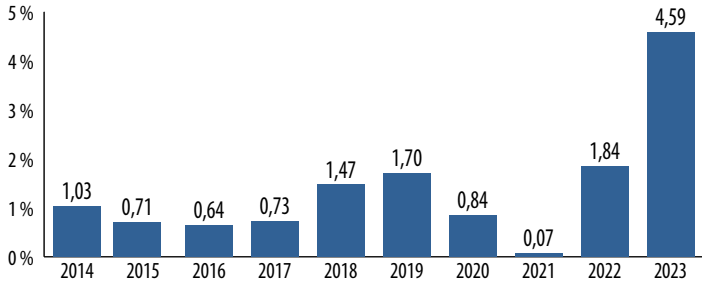
Rendement annuel

Les diagrammes à barres suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et 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 exercice.

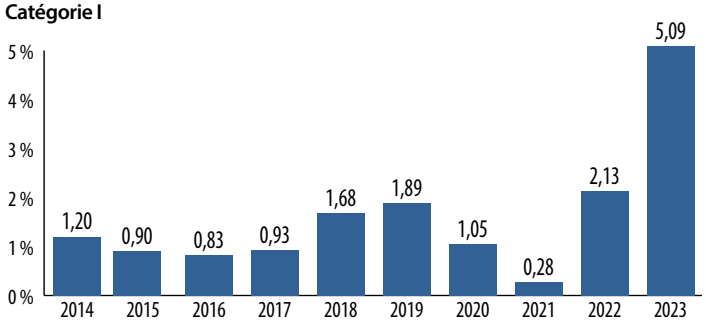
Catégorie D



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.

Aperçu des principaux titres

Nom de l'émetteur	Taux d'intérêt nominal (%)	Date d'échéance	% de l'actif net
1. Firstbank	5,159	22 janv. 24	9,84
2. Banque Scotia	5,651	28 mars 24	9,73
3. Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,350	28 août 24	9,65
4. Province de Québec	5,172	2 févr. 24	9,13
5. Hydro One Inc.	5,205	22 févr. 24	6,77
6. Honda Canada Finance Inc.	5,506	12 mars 24	6,34
7. Banque Royale du Canada	2,609	1er nov. 24	6,31
8. La Banque Toronto-Dominion	2,850	8 mars 24	6,18
9. Lower Mattagami Energy LP	5,243	18 janv. 24	6,16
10. Enbridge Gas Inc.	3,150	22 août 24	5,99
11. Inter Pipeline (Corridor) Inc.	5,587	17 janv. 24	4,90
12. Suncor Énergie Inc.	5,318	23 janv. 24	4,57
13. CU Inc.	6,215	6 mars 24	4,47
14. Inter Pipeline (Corridor) Inc.	5,523	9 févr. 24	2,66
15. Gouvernement du Canada	5,061	14 mars 24	1,92
16. Inter Pipeline (Corridor) Inc.	5,587	16 janv. 24	1,88
17. Banque Royale du Canada	5,218	15 janv. 24	0,71
18. Gouvernement du Canada	5,027	15 févr. 24	0,71
19. Gouvernement du Canada	5,034	29 févr. 24	0,69

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

www.beutelgoodman.com