BEUTEL GOODMAN
Conseiller en placement

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2023

Fonds d'obligations à long terme Beutel Goodman

FONDS SOUS GESTION BEUTEL GOODMAN

Fonds d'obligations à long terme 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'obligations à long terme Beutel Goodman

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise à dégager un revenu en investissant surtout dans des titres à revenu fixe à long terme émis par des gouvernements du Canada et des sociétés canadiennes.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds tente d'élaborer un portefeuille de haute qualité qui est diversifié parmi des obligations du gouvernement du Canada, de provinces et de sociétés assorties d'une notation de « BBB » ou plus, telle que celle-ci est déterminée par une agence de notation reconnue. La qualité moyenne minimale du portefeuille de titres à revenu fixe est de « A ». Le terme à courir moyen pondéré du Fonds s'établit dans une fourchette variant de 9 à 25 ans.

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'obligations à long terme Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a progressé de 5,07 % au cours du semestre clos le 30 juin 2023, comparativement à un rendement de 5,39 % pour son indice de référence, l'indice des obligations à long 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. Vous trouverez des renseignements détaillés sur le rendement du Fonds dans la section intitulée « Rendement passé » de ce rapport.

Au début du semestre, la crise des banques régionales américaines a fortement préoccupé bon nombre d'investisseurs. Après la Silicon Valley Bank et la Signature Bank en mars, la First Republic Bank a été la prochaine à s'effondrer, et JP Morgan a acquis cette institution prêteuse en difficulté auprès de la Federal Deposit Insurance Corporation à la fin d'avril. Aux États-Unis, le plafond de la dette a soulevé un autre dilemme qui a attisé la volatilité à court terme des marchés obligataires, ce pays ayant flirté avec la défaillance technique pour sa dette. Dans ce contexte, les investisseurs obligataires ont concentré leur attention sur le cycle de resserrement des banques centrales. La Banque du Canada a majoré son taux du financement à un jour, qui s'établissait à 4,75 % à la clôture du semestre. La Réserve fédérale américaine a aussi resserré sa politique monétaire en majorant son taux des fonds fédéraux, qui occupait la fourchette variant de 5,00 % à 5,25 % à la clôture de cette période.

Principaux facteurs ayant eu des incidences sur le rendement du Fonds au cours de la période

- La duration du portefeuille, qui était plus longue que celle de l'indice de référence, a favorisé la performance du Fonds compte tenu de la volatilité des rendements obligataires. À l'heure actuelle, le portefeuille comporte une duration légèrement plus longue que celle de son indice de référence.
- La répartition sectorielle du portefeuille a également contribué aux résultats du Fonds puisque celui-ci surpondérait les obligations de sociétés en raison du resserrement des écarts.
- Au cours de la période, le choix d'obligations d'État a aussi eu des incidences favorables sur le rendement du Fonds, les obligations municipales et celles de l'Ontario ayant excellé.
- En revanche, la sélection des titres de sociétés lui a nui en raison de sa position surpondérée dans le secteur des télécommunications.

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 la période :
  - La pondération du Fonds dans les obligations des gouvernements fédéral et de provinces a augmenté.
  - La pondération du Fonds dans les obligations municipales et de sociétés a fléchi.
  - Le solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du Fonds a diminué.

Événements récents

Comme nous l'avons mentionné 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 du semestre, M. John Smeeton a été nommé au comité d'examen indépendant, succédant ainsi à M. Gary Brent, qui a quitté ce comité.

La liquidité du marché est devenue une importante source de préoccupation, et ce, en raison de trois forces distinctes : i) le renflouement, par le Trésor américain, de son compte général du Trésor après les récents déboires liés au plafond de sa dette; ii) le maintien, par la Fed, de son cycle de resserrement quantitatif; iii) la nouvelle réglementation bancaire, adoptée depuis la crise des banques régionales, exigeant que les banques détiennent plus de liquidités. Si ces trois forces épuisent davantage les réserves bancaires, les capacités de prêt aux entreprises et aux consommateurs pourraient s'en trouver réduites.

