BEUTEL GOODMAN
Conseiller en placement

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2023

Fonds d'actions internationales Beutel Goodman

FONDS SOUS GESTION BEUTEL GOODMAN

Fonds d'actions internationales Beutel Goodman

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels ou intermédiaires complets du Fonds. Vous pouvez en obtenir un exemplaire sans frais en adressant une demande à Beutel Goodman (voir les coordonnées ci-contre), ou les consulter sur le site de Beutel Goodman à www.beutelgoodman.com 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'actions internationales Beutel Goodman

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise à dégager une plus-value du capital à long terme en investissant dans des actions ordinaires et dans d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs situés à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres sélectionnés parmi un univers de sociétés qui sont dotées d'une équipe de direction qui a toujours démontré son engagement à créer de la valeur pour l'actionnaire sans endetter la société de façon démesurée. Il a recours à une approche axée sur la valeur et cherche à repérer des sociétés offertes à prix raisonnable.

Risque

Au cours de la période, nous n'avons apporté aucun changement important aux objectifs ni aux stratégies de placement du Fonds ayant eu des incidences sur l'ensemble du risque auquel il est 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.

La notation de risque du Fonds n'a pas changé au cours de la période.

Résultats

Le Fonds d'actions internationales Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a enregistré un rendement de 9,85 % au cours du semestre clos le 30 juin 2023, comparativement à un gain de 9,06 % (en $ CA) pour son indice de référence, l'indice MSCI EAEO. Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges payés par le Fonds. Vous trouverez des renseignements détaillés sur le rendement du Fonds dans la section intitulée « Rendement passé » de ce rapport.

Les actions mondiales ont fait belle figure au cours du semestre. En 2023, les banques centrales du monde entier ont commencé à ralentir les majorations des taux d'intérêt qui avaient provoqué la volatilité marquée des actions en 2022. L'inflation demeure une importante source de préoccupation pour les banques centrales, bien que la hausse des prix ait ralenti par rapport aux sommets sans précédent touchés à l'été 2022. En mars et en avril de 2023, la stabilité du système bancaire mondial a été ébranlée après 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, qui a été acquis par UBS dans le cadre d'une vente à rabais. 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.

Principaux facteurs ayant contribué au rendement du Fonds au cours de la période

- Par rapport à l'indice de référence, les secteurs des matériaux, de l'industrie et des produits de première nécessité ont été les plus grands gagnants au chapitre de la performance.
  - La sélection des titres dans les segments des matériaux et des produits de première nécessité a favorisé ses résultats relatifs.
  - Ensemble, l'exposition surpondérée du Fonds au secteur de l'industrie, qui a fait belle figure, et son choix d'actions dans celui-ci ont contribué à son rendement relatif.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de Konecranes Oyj, de IMI plc, de Heidelberg Materials AG, de Carlsberg A/S et de Atea ASA ont dominé au chapitre de la performance.

Principaux facteurs ayant nui au rendement du Fonds au cours de la période

- Sur le plan sectoriel, les placements du Fonds dans les segments de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et des technologies de l'information ont le plus fortement nui à ses résultats relatifs.
  - Ensemble, l'exposition sous-pondérée du Fonds au secteur de la consommation discrétionnaire, qui a enregistré une performance relativement solide, et sa sélection des titres dans celui-ci ont porté atteinte à son rendement relatif.
  - Ensemble, l'exposition surpondérée du Fonds au segment des soins de santé, qui a fait piètre figure, et son choix d'actions dans celui-ci ont entravé ses résultats par rapport à son indice de référence.
  - L'exposition sous-pondérée du Fonds au secteur des technologies de l'information, qui a enregistré une performance relativement solide, a eu des incidences défavorables sur ses résultats relatifs.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de Shionogi & Co., Ltd., de Euronext NV, de Roche Holding AG, de Gjensidige Forsikring ASA et de DBS Group Holdings Ltd. ont figuré parmi les plus grands perdants au chapitre du rendement.

