BEUTEL GOODMAN
Conseiller en placement

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2025

Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

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

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous pour obtenir un exemplaire du prospectus, des procédures et politiques de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou du compte rendu trimestriel du portefeuille du Fonds.

Certaines parties de ce rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les sections intitulées « Résultats » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives, se rapportent à des conditions ou à des événements futurs, ou contiennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » et d'autres expressions prospectives semblables. De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies ou les perspectives 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 canadiennes Beutel Goodman

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement
Ce Fonds investit dans des actions ordinaires et dans d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs canadiens bien établis.

Le Fonds vise à investir dans des titres qui sont sous-évalués par rapport à la valeur opérationnelle de l'émetteur. Si les résultats financiers sont inférieurs aux prévisions, la valeur intrinsèque des actifs sous-jacents de la société émettrice devrait procurer une protection contre les risques de perte en cas de baisse.

Comme le Fonds recherche des titres offrant la meilleure valeur économique possible, et ce, indépendamment du secteur d'activité de l'entreprise, sa pondération sectorielle peut varier considérablement de celle de l'indice de référence. Cependant, il doit adhérer à des lignes directrices préétablies afin de se protéger contre toute participation excessive à une entreprise ou à un secteur donné.

Le Fonds se concentre sur le risque absolu (pour éviter les pertes de capital) et adhère à un processus rigoureux en matière d'achat et de vente de titres.

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 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.

Résultats
Le Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a enregistré un rendement de 14,96 % au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, comparativement à un gain de 31,68 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX. 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.

À la suite des bouleversements causés par les tarifs douaniers américains au cours de la première moitié de l'année, les marchés canadiens se sont redressés et l'indice composé S&P/TSX a touché un sommet sans précédent au quatrième trimestre de 2025. Le secteur des matériaux a été le plus performant, propulsé surtout par les prix records de l'or, lesquels ont grimpé de plus de 60 % pendant l'année.

Principaux facteurs ayant contribué au rendement du Fonds au cours de l'exercice
- Par rapport à l'indice de référence, les segments de l'énergie, des services de communication et des produits financiers ont été les plus grands gagnants au chapitre de la performance.
- Du côté des titres individuels, ceux de La Banque Toronto-Dominion, de la Banque Royale du Canada et de la Banque de Montréal ont dominé sur le plan des résultats.

Principaux facteurs ayant nui au rendement du Fonds au cours de l'exercice
- En ce qui concerne les secteurs, les placements du Fonds dans ceux des matériaux, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire ont le plus fortement nui à sa performance relative.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de CGI inc., de Magna International Inc. et de BRP Inc. ont accusé le plus important retard sur les autres.

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 au cours de l'exercice :
  - La pondération du Fonds dans les segments de l'immobilier, de l'énergie, des matériaux, des services collectifs, des services de communication, des technologies de l'information et des soins de santé a augmenté en raison des résultats relatifs de ces secteurs et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe.
  - La pondération du Fonds dans les segments des produits financiers, de la consommation discrétionnaire, de l'industrie et des produits de première nécessité a diminué en raison de la performance relative 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 Canadian Natural Resources Ltd., de Element Fleet Management Corp., de AltaGas Ltd., de Canadian Apartment Properties Immobilier Investment Trust, de Métaux Russel inc., de Docebo Inc., de Boralex Inc., de Premium Brands Holdings Corp., de ADENTRA Inc. et de Eupraxia Pharmaceuticals Inc.
  - Par ailleurs, le Fonds a éliminé ses placements dans Magna International Inc., dans Saputo Inc., dans BRP Inc., dans La Banque de Nouvelle-Écosse, dans Parkland Corp., dans NFI Group Inc., dans Andlauer Healthcare Group Inc., dans la Banque Canadienne de l'Ouest, dans Softchoice Corp., dans TELUS International (Cda) Inc., dans Enghouse Systems Ltd. et dans Evertz Technologies Ltd.

Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

Événements récents

Au cours d'une année où la relation du Canada avec les États-Unis, son principal partenaire commercial (et de loin), a été redéfinie et où les exportations ont encaissé un dur coup, le TSX a enregistré des rendements records. Cela dit, les menaces tarifaires américaines demeurent un obstacle notable. Les politiques commerciales représenteront sans doute une importante source de volatilité potentielle en 2026, notamment à l'approche de l'examen de l'entente de l'Accord Canada–États-Unis–Mexique.

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.

		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	1,85	54	46
Catégorie D	1,25	22	78
Catégorie F	0,90	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 canadiennes 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)

$	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice	18,33	17,44	16,50	18,18	15,68
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,51	0,55	0,54	0,51	0,49
Total des charges	(0,42)	(0,40)	(0,37)	(0,39)	(0,39)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	2,58	2,33	0,57	1,50	2,34
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,03	(0,32)	0,53	(2,24)	1,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	2,70	2,16	1,27	(0,62)	3,68
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,11	0,21	0,18	0,15	0,11
Gain en capital	1,00	1,09	0,16	0,91	1,07
Remboursement de capital	0,11	—	—	—	—
Total des distributions annuelles[2]	1,22	1,30	0,34	1,06	1,18
Actif net à la clôture de l'exercice[3]	19,82	18,33	17,44	16,50	18,18

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie B
(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)[4]	34 132	34 182	32 608	30 535	30 999
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	1 722	1 865	1 869	1 850	1 705
Ratio des frais de gestion[5]	2,16 %	2,16 %	2,16 %	2,16 %	2,16 %
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.
Taux de rotation du portefeuille[7]	25 %	22 %	10 %	20 %	28 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	0,04 %	0,04 %	0,01 %	0,02 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	19,82	18,33	17,44	16,50	18,18

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie D
(pour les exercices clos les 31 décembre)

$	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice	45,42	43,14	40,80	44,56	38,40
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	1,26	1,36	1,35	1,22	1,19
Total des charges	(0,67)	(0,64)	(0,58)	(0,60)	(0,61)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	6,48	5,69	1,39	4,53	5,80
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,04)	(0,78)	1,40	(3,84)	3,15
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	7,03	5,63	3,56	1,31	9,53
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,67	0,77	0,74	0,34	0,56
Gain en capital	2,40	2,71	0,40	2,25	2,64
Remboursement de capital	0,37	—	—	—	—
Total des distributions annuelles[2]	3,44	3,48	1,14	2,59	3,20
Actif net à la clôture de l'exercice[3]	49,09	45,42	43,14	40,80	44,56

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie D
(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)[4]	19 018	19 232	21 044	22 159	63 959
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	387	423	488	543	1 435
Ratio des frais de gestion[5]	1,39 %	1,39 %	1,39 %	1,39 %	1,38 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge[6]	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	25 %	22 %	10 %	20 %	28 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	0,04 %	0,04 %	0,01 %	0,02 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	49,09	45,42	43,14	40,80	44,56

Fonds d'actions canadiennes 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 F
(pour les exercices clos les 31 décembre)

$	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice	44,68	42,49	40,24	44,38	38,34
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	1,24	1,34	1,34	1,25	1,20
Total des charges	(0,53)	(0,51)	(0,47)	(0,49)	(0,51)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	6,23	5,71	1,40	3,58	5,70
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,05)	(0,75)	1,27	(5,63)	2,77
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	6,89	5,79	3,54	(1,29)	9,16
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,74	0,95	0,91	0,86	0,79
Gain en capital	2,46	2,67	0,40	2,25	2,65
Remboursement de capital	0,27	—	—	—	—
Total des distributions annuelles[2]	3,47	3,62	1,30	3,11	3,44
Actif net à la clôture de l'exercice[3]	48,34	44,68	42,49	40,24	44,38

