



Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2026

Fonds d'obligations durables Beutel Goodman

Fonds d'obligations durables 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.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 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 durables Beutel Goodman

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise à maximiser le rendement du portefeuille en investissant, au moyen d'une approche de placement responsable, dans un portefeuille diversifié, qui regroupe des instruments libellés en dollars canadiens.

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 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 durables Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie I, a enregistré un rendement de 2,59 % au cours du semestre clos le 30 juin 2026, comparativement à un gain de 2,24 % pour son indice de référence, l'indice des obligations universelles 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.

La période a débuté dans un contexte de volatilité, marqué par la recrudescence des risques géopolitiques et par la persistance de l'incertitude entourant les politiques commerciales. L'intensification du conflit au Moyen-Orient et les perturbations qui, en conséquence, ont touché l'approvisionnement mondial en énergie ont fait renaître les risques d'une hausse considérable de l'inflation. Les conditions boursières ont commencé à changer au deuxième trimestre de 2026, l'apaisement des tensions géopolitiques ayant contribué à la stabilisation du moral des investisseurs après une période d'incertitude élevée. La résolution partielle du conflit au Moyen-Orient a entraîné une forte baisse des prix du pétrole et une modération des attentes inflationnistes à court terme.

À l'échelle mondiale, les émissions d'obligations durables se sont chiffrées à 725 milliards de dollars au cours de la période considérée, soit une hausse de 2 % par rapport aux 714 milliards de dollars enregistrés au deuxième semestre de 2025.

Au cours des six premiers mois de 2026, le gestionnaire de portefeuille a mené plus de 50 rencontres portant sur divers enjeux ESG pertinents pour le Fonds dans le cadre des activités liées aux titres à revenu fixe de la société. Ces discussions témoignent de l'engagement de l'ensemble de nos spécialistes en placement à dialoguer avec les entreprises dans lesquelles nous investissons afin de mieux comprendre les facteurs ESG et de les intégrer à notre processus de placement.

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

- Adoptée pour des raisons tactiques, la durée du portefeuille a favorisé la performance du Fonds étant donné la volatilité des taux d'intérêt.
- Le positionnement du Fonds sur la courbe des taux a aussi contribué aux résultats du portefeuille compte tenu de l'exposition surpondérée de ce dernier au segment des titres à moyen terme, qui ont devancé les autres composantes de la courbe.
- La répartition sectorielle a ajouté de la valeur grâce à la position surpondérée du Fonds dans les obligations de sociétés, qui ont excellé.
- Pour sa part, le choix de titres d'État a produit des résultats plutôt neutres.
- La sélection d'obligations de sociétés a ajouté de la valeur en raison de la position surpondérée du Fonds dans les titres à moyen terme, qui ont surpassé les obligations de sociétés de plus longue échéance. De plus, l'exposition surpondérée du portefeuille au secteur de l'énergie et son choix de titres hybrides et d'obligations à rendement élevé ont eu des incidences favorables sur le rendement du Fonds.
- L'exposition surpondérée du Fonds au secteur de la production d'énergie, notamment aux sociétés d'énergie renouvelable et à celles liées à la renaissance du nucléaire, a aussi favorisé sa performance.
- Le taux de change a produit des résultats plutôt neutres, le Fonds ayant couvert environ 90 % de son exposition au dollar américain.

Fonds d'obligations durables Beutel Goodman

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 de gouvernements provinciaux et municipaux a augmenté, alors que celle dans les obligations du gouvernement fédéral a diminué.
 - La pondération du Fonds dans les obligations de sociétés de catégorie investissement et à rendement élevé s'est accrue.
 - La pondération d'obligations étiquetées a aussi augmenté, passant de 30 % au début du semestre à 33 % à la clôture de celui-ci.

Événements récents

L'amélioration des conditions au pays et la persistance des pressions inflationnistes mondiales sont appelées à limiter la marge de manœuvre des banques centrales en matière d'assouplissement monétaire. Les marchés du crédit et de l'emploi demeurent aussi d'importants facteurs à surveiller de près. Les émissions d'obligations de sociétés ont atteint des niveaux records, ce qui découle notamment des émissions considérables liées aux investissements dans l'intelligence artificielle. Le marché de l'emploi s'est montré résilient, mais il demeure exposé à un risque de ralentissement.