Fonds d'actions internationales Beutel Goodman

Activités au sein du portefeuille

- L'équipe de gestion du portefeuille (« équipe ») a recours à un processus de sélection des titres qui repose sur l'identification de titres se négociant à d'importants rabais par rapport à la valeur opérationnelle de l'entreprise. La répartition sectorielle et les pondérations des titres individuels du Fonds découlent des décisions de placement de cette équipe, lesquelles reposent sur les analyses fondamentales ascendantes et sur la qualité des sociétés. Compte tenu de l'approche de placement ascendante de l'équipe, de la performance du marché et des activités générales de gestion, les changements suivants ont été apportés au portefeuille du Fonds pendant la période :
  - La pondération du Fonds dans les segments des produits financiers, des matériaux, des soins de santé, des technologies de l'information et de l'énergie a augmenté en raison de la performance relative de ces secteurs et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe.
  - La pondération du Fonds dans les segments des services de communication, des produits de première nécessité, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire a diminué en raison des résultats relatifs de ces secteurs et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe.
  - Parmi les nouveaux titres ajoutés au portefeuille du Fonds, il y a lieu de mentionner ceux de Gjensidige Forsikring ASA. Le Fonds a également accru son exposition à certaines de ses positions existantes, dont, parmi les principales, Nippon Telegraph & Telephone Corp., ITV plc, GSK plc, TGS ASA et Koninklijke KPN NV.
  - Par ailleurs, le Fonds a réduit son exposition à certaines de ses positions existantes, dont, parmi les plus notables, IMI plc, Konecranes Oyj, Smiths Group plc, Atea ASA et Julius Baer Gruppe AG.
- À la clôture du semestre, le Fonds comptait 27 positions, contre 26 positions à l'ouverture de cette période.
- Le solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du Fonds a diminué au cours du semestre.

Événements récents

En juin dernier, Mme Lucy Paine s'est jointe à la société à titre d'analyste, actions américaines et internationales. Ce changement n'a eu aucune incidence sur le Fonds et Beutel Goodman n'en prévoit aucune.

Au cours du semestre, M. John Smeeton a été nommé au comité d'examen indépendant, succédant ainsi à M. Gary Brent, qui a quitté ce comité.

Le marché des actions américaines est de nouveau propulsé par la robustesse des sociétés à méga capitalisation, situation qui s'est même propagée, dans une certaine mesure, aux marchés de l'extérieur de l'Amérique du Nord (EAEO), certaines des plus importantes composantes de l'indice EAEO affichant à ce jour des rendements de 10 % et plus. Dans tous les marchés, nous restons fidèles à notre processus rigoureux de placements dans les actions, lequel favorise la préservation du capital et vise le placement dans des sociétés de haute qualité lorsque celles-ci perdent la cote. Selon notre expérience, l'achat d'actions coûteuses de sociétés à méga capitalisation dont le cours tient déjà compte du potentiel de hausse ne protège habituellement pas le capital à long terme.

À titre d'investisseurs à long terme et d'adeptes d'une approche ascendante axée sur la valeur, nous attendons patiemment, en général, les bouleversements du marché, lesquels donnent naissance à des occasions d'investir dans des sociétés de haute qualité à un moment où elles n'ont plus la cote. Ce processus rigoureux est conçu pour nous permettre d'élaborer un portefeuille de haute qualité composé d'actions défensives qui sont en mesure de tolérer un climat volatil à court terme. Comme toujours, nous continuons de surveiller de près toutes nos positions et les gérerons en conséquence.

Opérations avec des parties liées

Beutel, Goodman & Compagnie Ltée (« BG ») est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. En contrepartie de ses services, BG reçoit du Fonds des frais de gestion. Le Fonds verse également des frais d'administration fixes à BG, qui, en retour, paie certaines des charges d'exploitation du Fonds. À titre de fiduciaire du Fonds, BG reçoit également des frais qui sont payés par le gestionnaire à même les frais d'administration fixes versés par le Fonds.

À l'exception des frais de gestion et d'administration dont il est question dans le paragraphe précédent et de certaines opérations entre fonds, qui ont été approuvés par le comité d'examen indépendant en vertu d'instructions permanentes et qui sont soumis aux exigences réglementaires, le Fonds n'a effectué aucune transaction avec des parties liées au cours de la période et n'a pas eu à suivre de recommandation émise par le comité d'examen indépendant ou à obtenir son approbation avant d'exécuter toute transaction.

