

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2024

**Fonds d'obligations à court terme 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](http://www.beutelgoodman.com) ou sur celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://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](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. La durée 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 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 Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a enregistré un rendement de 4,76 % au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, comparativement à un gain de 5,70 % 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.

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.

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

- La durée du portefeuille, qui était plus longue que celle de l'indice de référence pour des raisons tactiques, a favorisé la performance du Fonds compte tenu de la baisse des rendements.
- Le positionnement du Fonds sur la courbe des taux s'est avéré favorable, puisque les obligations à 3 et à 4 ans, que celui-ci surpondérait, ont excellé.
- La répartition sectorielle du portefeuille a aussi contribué aux résultats du Fonds puisque celui-ci surpondérait les obligations de sociétés en raison du resserrement des écarts de taux.
- En revanche, le choix d'obligations d'État a porté atteinte au rendement du Fonds en raison de son exposition surpondérée à celles de l'Ontario et du Québec.
- Le Fonds a aussi subi les contrecoups de sa sélection de titres de sociétés compte tenu de la piètre performance des obligations en portefeuille prioritaires de haute qualité du secteur des produits financiers.

### 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 du gouvernement fédéral a augmenté.
  - La pondération du Fonds dans les obligations de gouvernements provinciaux et dans les obligations de sociétés a diminué.

### 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 d'obligations à court terme 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 B	0,92	54	46
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)

\$	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	9,20	8,99	9,58	9,86	9,44
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,35	0,28	0,22	0,22	0,25
Total des charges	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,07)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,04	(0,35)	(0,47)	(0,01)	0,14
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,15	0,51	(0,11)	(0,29)	0,20
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	0,43	0,34	(0,46)	(0,19)	0,52
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,19	0,16	0,13	0,13	0,03
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	0,19	0,16	0,13	0,13	0,03
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	9,44	9,20	8,99	9,58	9,86

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie B

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	137	145	158	142	63
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	14	16	18	15	6
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	1,15 %	1,14 %	1,15 %	1,18 %	1,23 %
<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.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>	70 %	150 %	116 %	147 %	152 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	–	–	–	–	–
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	9,44	9,20	8,99	9,58	9,86

### Faits saillants financiers par part

#### Parts de catégorie F

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	8,98	8,77	9,34	9,59	9,28
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,34	0,27	0,21	0,21	0,25
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,06)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,04	(0,34)	(0,45)	–	0,15
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,15	0,51	(0,06)	(0,24)	0,15
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	0,48	0,39	(0,35)	(0,09)	0,49
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,24	0,20	0,17	0,16	0,18
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	0,24	0,20	0,17	0,16	0,18
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	9,22	8,98	8,77	9,34	9,59

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie F

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	3 644	3 678	4 030	3 493	2 589
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	395	410	460	374	270
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,55 %	0,56 %	0,56 %	0,60 %	0,64 %
<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.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>	70 %	150 %	116 %	147 %	152 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	–	–	–	–	–
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	9,22	8,98	8,77	9,34	9,59

# 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)

\$	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	9,02	8,82	9,40	9,65	9,33
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,35	0,27	0,21	0,22	0,25
Total des charges	—	—	—	—	—
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,04	(0,37)	(0,48)	—	0,15
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,17	0,58	(0,18)	(0,26)	0,13
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	0,56	0,48	(0,45)	(0,04)	0,53
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,29	0,26	0,22	0,21	0,24
Dividendes	—	—	—	—	—
Gain en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	0,29	0,26	0,22	0,21	0,24
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	9,25	9,02	8,82	9,40	9,65

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie I

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	140 004	40 663	53 498	94 342	101 464
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	15 131	4 510	6 068	10 039	10 520
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %
<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 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>	70 %	150 %	116 %	147 %	152 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	—	—	—	—	—
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	9,25	9,02	8,82	9,40	9,65

# 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 l'exercice indiqué 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 l'exercice.
- <sup>4</sup> Ces données sont présentées à la clôture de l'exercice indiqué.
- <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 l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
- <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 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.
- <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 l'exercice, 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 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.**

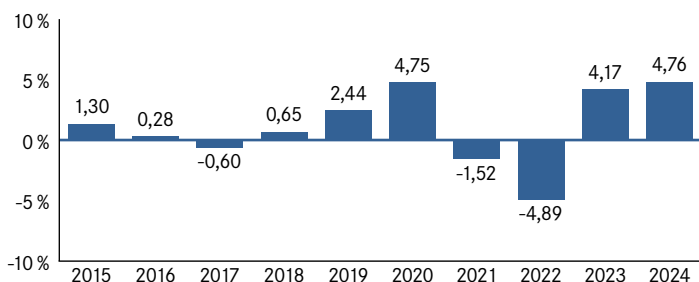
**Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.**

# Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman

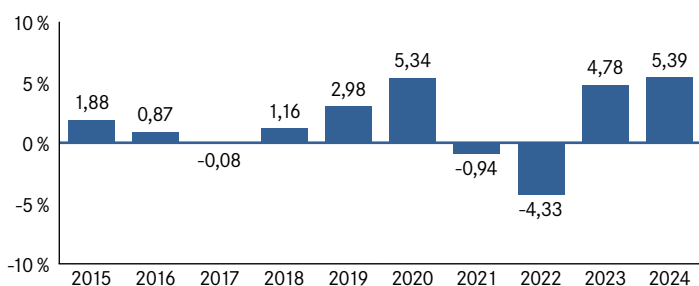
## Rendement annuel

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

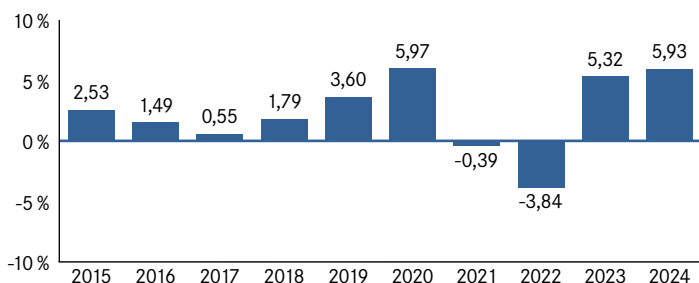
### Catégorie B



### 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 2024\*.

Catégorie B	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman	1,09	1,38	1,25	4,76
Indice des obligations à court terme FTSE Canada	1,93	2,13	2,13	5,70

Catégorie F	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman	1,66	1,97	1,85	5,39
Indice des obligations à court terme FTSE Canada	1,93	2,13	2,13	5,70

Catégorie I	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman	2,25	2,52	2,37	5,93
Indice des obligations à court terme FTSE Canada	1,93	2,13	2,13	5,70

\*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

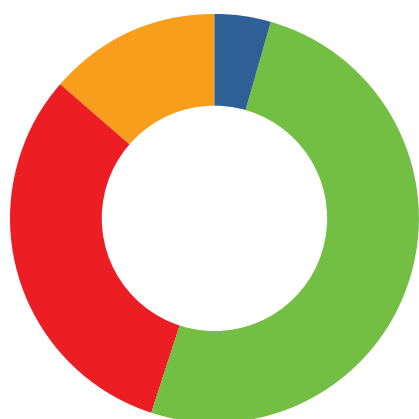
## Aperçu des titres en portefeuille

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](http://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	3,250	1 <sup>er</sup> sept. 28	7,83
2. Province de l'Ontario	3,600	8 mars 28	4,79
3. Obligation du gouvernement du Canada	3,500	1 <sup>er</sup> sept. 29	4,16
4. CDP Financial Inc.	3,700	8 mars 28	4,05
5. Province de l'Ontario	1,850	1 <sup>er</sup> févr. 27	4,01
6. Obligation du gouvernement du Canada	2,750	1 <sup>er</sup> sept. 27	3,85
7. Obligation du gouvernement du Canada	4,000	1 <sup>er</sup> mars 29	3,69
8. Crédit VW Canada, Inc.	5,750	21 sept. 26	3,32
9. Gouvernement du Canada	3,138	12 mars 25	3,27
10. Banque Royale du Canada	4,642	17 janv. 28	3,10
11. Obligation du gouvernement du Canada	4,500	1 <sup>er</sup> févr. 26	3,04
12. Equitable Bank	3,910	17 déc. 27	3,04
13. PSP Capital Inc.	0,900	15 juin 26	2,90
14. Toronto Hydro Corp.	5,130	12 oct. 28	2,48
15. Banque Royale du Canada	4,632	1 <sup>er</sup> mai 28	2,44
16. Banque Manuvie du Canada	4,546	8 mars 29	2,29
17. La Banque de Nouvelle-Écosse	5,500	29 déc. 25	2,29
18. Banque Royale du Canada	5,235	2 nov. 26	2,26
19. Obligation du gouvernement du Canada	0,500	1 <sup>er</sup> déc. 30	2,25
20. Obligation du gouvernement du Canada	3,500	1 <sup>er</sup> mars 28	2,02
21. La Banque Toronto-Dominion	4,344	27 janv. 26	1,96
22. Coastal Gaslink Pipeline LP	4,691	30 sept. 29	1,95
23. Penske Truck Leasing Canada Inc.	5,440	8 déc. 25	1,90
24. Banque Canadienne Impériale de Commerce	5,330	20 janv. 33	1,81
25. Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,900	2 avr. 27	1,79

## Répartition de l'actif



● Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,49 %
● Obligations de sociétés	50,69 %
● Obligations fédérales	31,30 %
● Obligations provinciales	13,52 %



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)