Dans l'ensemble, le positionnement du Fonds témoigne d'un équilibre entre un contexte macroéconomique plus favorable et une approche prudente à l'égard des évaluations. Pour l'avenir, nous estimons que les marchés sont vulnérables à une réévaluation, ce qui renforce l'importance de préserver la liquidité et de maintenir la flexibilité nécessaire pour ajuster le portefeuille du Fonds à mesure que les perspectives évolueront au cours de 2026.

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 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.

Fonds d'obligations durables Beutel Goodman

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	0	100
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 durables 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 close le 30 juin 2026.

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie B

(pour la période close le 30 juin 2026)

\$	Juin 2026 ⁹
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités	
Total des revenus	—
Total des charges	—
Gain réalisé (perte) pour la période	—
Gain latent (perte) pour la période	0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,10
Distribution aux porteurs de parts par part :	
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,11
Dividendes	—
Gain en capital	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions²	0,11
Actif net à la clôture de la période³	9,99

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie B

(pour la période close le 30 juin 2026)

	Juin 2026 ⁹
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	—
Ratio des frais de gestion⁵	1,15 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	s. o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	59 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	—
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	9,99

Fonds d'obligations durables 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 close le 30 juin 2026.

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie F

(pour la période close le 30 juin 2026)

\$	Juin 2026 ⁹
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités	
Total des revenus	—
Total des charges	—
Gain réalisé (perte) pour la période	—
Gain latent (perte) pour la période	0,11
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,11
Distribution aux porteurs de parts par part :	
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,11
Dividendes	—
Gain en capital	—
Remboursement de capital	—
Total des distributions²	0,11
Actif net à la clôture de la période³	10,00

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie F

(pour la période close le 30 juin 2026)

	Juin 2026 ⁹
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	—
Ratio des frais de gestion⁵	0,59 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	s. o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	59 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	—
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	10,00

Fonds d'obligations durables 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 quatre derniers exercices clos les 31 décembre. Les renseignements portant sur les exercices clos les 31 décembre proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie I

(pour le semestre clos le 30 juin 2026 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Juin 2026	2025	2024	2023	2022 ¹⁰
Actif net à l'ouverture de la période	10,14	10,33	10,29	9,94	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,12	0,42	0,43	0,38	0,18
Total des charges	—	—	—	—	—
Gain réalisé (perte) pour la période	0,03	0,11	0,10	(0,05)	(0,01)
Gain latent (perte) pour la période	0,11	(0,20)	—	0,38	(0,05)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,26	0,33	0,53	0,71	0,12
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,11	0,42	0,41	0,36	0,18
Dividendes	—	—	—	—	—
Gain en capital	—	0,10	0,06	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions²	0,11	0,52	0,47	0,36	0,18
Actif net à la clôture de la période³	10,19	10,14	10,33	10,29	9,94

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie I

(pour le semestre clos le 30 juin 2026 et les exercices clos les 31 décembre)

	Juin 2026	2025	2024	2023	2022 ¹⁰
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	1 440	1 429	1 271	1 167	809
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	141	141	123	113	81
Ratio des frais de gestion⁵	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
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 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	59 %	98 %	110 %	159 %	34 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	—	—	—	—	—
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	10,19	10,14	10,33	10,29	9,94

Fonds d'obligations durables 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 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.
- 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 impossibles 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.
- ⁹ Pour la période du 29 mai 2026 (date de création) au 30 juin 2026.
- ¹⁰ Pour la période du 8 juin 2022 (date de création) au 31 décembre 2022.

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.

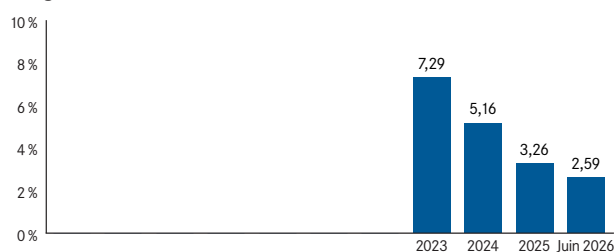
Fonds d'obligations durables Beutel Goodman

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.

Le Fonds n'était pas un émetteur assujéti pour la période allant du 8 juin 2022, date de sa création, au 29 mai 2026. Les charges engagées par le Fonds auraient été plus élevées au cours de cette période si celui-ci avait été soumis aux exigences réglementaires additionnelles applicables à un émetteur assujéti. Le gestionnaire a obtenu, au nom du Fonds, une dispense permettant la divulgation de données sur le rendement des parts du Fonds pour la période pendant laquelle celui-ci n'était pas un émetteur assujéti. En ce qui concerne les rapports de la direction sur le rendement du Fonds, les états financiers qui portent sur cette période sont publiés dans le site Web du gestionnaire et sont mis à la disposition des investisseurs sur demande.