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie F
(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)[4]	252 530	344 759	305 420	257 043	224 273
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	5 224	7 716	7 188	6 388	5 054
Ratio des frais de gestion[5]	1,11 %	1,11 %	1,11 %	1,10 %	1,12 %
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.
Taux de rotation du portefeuille[7]	25 %	22 %	10 %	20 %	28 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	0,04 %	0,04 %	0,01 %	0,02 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	48,34	44,68	42,49	40,24	44,38

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie I
(pour les exercices clos les 31 décembre)

$	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice	48,00	45,64	43,22	47,67	41,13
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	1,35	1,44	1,45	1,34	1,28
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,05)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	6,86	6,02	1,49	4,05	6,26
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,08)	(0,66)	1,43	(6,00)	3,57
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[1]	8,08	6,75	4,33	(0,65)	11,06
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	1,41	1,52	1,44	1,39	1,29
Gain en capital	2,48	2,89	0,43	2,44	2,87
Remboursement de capital	0,48	—	—	—	—
Total des distributions annuelles[2]	4,37	4,41	1,87	3,83	4,16
Actif net à la clôture de l'exercice[3]	51,85	48,00	45,64	43,22	47,67

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie I
(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)[4]	4 698 653	5 326 169	6 200 963	5 976 187	6 776 730
Nombre de parts en circulation (en milliers)[4]	90 626	110 952	135 854	138 278	142 158
Ratio des frais de gestion[5]	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
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 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	25 %	22 %	10 %	20 %	28 %
Ratio des frais d'opérations (%)[8]	0,04 %	0,04 %	0,01 %	0,02 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	51,85	48,00	45,64	43,22	47,67

Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

[1] La valeur liquidative par part et les distributions aux porteurs de parts par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date donnée pour la catégorie de parts en question. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice indiqué pour la catégorie de parts en question.

[2] Les distributions sont versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

[3] Ce calcul ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de l'exercice.

[4] Ces données sont présentées à la clôture de l'exercice indiqué.

[5] Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.

[6] Le gestionnaire pourrait avoir pris en charge certains frais du Fonds, ou y avoir renoncé. Le cas échéant, le tableau présente le ratio des frais de gestion compte non tenu de ces prises en charge ou 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 l'exercice, 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 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.**

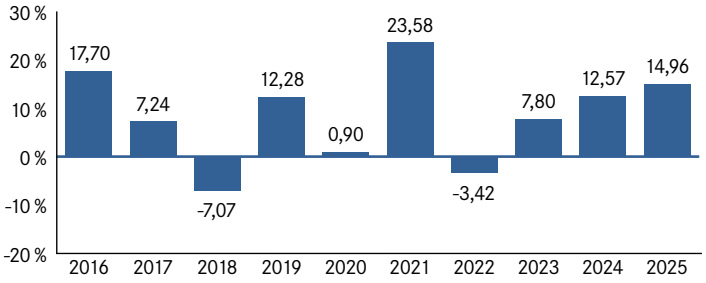
Veuillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

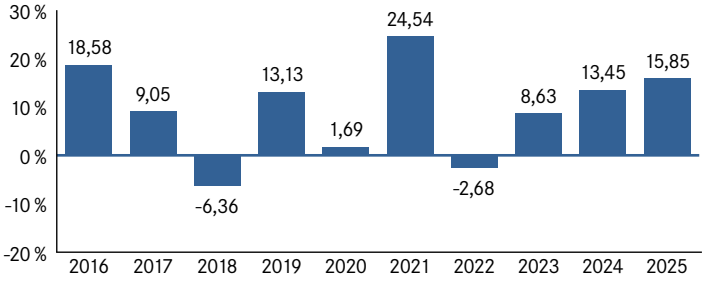
Rendement annuel

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.