Fonds d'obligations à long terme Beutel Goodman

Les négociations entourant le plafond de la dette ont également mis fin au moratoire sur le remboursement des prêts étudiants décrété par l'administration Biden pendant la pandémie. Par conséquent, ces remboursements devront reprendre en septembre. À la fin de juin, la Cour suprême a également refusé le plan du gouvernement fédéral, représentant 400 milliards de dollars américains, qui visait à radier les prêts étudiants fédéraux jusqu'à concurrence de 20 000 $ par personne. Aux États-Unis, les prêts étudiants totalisent 1,7 billion de dollars américains et ils sont détenus par environ 43,8 millions d'emprunteurs. Ainsi, la reprise de leur remboursement pourrait avoir des incidences importantes sur l'économie.

Au Canada, un récent rapport de la Fédération canadienne de l'entreprise indépendante (FCEI) a révélé que près de 250 000 petites entreprises (19 % de l'ensemble des petites entreprises du pays) risquent de ne pas survivre jusqu'en 2024, à moins que le gouvernement fédéral ne change l'échéancier applicable au remboursement des prêts accordés en vertu du Compte d'urgence pour les entreprises canadiennes (CUEC) pendant la pandémie.

Comme ces situations le démontrent, la pandémie de la COVID-19 a eu des répercussions de grande portée et de longue durée, que ce soit sur la santé physique de la population mondiale ou sur les systèmes économiques et politiques.

À la fin de 2022, de nombreux économistes prédisaient l'avènement d'une récession au Canada en 2023, situation qui ne s'est pas encore matérialisée étant donné la résilience du PIB et du marché de l'emploi. Cependant, il s'agit là d'indicateurs tardifs, et les prévisions de nombreuses entreprises laissent entendre que le cycle haussier des taux d'intérêt de la Banque du Canada commencera à freiner l'activité économique au cours de la deuxième moitié de 2023.

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	1,00	54	46
Catégorie D	0,70	19	81
Catégorie F	0,50	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 long 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 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	7,37	9,71	10,45	9,99	9,41	9,71
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,15	0,30	0,30	0,31	0,32	0,33
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,11)	(0,13)	(0,12)	(0,11)
Gain réalisé (perte) pour la période	(0,16)	(0,48)	(0,16)	0,79	0,33	(0,05)
Gain latent (perte) pour la période	0,46	(2,20)	(0,67)	0,13	(0,07)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	0,41	(2,47)	(0,64)	1,10	0,46	(0,08)
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,12	0,18	0,19	0,17	0,24	0,23
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	0,51	0,25	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[2]	0,12	0,18	0,19	0,68	0,49	0,23
Actif net à la clôture de la période[3]	7,62	7,37	9,71	10,45	9,99	9,41

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]	236	147	466	613	822	93
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	31	20	48	59	82	10
Ratio des frais de gestion[5]	1,13 %	1,14 %	1,19 %	1,18 %	1,20 %	1,21 %
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]	32 %	40 %	81 %	234 %	169 %	158 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	7,62	7,37	9,71	10,45	9,99	9,41

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	4,30	5,62	6,05	5,79	5,43	5,60
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,09	0,17	0,18	0,18	0,19	0,19
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,04)
Gain réalisé (perte) pour la période	(0,09)	(0,14)	(0,10)	0,43	0,23	(0,03)
Gain latent (perte) pour la période	0,22	(2,66)	(0,40)	0,06	0,24	(0,17)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	0,21	(2,66)	(0,36)	0,62	0,61	(0,05)
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,08	0,09	0,13	0,13	0,14	0,15
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	0,30	0,15	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[2]	0,08	0,09	0,13	0,43	0,29	0,15
Actif net à la clôture de la période[3]	4,45	4,30	5,62	6,05	5,79	5,43

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]	481	525	5 347	6 741	6 164	5 568
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	108	122	952	1 114	1 065	1 025
Ratio des frais de gestion[5]	0,67 %	0,70 %	0,74 %	0,78 %	0,79 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge[6]	0,81 %	0,81 %	0,90 %	0,90 %	0,90 %	0,89 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	32 %	40 %	81 %	234 %	169 %	158 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	4,45	4,30	5,62	6,05	5,79	5,43