Frais de gestion : À titre de gestionnaire du Fonds, BG reçoit des frais de gestion pour chacune des catégories de parts du Fonds. Ces frais de gestion sont calculés selon la valeur liquidative quotidienne moyenne de chacune des catégories et sont payables mensuellement, à terme échu, en fonction du taux annualisé présenté ci-après pour chaque catégorie de parts du Fonds. Étant donné que les frais de gestion afférents aux parts de catégorie I sont négociés et versés directement par l'investisseur, et non par le Fonds, ils ne figurent pas dans le tableau ci-après.

		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	1,90	52	48
Catégorie D	1,25	20	80
Catégorie F	1,00	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'actions internationales Beutel Goodman

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après contiennent certaines données financières clés concernant le Fonds et sont présentés pour vous aider à comprendre les résultats financiers de la période de six mois close le 30 juin de l'exercice courant et des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Les renseignements portant sur les exercices clos les 31 décembre proviennent des états financiers annuels audités du Fonds et sont présentés pour chaque catégorie de parts.

Faits saillants financiers par part
Parts de catégorie B
(pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre)

$	Juin 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	12,67	14,63	14,47	14,94	12,89	14,28
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,36	–	0,45	0,46	0,51	0,44
Total des charges	(0,22)	(0,48)	(0,43)	(0,39)	(0,40)	(0,39)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,12	0,32	1,17	0,93	0,34	0,39
Gain latent (perte) pour la période	1,05	(3,89)	0,16	(0,95)	1,60	(2,12)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	1,31	(4,05)	1,35	0,05	2,05	(1,68)
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	0,03	0,04	0,11	0,04
Gain en capital	–	–	1,11	0,76	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[2]	–	–	1,14	0,80	0,11	0,04
Actif net à la clôture de la période[3]	13,91	12,67	14,63	14,47	14,94	12,89

Ratios et données supplémentaires
Parts de catégorie B
(pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre)

	Juin 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)[4]	263	234	1 850	1 744	2 044	1 060
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	19	18	126	121	137	82
Ratio des frais de gestion[5]	2,19 %	2,17 %	2,17 %	2,18 %	2,27 %	2,26 %
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.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille[7]	10 %	36 %	33 %	41 %	23 %	28 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	0,08 %	0,18 %	0,16 %	0,20 %	0,12 %	0,15 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	13,91	12,67	14,63	14,47	14,94	12,89

Faits saillants financiers par part
Parts de catégorie D
(pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre)

$	Juin 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	5,25	6,01	5,95	6,17	5,31	5,90
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,16	–	0,18	0,19	0,21	0,18
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,07)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,05	0,37	0,49	0,39	0,13	0,18
Gain latent (perte) pour la période	0,40	(2,18)	0,07	(0,27)	0,72	(0,94)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	0,53	(1,96)	0,67	0,23	0,98	(0,66)
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	0,06	0,08	0,08	0,08
Gain en capital	–	–	0,46	0,31	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[2]	–	–	0,52	0,39	0,08	0,08
Actif net à la clôture de la période[3]	5,79	5,25	6,01	5,95	6,17	5,31

Ratios et données supplémentaires
Parts de catégorie D
(pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre)

	Juin 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)[4]	313	284	5 524	5 222	4 953	4 536
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	54	54	918	877	803	854
Ratio des frais de gestion[5]	1,50 %	1,34 %	1,41 %	1,51 %	1,51 %	1,51 %
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.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille[7]	10 %	36 %	33 %	41 %	23 %	28 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	0,08 %	0,18 %	0,16 %	0,20 %	0,12 %	0,15 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	5,79	5,25	6,01	5,95	6,17	5,31

Fonds d'actions internationales Beutel Goodman

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après contiennent certaines données financières clés concernant le Fonds et sont présentés pour vous aider à comprendre les résultats financiers de la période de six mois close le 30 juin de l'exercice courant et des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Les renseignements portant sur les exercices clos les 31 décembre proviennent des états financiers annuels audités du Fonds et sont présentés pour chaque catégorie de parts.