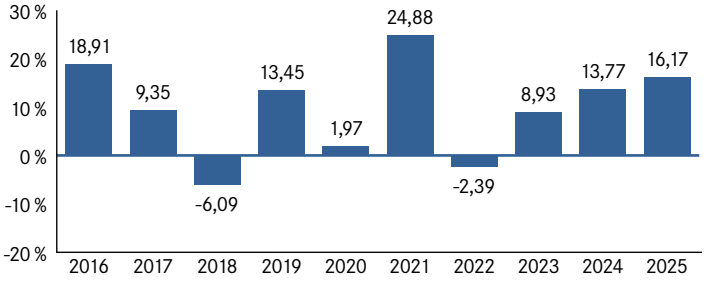
Catégorie B



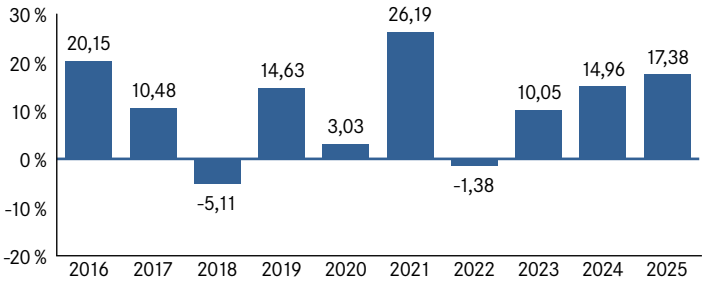
Catégorie D



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 composé S&P/TSX, pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2025*.

Catégorie B	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	8,37	10,74	11,74	14,96
Indice composé S&P/TSX	12,66	16,09	21,42	31,68

Catégorie D	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	9,20	11,59	12,60	15,85
Indice composé S&P/TSX	12,66	16,09	21,42	31,68

Catégorie F	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	9,50	11,90	12,92	16,17
Indice composé S&P/TSX	12,66	16,09	21,42	31,68

Catégorie I	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	10,64	13,07	14,09	17,38
Indice composé S&P/TSX	12,66	16,09	21,42	31,68

*L'indice composé S&P/TSX représente le marché des actions de sociétés canadiennes à moyenne et à grande capitalisation.

Une analyse de la performance relative du Fonds est présentée dans la section « Résultats » de ce rapport.

Fonds d'actions canadiennes 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
1.	La Banque Toronto-Dominion	6,39
2.	Banque de Montréal	5,64
3.	Banque Royale du Canada	5,54
4.	Alimentation Couche-Tard inc.	3,61
5.	Société Financière Manuvie	3,52
6.	CGI inc.	3,35
7.	Restaurant Brands International Inc.	3,26
8.	Nutrien Ltd.	3,24
9.	Rogers Communications Inc., cat. B	3,24
10.	Canadien Pacifique Kansas City Limitée	2,97
11.	GFL Environmental Inc.	2,91
12.	TC Energy Corp.	2,84
13.	RB Global Inc.	2,55
14.	CCL Industries Inc., cat. B	2,34
15.	Metro Inc.	2,27
16.	Boyd Group Services Inc.	2,24
17.	Element Fleet Management Corp.	2,22
18.	Tourmaline Oil Corp.	2,14
19.	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,12
20.	Les Compagnies Loblaw Limitée	2,08
21.	Canadian Apartment Properties Immobilier Investment Trust	2,07
22.	AltaGas Ltd.	2,06
23.	Colliers International Group Inc.	2,00
24.	Canadian Natural Resources Ltd.	1,93
25.	Brookfield Corp.	1,87

Répartition de l'actif

Services de communication	4,49 %
Produits de première nécessité	10,34 %
Produits financiers	26,50 %
Consommation discrétionnaire	4,36 %
Industrie	19,70 %
Technologies de l'information	5,21 %
Soins de santé	0,64 %
Immobilier	4,16 %
Services collectifs	4,32 %
Matériaux	8,96 %
Énergie	8,84 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,48 %

BEUTEL GOODMAN
Conseiller en placement

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