Fonds d'obligations à long 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 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	7,42	9,82	10,58	10,10	9,47	9,76
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,15	0,30	0,31	0,31	0,33	0,34
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,06)	(0,07)	(0,07)	(0,06)
Gain réalisé (perte) pour la période	(0,19)	(0,56)	(0,17)	0,62	0,39	(0,05)
Gain latent (perte) pour la période	0,44	(0,70)	(0,64)	(0,24)	0,64	(0,40)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	0,38	(1,00)	(0,56)	0,62	1,29	(0,17)
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,14	0,26	0,25	0,23	0,25	0,27
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	0,52	0,26	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[2]	0,14	0,26	0,25	0,75	0,51	0,27
Actif net à la clôture de la période[3]	7,67	7,42	9,82	10,58	10,10	9,47

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]	11 292	3 134	244	275	190	321
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	1 472	422	25	26	19	34
Ratio des frais de gestion[5]	0,57 %	0,58 %	0,63 %	0,66 %	0,65 %	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.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille[7]	32 %	40 %	81 %	234 %	169 %	158 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	7,67	7,42	9,82	10,58	10,10	9,47

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	4,32	5,70	6,14	5,88	5,52	5,69
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,09	0,17	0,18	0,18	0,19	0,19
Total des charges	–	–	–	–	–	–
Gain réalisé (perte) pour la période	(0,09)	(0,27)	(0,10)	0,44	0,23	(0,03)
Gain latent (perte) pour la période	0,24	(1,01)	(0,34)	0,14	0,27	(0,15)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	0,24	(1,11)	(0,26)	0,76	0,69	0,01
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,09	0,17	0,18	0,18	0,19	0,20
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	0,30	0,15	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[2]	0,09	0,17	0,18	0,48	0,34	0,20
Actif net à la clôture de la période[3]	4,47	4,32	5,70	6,14	5,88	5,52

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]	367 286	355 491	347 485	376 337	391 866	353 933
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	82 229	82 367	60 941	61 250	66 662	64 149
Ratio des frais de gestion[5]	0,04 %	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 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	32 %	40 %	81 %	234 %	169 %	158 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	4,47	4,32	5,70	6,14	5,88	5,52

Fonds d'obligations à long 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 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.**

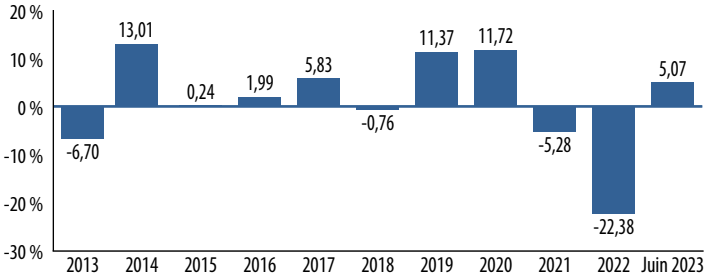
Veuillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds d'obligations à long terme Beutel Goodman

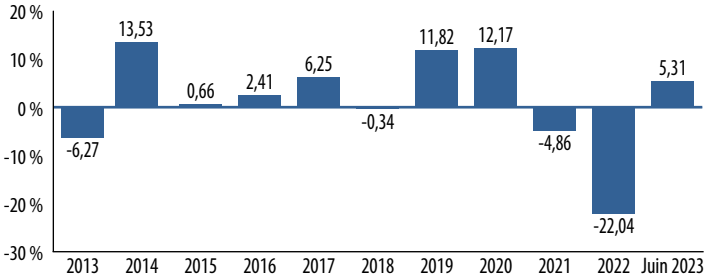
Rendement annuel

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.

