

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2024

Fonds équilibré Beutel Goodman

Fonds équilibré 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 futures, et sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses qui pourraient faire en sorte que le rendement, les événements, les projections ou les résultats réels soient inexacts ou différent grandement de ceux qui sont présentés ou implicites dans les énoncés prospectifs contenus dans le présent document.

Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, entre autres, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les conjonctures boursières au pays et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes. Cette liste de facteurs importants n'est pas exhaustive. Veuillez les examiner attentivement, ainsi que tout autre facteur, avant de prendre une décision de placement et évitez de vous fier indûment aux énoncés prospectifs. Le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Fonds sous gestion Beutel Goodman
20, avenue Eglinton Ouest, bureau 2000
C.P. 2005
Toronto (Ontario) M4R 1K8
Téléphone : 416 932-6403
Sans frais : 1 855 247-9954
Télécopieur : 416 485-8194
www.beutelgoodman.com

Fonds équilibré Beutel Goodman

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Ce Fonds investit dans une combinaison de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, de titres à revenu fixe et de titres de capitaux propres canadiens, américains et internationaux.

Le processus d'établissement de la répartition de l'actif repose sur la constatation selon laquelle, sur de longues périodes, les actions ont, par le passé, généré un taux de rendement réel et nominal supérieur à celui des titres à revenu fixe. La répartition cible de l'actif du Fonds se compose généralement de 60 % d'actions et de 40 % de titres à revenu fixe.

En ayant recours à une approche axée sur la valeur pour sélectionner ses placements en actions, le conseiller en valeurs tente de repérer des actions sous-évaluées par rapport à la valeur de l'actif de l'émetteur ou à sa capacité de dégager des bénéfices. Les titres à revenu fixe du portefeuille sont composés d'un groupe diversifié d'obligations canadiennes d'État et de sociétés.

Risque

Au cours de l'exercice, nous n'avons apporté aucun changement important aux objectifs ni aux stratégies de placement du Fonds ayant eu des incidences sur l'ensemble du risque auquel il est assujéti. Les risques associés à un placement dans ce Fonds et la pertinence de ce placement pour un investisseur sont les mêmes que ceux énumérés dans le prospectus.

Résultats

Le Fonds équilibré Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a enregistré un rendement de 10,42 % au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, comparativement à un gain de 14,17 % pour son indice de référence, qui était composé à 40 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 30 % de l'indice composé S&P/TSX, à 13 % de l'indice MSCI EAO (en \$ CA), à 12 % de l'indice S&P 500 (en \$ CA) et à 5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges payés par le Fonds. Veuillez consulter la partie « Rendement annuel composé » dans la section intitulée « Rendement passé » du présent rapport pour connaître le rendement de toutes les catégories de parts du Fonds. Vous trouverez des renseignements détaillés sur le rendement du Fonds dans la section intitulée « Rendement passé » de ce rapport.

Après que l'inflation a, pendant la période suivant la pandémie, atteint son niveau le plus élevé depuis les années 1980, le rythme de la hausse des prix a considérablement ralenti en 2024. Compte tenu de la croissance anémique de l'économie mondiale, de nombreuses banques centrales ont adopté une politique monétaire accommodante au milieu de l'année. Sur les marchés mondiaux, les actions américaines ont une fois de plus été les plus grandes gagnantes au chapitre de la performance, stimulées par les gains du groupe des « Sept magnifiques ». Pour ce qui est des marchés obligataires, l'année 2024 sera considérée comme ayant été fructueuse, les obligations mondiales ayant fait l'objet d'entrées de capitaux records. Après les importantes sorties de capitaux enregistrées par ce marché en 2022, il s'agit là d'un revirement impressionnant qui témoigne des rendements attrayants offerts dans le sillage du cycle haussier de 2022-2023.

Le portefeuille d'actions du Fonds est réparti en trois composantes : les actions canadiennes, les actions américaines et les actions internationales. Les composantes d'actions canadiennes et américaines du Fonds ont accusé un retard sur leur indice de référence respectif, alors que celle d'actions internationales a devancé le sien. Pour sa part, le sous-portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds a surpassé son indice de référence.

