BEUTEL GOODMAN
Conseiller en placement

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2023

Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman

FONDS SOUS GESTION BEUTEL GOODMAN

Fonds d'obligations à court terme 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 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. La duration moyenne du portefeuille est de 2 à 4 ans.

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 Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a enregistré un rendement de 4,17 % au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, comparativement à un gain de 5,02 % pour son 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. Veuillez consulter la partie « Rendement annuel composé » dans la section intitulée « Rendement passé » du présent rapport pour connaître le rendement de toutes les catégories de parts du Fonds. Vous trouverez des renseignements détaillés sur le rendement du Fonds dans la section intitulée « Rendement passé » de ce rapport.

Les marchés obligataires ont enregistré une performance solide au début et à la fin de l'année, ce qui a permis à l'indice de dégager un rendement annuel positif pour la première fois depuis 2020. Toutefois, les marchés 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.

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

- La duration du portefeuille, qui était plus longue que celle de l'indice de référence, a porté atteinte à la performance du Fonds compte tenu de l'augmentation des rendements aux deuxième et troisième trimestres de l'année.
- En revanche, le positionnement du Fonds sur la courbe des taux s'est avéré favorable en raison de l'excellent rendement des obligations à 4 ans et à 5 ans, que celui-ci surpondérait.
- La répartition sectorielle du portefeuille a également contribué à la performance du Fonds compte tenu du resserrement des écarts de taux au cours de l'exercice.
- La sélection d'obligations de sociétés a aussi favorisé les résultats du Fonds, puisque celles à 5 ans ont devancé leurs homologues à échéance plus courte pendant l'exercice.

Activités au sein du portefeuille

- L'équipe de gestion du portefeuille (« équipe ») a recours 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 l'exercice :
  - La pondération du Fonds dans les obligations de sociétés a augmenté.
  - La pondération du Fonds dans les obligations des gouvernements fédéral et de provinces a fléchi.
  - Le solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du Fonds s'est accru.

Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman

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.

Compte tenu des prévisions de faible croissance pour 2024, notre portefeuille de titres à revenu fixe occupe actuellement une position défensive, étant majoritairement composé de titres de créance liquides de haute qualité avec un penchant pour les secteurs moins cycliques et l'extrémité à court terme de la courbe. À notre avis, ce positionnement pourrait changer dans l'éventualité d'un ralentissement économique, à mesure que les écarts s'élargiront et que des occasions se présenteront pour ajouter des titres de créance à bêta élevé au portefeuille.

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 B	0,92	55	45
Catégorie F	0,42	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 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 B
(pour les exercices clos les 31 décembre)

$	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice	8,99	9,58	9,86	9,44	9,27
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,28	0,22	0,22	0,25	0,27
Total des charges	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,07)	(0,06)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	(0,35)	(0,47)	(0,01)	0,14	0,01
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,51	(0,11)	(0,29)	0,20	0,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	0,34	(0,46)	(0,19)	0,52	0,29
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,16	0,13	0,13	0,03	0,05
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles[2]	0,16	0,13	0,13	0,03	0,05
Actif net à la clôture de l'exercice[3]	9,20	8,99	9,58	9,86	9,44

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

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)[4]	145	158	142	63	180
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	16	18	15	6	19
Ratio des frais de gestion[5]	1,14 %	1,15 %	1,18 %	1,23 %	1,24 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge[6]	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille[7]	150 %	116 %	147 %	152 %	120 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	9,20	8,99	9,58	9,86	9,44

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	8,77	9,34	9,59	9,28	9,20
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,27	0,21	0,21	0,25	0,26
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	(0,34)	(0,45)	–	0,15	0,01
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,51	(0,06)	(0,24)	0,15	0,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	0,39	(0,35)	(0,09)	0,49	0,27
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,20	0,17	0,16	0,18	0,20
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles[2]	0,20	0,17	0,16	0,18	0,20
Actif net à la clôture de l'exercice[3]	8,98	8,77	9,34	9,59	9,28

