

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2024

Fonds du marché monétaire 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.sedarplus.ca.

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 futures, 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 différent 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 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 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 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.

Résultats

Le rendement du marché monétaire a diminué de 190 points de base au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024. À la fin de 2023, le rendement des bons du Trésor à 3 mois du Canada s'élevait à 5,05 %, alors qu'il se chiffrait à 3,15 % au 31 décembre 2024.

L'inflation, qui a représenté un thème de placement dominant au cours des deux dernières années, a baissé pour s'établir au sein de la fourchette cible de la Banque du Canada (« BdC ») vers la fin de 2024. Au Canada, le taux de chômage a augmenté de façon soutenue au cours de l'année, ce qui a donné à la BdC la marge de manœuvre nécessaire pour réduire agressivement son taux d'intérêt directeur en 2024 dans le but de stimuler l'économie. À la fin de 2024, les marchés obligataires tenaient compte d'un taux cible final (soit le taux ciblé par les banques centrales pour mettre fin à leur cycle d'assouplissement) d'environ 2,75 % au Canada. Il s'agit là d'un taux considérablement inférieur à celui qui était prévu au milieu de 2024, situation qui témoigne de la rapidité avec laquelle l'attitude des investisseurs peut changer.

Le rendement du Fonds du marché monétaire Beutel Goodman a diminué au cours de l'exercice, s'établissant à 3,38 % au 31 décembre 2024, alors qu'il s'élevait à 5,22 % au début de cette période. Le terme à courir moyen du Fonds n'a pas changé au cours de l'exercice, s'établissant à 84 jours au 31 décembre 2024, durée qui est plus courte 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

- Le Fonds a surtout tiré parti de la position établie dans les titres d'emprunt de longue échéance au quatrième trimestre. Son exposition surpondérée aux titres de créance, qui ont dégagé des revenus additionnels, a aussi favorisé sa performance.

Activités au sein du portefeuille

- L'équipe de gestion du portefeuille (« équipe ») a réduit son exposition aux titres de sociétés pour privilégier les titres de créance de notation supérieure.

Événements récents

Le revenu est essentiel dans l'univers des titres à revenu fixe et, malgré les récentes baisses des taux d'intérêt orchestrées par les banques centrales du monde, les rendements demeurent considérablement supérieurs aux creux enregistrés au début des années 2020. Fait le plus pertinent pour le Fonds, nous croyons que les banques centrales du Canada et des États-Unis maintiendront probablement leur cycle d'assouplissement monétaire à court terme, mais de façon moins agressive. La décision dépendra des circonstances, évidemment; les perspectives économiques du Canada et l'inflation aux États-Unis sont deux des principaux facteurs qui auront sans doute des incidences sur la politique des banques centrales en 2025. La conjoncture macroéconomique aura aussi des effets sur les écarts de taux. Compte tenu du fait que les écarts des titres de sociétés sont déjà serrés, nous ne croyons pas que ceux-ci rétréciront davantage. Par conséquent, la conjoncture de 2025 sera, à notre avis, probablement plus avantageuse pour les investisseurs qui sont en mesure de bien choisir les titres de créance.

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, le cas échéant, de certaines opérations entre fonds, lesquels ont été approuvés par le comité d'examen indépendant en vertu d'instructions permanentes et 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.

	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	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)

\$	2024	2023	2022	2021	2020
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	0,49	0,50	0,05	0,03	0,09
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,47	0,48	0,02	0,01	0,07
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,47	0,48	0,06	0,01	0,08
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	0,47	0,48	0,06	0,01	0,08
Actif net à la clôture de l'exercice³	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)

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	3 474	2 621	2 986	29 999	59 106
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	347	262	299	3 000	5 911
Ratio des frais de gestion⁵	0,23 %	0,23 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	0,68 %	0,68 %	0,67 %	0,67 %	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)

\$	2024	2023	2022	2021	2020
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	0,47	0,23	0,03	0,09
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,48	0,45	0,21	0,01	0,07
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,47	0,45	0,18	0,01	0,08
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	0,47	0,45	0,18	0,01	0,08
Actif net à la clôture de l'exercice³	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)