Catégorie I



Fonds d'obligations durables Beutel Goodman

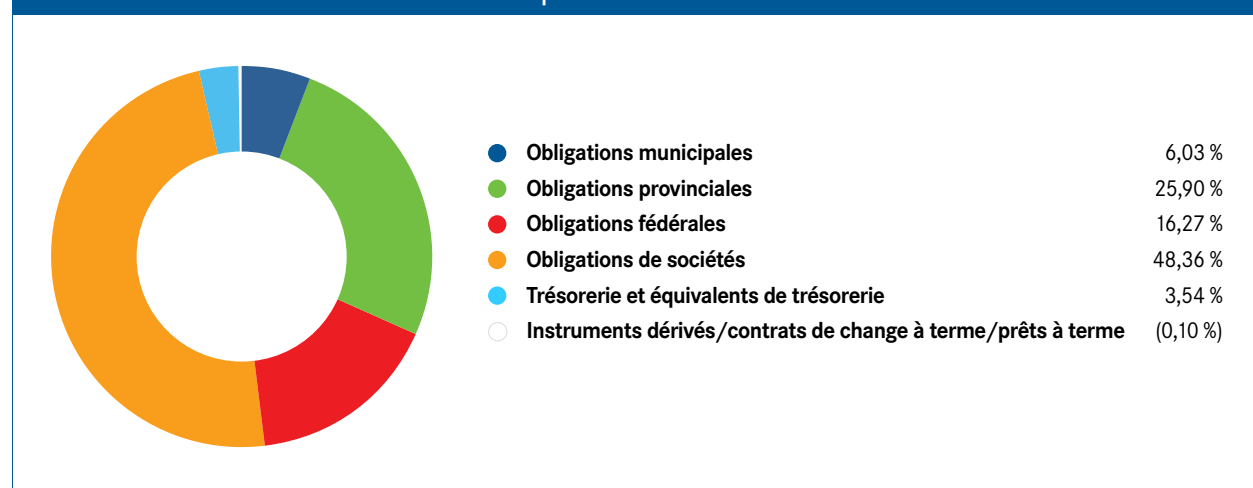
Aperçu des titres en portefeuille

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. Autorité financière des Premières Nations	4,100	1 ^{er} juin 34	4,58
2. Province de l'Ontario	3,500	2 juin 43	2,86
3. Province de Québec	3,900	22 nov. 32	2,85
4. Province de l'Ontario	4,100	4 mars 33	2,75
5. Province de Québec	4,000	1 ^{er} sept. 35	2,62
6. Obligation du gouvernement du Canada	3,500	1 ^{er} mars 34	2,55
7. Stonlasec8 Indigenous Holdings LP	4,517	11 juill. 55	2,36
8. Brookfield Renewable Partners ULC	5,292	28 oct. 33	2,14
9. Régie des transports de la côte Sud de la Colombie-Britannique	2,650	29 oct. 50	2,14
10. Gouvernement du Canada	2,271	9 sept. 26	2,07
11. Hydro-Québec	5,000	15 févr. 50	1,98
12. Corporation Immobilière OMERS	4,960	10 févr. 31	1,91
13. Pembina Pipeline Corp.	5,020	12 janv. 32	1,82
14. Province de l'Ontario	1,900	2 déc. 51	1,82
15. Banque Canadienne de l'Ouest	5,937	22 déc. 32	1,80
16. Banque Royale du Canada	5,010	1 ^{er} févr. 33	1,78
17. Province de la Colombie-Britannique	2,950	18 juin 50	1,75
18. Ville de Toronto	4,550	29 oct. 54	1,69
19. Province de Québec	4,000	1 ^{er} sept. 36	1,61
20. Province de Québec	3,500	1 ^{er} déc. 45	1,57
21. 407 International Inc.	6,470	27 juill. 29	1,51
22. Province de Québec	5,000	1 ^{er} déc. 38	1,43
23. Province de l'Alberta	3,750	1 ^{er} juin 36	1,31
24. Northland Power Inc.	9,250	30 juin 83	1,28
25. Farm Credit Corp.	3,678	4 août 26	1,27

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