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]	3 678	4 030	3 493	2 589	2 713
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	410	460	374	270	292
Ratio des frais de gestion[5]	0,56 %	0,56 %	0,60 %	0,64 %	0,65 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge[6]	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille[7]	150 %	116 %	147 %	152 %	120 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	8,98	8,77	9,34	9,59	9,28

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 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	8,82	9,40	9,65	9,33	9,26
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,27	0,21	0,22	0,25	0,26
Total des charges	–	–	–	–	–
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	(0,37)	(0,48)	–	0,15	0,01
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,58	(0,18)	(0,26)	0,13	0,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	0,48	(0,45)	(0,04)	0,53	0,32
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,26	0,22	0,21	0,24	0,26
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles[2]	0,26	0,22	0,21	0,24	0,26
Actif net à la clôture de l'exercice[3]	9,02	8,82	9,40	9,65	9,33

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]	40 663	53 498	94 342	101 464	86 232
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	4 510	6 068	10 039	10 520	9 239
Ratio des frais de gestion[5]	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %
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 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	150 %	116 %	147 %	152 %	120 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	9,02	8,82	9,40	9,65	9,33

Fonds d'obligations à court terme 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.

7 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 l'exercice, selon le moins élevé, divisé par la valeur mensuelle moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

8 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 l'exercice.

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.**

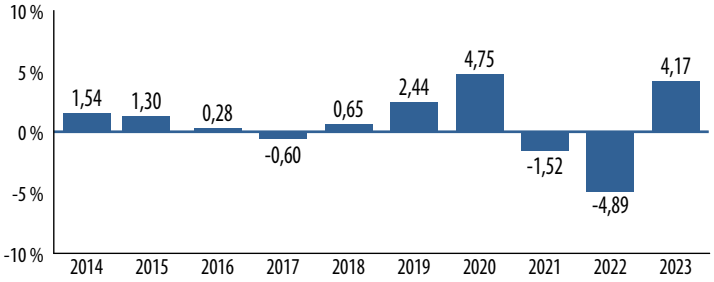
Veuillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman

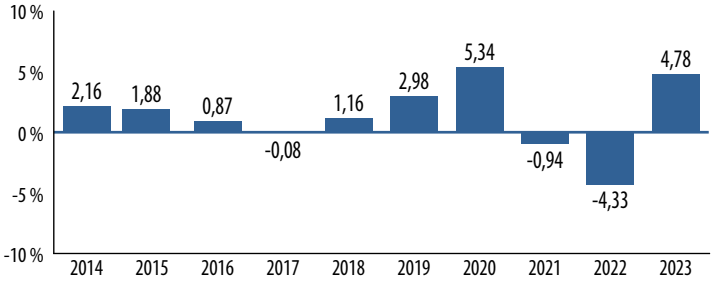
Rendement annuel

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

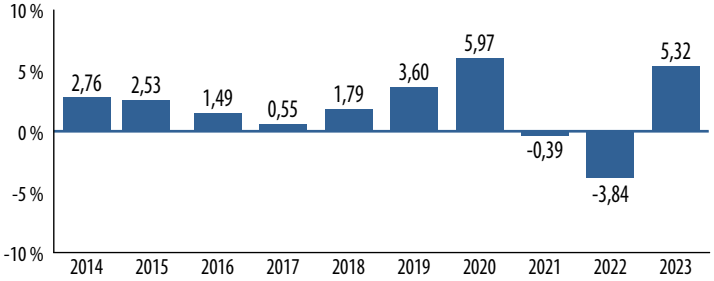
Catégorie B



Catégorie F



Catégorie I



Rendement annuel composé

Les tableaux ci-dessous établissent une comparaison entre le rendement global antérieur du Fonds, composé sur une base annuelle, et celui de l'indice des obligations à court terme FTSE Canada, pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2023*.