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	29 315	30 224	28 922	7 651	21 120
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	2 931	3 022	2 892	765	2 112
Ratio des frais de gestion⁵	0,22 %	0,22 %	0,23 %	0,23 %	0,23 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	0,56 %	0,56 %	0,57 %	0,56 %	0,56 %
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)

\$	2024	2023	2022	2021	2020
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	0,50	0,22	0,03	0,11
Total des charges	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,50	0,50	0,22	0,03	0,11
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,49	0,50	0,21	0,03	0,10
Dividendes	—	—	—	—	—
Gain en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles²	0,49	0,50	0,21	0,03	0,10
Actif net à la clôture de l'exercice³	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)

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	100 050	128 109	136 225	128 630	182 058
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	10 005	12 811	13 623	12 863	18 206
Ratio des frais de gestion⁵	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	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 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;
- 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.**

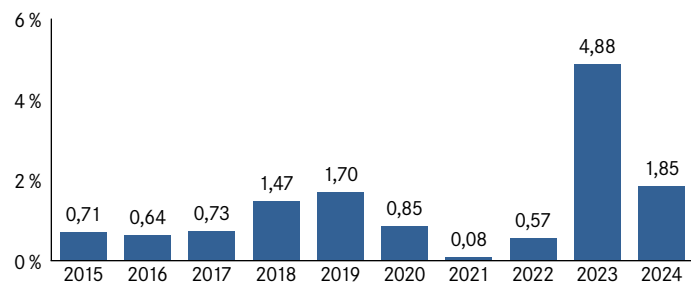
Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds du marché monétaire Beutel Goodman

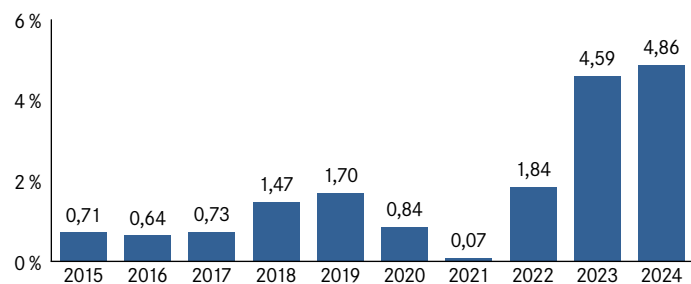
Rendement annuel

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

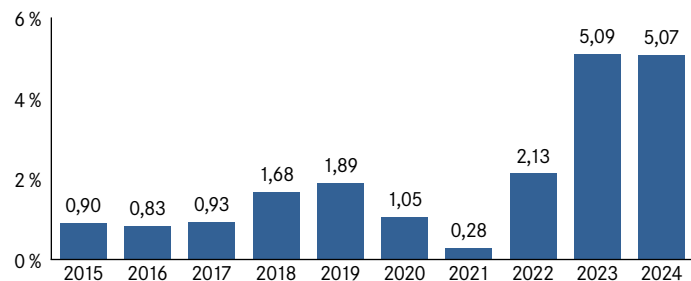
Catégorie D



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. Gouvernement du Canada	3,156	27 mars 25	20,77
2. Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,000	17 avr. 25	8,45
3. North West Redwater Partnership	3,516	21 janv. 25	8,39
4. La Banque Toronto-Dominion	2,667	9 sept. 25	8,35
5. Ontario Power Generation Inc.	2,893	8 avr. 25	8,21
6. Banque de Montréal	2,370	3 févr. 25	7,97
7. La Banque de Nouvelle-Écosse	2,160	3 févr. 25	7,52
8. Enbridge Inc.	3,684	16 janv. 25	6,03
9. Crédit VW Canada, Inc.	5,800	17 nov. 25	5,66
10. Inter Pipeline (Corridor) Inc.	3,910	22 janv. 25	5,59
11. Honda Canada Finance Inc.	3,347	28 janv. 25	3,99
12. Enbridge Inc.	3,722	22 janv. 25	3,43
13. Hydro One Inc.	3,520	11 févr. 25	2,43
14. Gouvernement du Canada	3,212	15 janv. 25	1,26
15. La Banque de Nouvelle-Écosse	1,950	10 janv. 25	0,88
16. Banque de Montréal	4,002	15 janv. 25	0,43



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