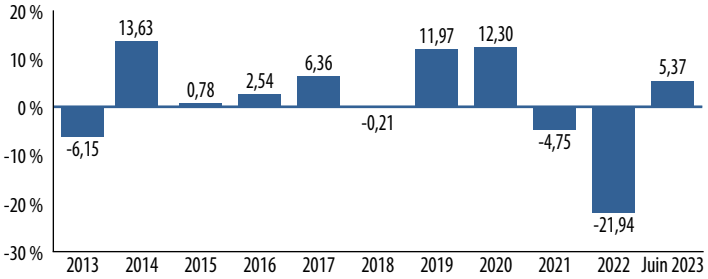
Catégorie B



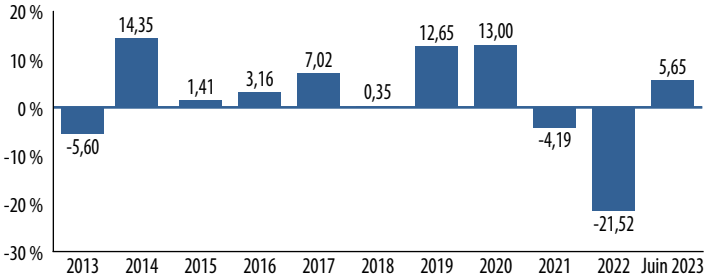
Catégorie D



Catégorie F



Catégorie I



Fonds d'obligations à long terme Beutel Goodman

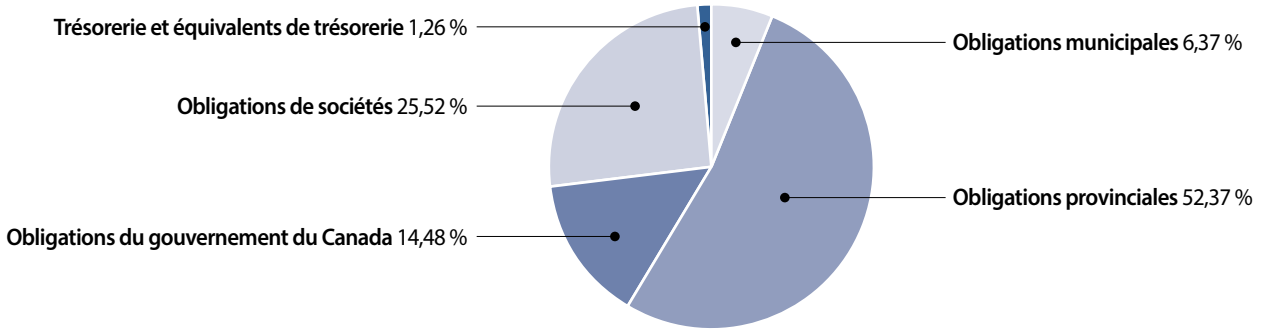
Aperçu des titres en portefeuille

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	1,750	1er déc. 53	10,43
2. Province de l'Ontario	2,650	2 déc. 50	9,83
3. Province de Québec	2,850	1e déc. 53	6,12
4. Province de l'Ontario	1,900	2 déc. 51	4,95
5. Province de l'Ontario	3,500	2 juin 43	4,79
6. Province de l'Alberta	3,100	1e juin 50	4,12
7. Province de l'Ontario	4,650	2 juin 41	3,83
8. Obligation du gouvernement du Canada	5,000	1e juin 37	3,00
9. Ville de Montréal	3,150	1e déc. 36	2,67
10. Province de Québec	5,000	1e déc. 41	2,56
11. Province de l'Ontario	4,700	2 juin 37	2,51
12. Province de Québec	3,500	1e déc. 45	2,31
13. Province de Québec	3,500	1e déc. 48	2,24
14. Enbridge Inc.	3,100	21 sept. 33	2,16
15. Province de la Saskatchewan	5,800	5 sept. 33	1,99
16. Province de Québec	3,100	1e déc. 51	1,92
17. Enbridge Gas Inc.	6,900	15 nov. 32	1,59
18. Ville de Toronto	3,250	24 juin 46	1,43
19. Pipelines Enbridge Inc.	4,200	12 mai 51	1,29
20. Bell Canada	6,170	26 févr. 37	1,25
21. Province de la Colombie-Britannique	2,950	18 juin 50	1,24
22. Gouvernement du Canada	4,790	17 août 23	1,23
23. Hydro-Québec	–	15 févr. 50	1,19
24. Administration de l'aéroport de Calgary	3,199	7 oct. 36	1,16
25. AltaLink LP	3,717	3 déc. 46	1,05

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