Catégorie B

	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman	0,78	0,92	-0,82	4,17
Indice des obligations à court terme FTSE Canada	1,68	1,62	-0,06	5,02

Catégorie F

	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman	1,35	1,50	-0,23	4,78
Indice des obligations à court terme FTSE Canada	1,68	1,62	-0,06	5,02

Catégorie I

	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman	1,94	2,07	0,29	5,32
Indice des obligations à court terme FTSE Canada	1,68	1,62	-0,06	5,02

*L'indice des obligations à court terme FTSE Canada représente le marché des obligations canadiennes à court terme dont le terme à courir se situe entre 1 et 5 ans.

Une analyse de la performance relative du Fonds est présentée dans la section « Résultats » de ce rapport.

Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman

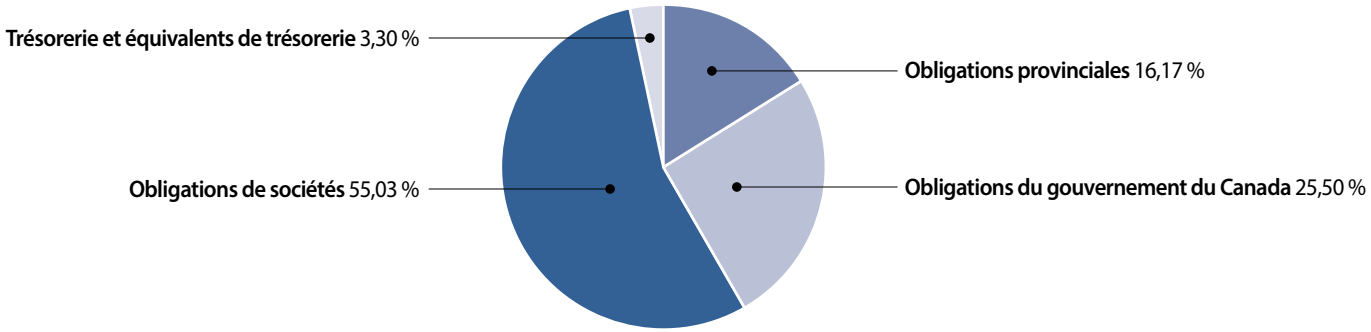
Aperçu des titres en portefeuille

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.

Aperçu des 25 principaux titres

Nom de l'émetteur	Taux d'intérêt nominal (%)	Date d'échéance	% de l'actif net
1. Obligation du gouvernement du Canada	2,750	1er sept. 27	10,80
2. Obligation du gouvernement du Canada	3,500	1er mars 28	6,01
3. Gouvernement du Canada	5,042	29 févr. 24	4,95
4. Province de l'Ontario	3,600	8 mars 28	4,93
5. Province de l'Ontario	1,850	1er févr. 27	4,75
6. CDP Financial Inc.	3,700	8 mars 28	4,56
7. Banque Royale du Canada	4,642	17 janv. 28	3,68
8. PSP Capital Inc.	0,900	15 juin 26	3,56
9. Banque Scotia	5,500	29 déc. 25	3,31
10. Vancouver Airport Fuel Facilities Corp.	2,168	23 juin 25	3,26
11. Obligation du gouvernement du Canada	1,250	1er mars 27	3,21
12. Gouvernement du Canada	5,041	14 mars 24	3,11
13. Toronto Hydro Corp.	5,130	12 oct. 28	3,07
14. VW Credit Canada Inc.	5,750	21 sept. 26	3,02
15. Equitable Bank	1,983	9 mai 24	2,72
16. Banque Royale du Canada	5,235	2 nov. 26	2,63
17. Banque HSBC Canada	4,810	16 déc. 24	2,47
18. TransCanada PipeLines Ltd.	5,419	10 mars 26	2,45
19. Société Financière Manuvie	5,409	10 mars 33	2,24
20. Chip Mortgage Trust	1,503	15 nov. 24	2,22
21. Fédération des caisses Desjardins du Québec	5,200	1er oct. 25	1,94
22. Chip Mortgage Trust	1,738	15 déc. 25	1,92
23. Banque Scotia	1,950	10 janv. 25	1,81
24. Province de l'Alberta	2,350	1er juin 25	1,79
25. Banque Manuvie du Canada	1,337	26 févr. 26	1,76

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

www.beutelgoodman.com