Faits saillants financiers par part
Parts de catégorie F
(pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre)

$	Juin 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	5,03	5,97	5,94	6,17	5,32	5,92
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,15	0,22	0,18	0,18	0,20	0,20
Total des charges	(0,06)	(0,09)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(0,11)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,05	(0,20)	0,48	0,38	0,14	0,19
Gain latent (perte) pour la période	0,40	(0,47)	0,10	(0,32)	0,73	(0,83)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	0,54	(0,54)	0,64	0,12	0,96	(0,55)
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	0,12	0,10	0,11	0,10	0,09
Gain en capital	–	–	0,46	0,31	–	–
Remboursement de capital	–	0,07	–	–	–	–
Total des distributions[2]	–	0,19	0,56	0,42	0,10	0,09
Actif net à la clôture de la période[3]	5,55	5,03	5,97	5,94	6,17	5,32

Faits saillants financiers par part
Parts de catégorie I
(pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre)

$	Juin 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période	5,45	6,45	6,39	6,62	5,70	6,34
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,17	0,21	0,20	0,21	0,22	0,21
Total des charges	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,04)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,05	(0,15)	0,52	0,42	0,15	0,22
Gain latent (perte) pour la période	0,43	(0,76)	0,07	(0,19)	0,76	(0,89)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	0,61	(0,75)	0,74	0,39	1,08	(0,50)
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	0,16	0,16	0,17	0,18	0,17
Gain en capital	–	–	0,50	0,34	–	–
Remboursement de capital	–	0,09	–	–	–	–
Total des distributions[2]	–	0,25	0,66	0,51	0,18	0,17
Actif net à la clôture de la période[3]	6,05	5,45	6,45	6,39	6,62	5,70

Ratios et données supplémentaires
Parts de catégorie F
(pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre)

	Juin 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)[4]	7 002	6 602	3 686	2 178	1 471	1 175
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	1 261	1 312	617	367	238	221
Ratio des frais de gestion[5]	1,50 %	1,30 %	1,28 %	1,27 %	1,29 %	1,30 %
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.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille[7]	10 %	36 %	33 %	41 %	23 %	28 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	0,08 %	0,18 %	0,16 %	0,20 %	0,12 %	0,15 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	5,55	5,03	5,97	5,94	6,17	5,32

Ratios et données supplémentaires
Parts de catégorie I
(pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre)

	Juin 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)[4]	301 795	275 284	283 201	250 015	226 626	175 782
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	49 923	50 518	43 940	39 126	34 238	30 851
Ratio des frais de gestion[5]	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
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.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille[7]	10 %	36 %	33 %	41 %	23 %	28 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	0,08 %	0,18 %	0,16 %	0,20 %	0,12 %	0,15 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	6,05	5,45	6,45	6,39	6,62	5,70

Fonds d'actions internationales 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 la période indiquée 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 la période.

4 Ces données sont présentées à la clôture de la période indiquée.

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 la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

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 la période, 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 la période.

Rendement passé

Les données sur le rendement présentées dans les pages suivantes :

- sont arrêtées au **31 décembre** de chaque année et portent sur les **six premiers mois** de l'exercice courant;
- supposent que **toutes les distributions** versées par le Fonds **ont été réinvesties** dans des parts additionnelles de celui-ci;
- sont présentées pour chaque catégorie de parts du Fonds, déduction faite de tous les frais de gestion et des charges d'exploitation applicables. Ces données **ne tiennent pas compte des frais de rachat, des frais facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par un porteur de parts qui auraient réduit les rendements.**

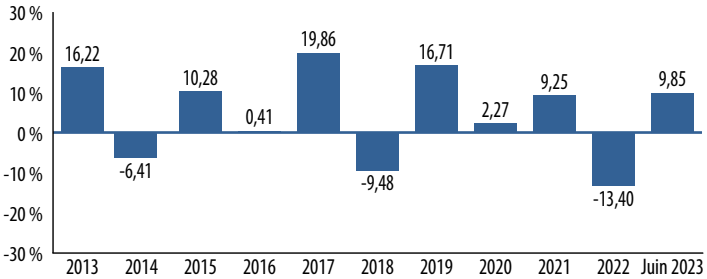
Veuillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds d'actions internationales Beutel Goodman

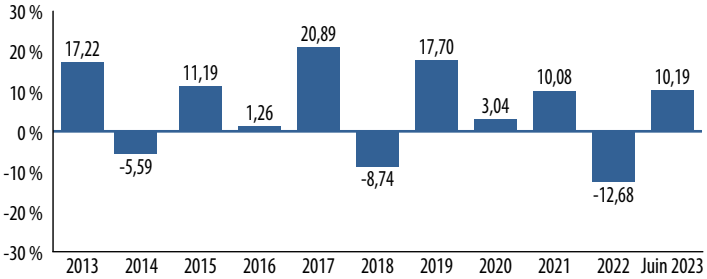
Rendement annuel

Les diagrammes à barres suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et pour la période de six mois de l'exercice courant, et ils illustrent les fluctuations de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

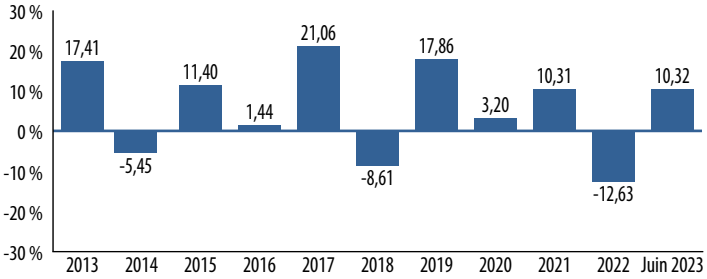
Catégorie B



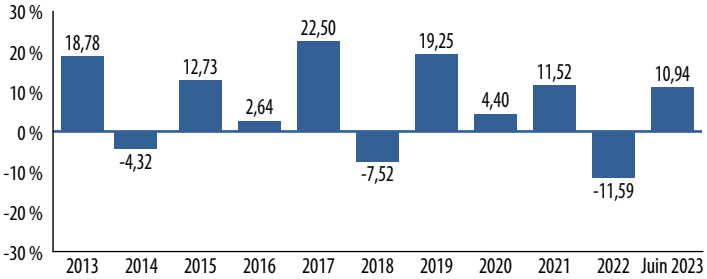
Catégorie D



Catégorie F



Catégorie I



Fonds d'actions internationales Beutel Goodman

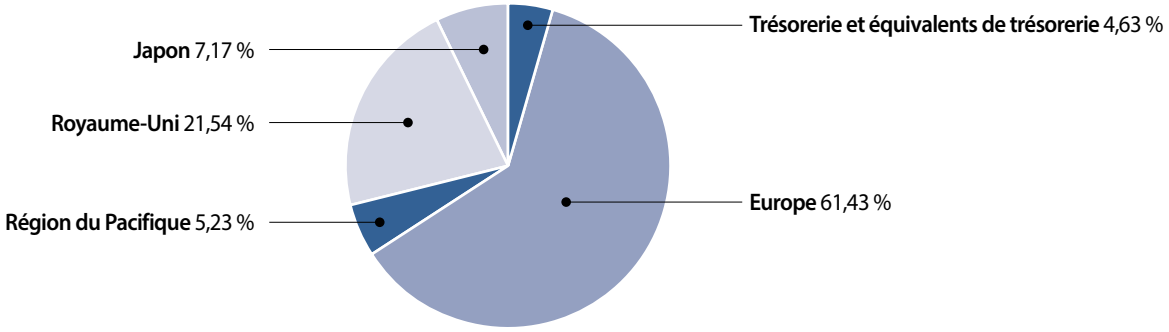
Aperçu des titres en portefeuille

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	% de l'actif net	Nom de l'émetteur	% de l'actif net
1. Carlsberg AS	5,26	14. Smith & Nephew PLC	3,85
2. Konecranes OYJ	5,15	15. Novartis AG	3,58
3. Atea ASA	4,71	16. GSK PLC	3,47
4. IMI PLC	4,56	17. TGS Nopec Geophysical Co ASA	3,42
5. Roche Holding AG	4,22	18. Julius Baer Group Ltd.	3,21
6. HeidelbergCement AG	4,22	19. Euronext NV	2,93
7. Ampol Ltd.	4,21	20. BASF SE	2,91
8. Koninklijke KPN NV	4,21	21. Shionogi & Co., Ltd.	2,84
9. Smiths Group PLC	4,14	22. ITV PLC	2,81
10. Akzo Nobel NV	4,09	23. Unilever PLC	2,71
11. dormakaba Holding AG	3,99	24. Nippon Telegraph & Telephone Corp.	2,27
12. Essity AB	3,87	25. Hakuhodo DY Holdings Inc.	2,06
13. Compagnie Générale des Établissements Michelin	3,85		

Répartition géographique



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