Sur le plan de la répartition de l'actif, la performance inférieure du Fonds par rapport à son indice de référence est principalement attribuable à son choix d'actions canadiennes et américaines. La position surpondérée du Fonds dans les actions américaines a le plus fortement contribué à son rendement relatif. Par rapport à son indice de référence, le Fonds a aussi tiré parti de sa composante de titres à revenu fixe et de sa sélection de titres au sein de cette catégorie d'actif.

Portefeuille d'actions

Principaux facteurs ayant contribué au rendement du Fonds au cours de l'exercice

- Dans la composante d'actions canadiennes du Fonds, les secteurs de l'industrie et des produits de première nécessité ont été les plus grands gagnants au chapitre de la performance.
- Dans celle d'actions américaines, les segments de l'industrie et des produits financiers ont le plus fortement contribué à ses résultats par rapport à l'indice de référence.
- Dans la composante d'actions internationales du Fonds, les secteurs de l'industrie et des produits de première nécessité ont dominé au chapitre du rendement.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de la Banque Royale du Canada, de American Express Co. et de Kellanova l'ont emporté sur les autres sur le plan de la performance.

Principaux facteurs ayant nui au rendement du Fonds au cours de l'exercice

- Dans la composante d'actions canadiennes du Fonds, les segments de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information ont le plus fortement nui à ses résultats relatifs.
- Dans celle d'actions américaines, les secteurs des services de consommation et des soins de santé ont été les plus grands perdants au chapitre de la performance relative.
- Dans la composante d'actions internationales du Fonds, les segments de l'énergie et des soins de santé ont le plus fortement nui à son rendement par rapport à son indice de référence.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de Biogen Inc., de Rogers Communications Inc. et de Magna International Inc. ont accusé un retard sur les autres au chapitre des résultats.

Fonds équilibré Beutel Goodman

Portefeuille de titres à revenu fixe

- La durée du portefeuille, qui était plus longue que celle de l'indice de référence, a favorisé la performance du Fonds compte tenu de la baisse des rendements.
- La répartition sectorielle du portefeuille a aussi contribué à ses résultats étant donné que celui-ci surpondérait les obligations de sociétés en raison du resserrement des écarts de taux.
- En revanche, le choix d'obligations d'État a porté atteinte à la performance du Fonds compte tenu de sa position surpondérée dans les obligations provinciales à long terme, qui ont accusé un retard sur les obligations provinciales à court et à moyen terme.
- Par ailleurs, la sélection d'obligations de sociétés a eu des incidences favorables sur le rendement du Fonds en raison de l'excellente performance des obligations en portefeuille des secteurs de l'énergie et des produits financiers.

Activités au sein du portefeuille

- L'équipe de gestion du portefeuille d'actions du Fonds (« équipe attirée aux actions ») a recours à un processus de sélection des titres qui vise à repérer les actions qui se négocient 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 l'équipe attirée aux actions, lesquelles reposent sur les analyses fondamentales ascendantes et sur la qualité des sociétés. Compte tenu de l'approche de placement ascendante de cette équipe, de la performance du marché et des activités générales de gestion, les changements suivants ont été apportés au portefeuille du Fonds au cours de l'exercice :
 - La pondération du Fonds dans les segments des technologies de l'information, des matériaux, de l'industrie, des soins de santé et de l'immobilier 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 de la consommation discrétionnaire, des services de communication, de l'énergie, des services collectifs, des produits financiers 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 AltaGas Ltd., de ATS Corp., de Boyd Group Services Inc., de Capgemini SE, de Chubb Ltd., de GFL Environmental Inc., de Infineon Technologies AG, de Kering SA, Medtronic PLC et de Tourmaline Oil Corp.
 - Par ailleurs, le Fonds a éliminé ses placements dans AltaGas Ltd., dans La Société Canadian Tire Limitée, dans Great-West Lifeco Inc., dans Hydro One Inc., dans Parker-Hannifin Corp. et dans WK Kellogg Co.

- L'équipe de gestion du portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds (« équipe attirée aux titres à revenu fixe ») a recours à des analyses macroéconomiques, à des recherches ascendantes rigoureuses sur le marché du crédit et à des outils de gestion du risque exclusifs pour repérer des occasions de placement dont le rapport risque-rendement est faussement évalué par le marché. Compte tenu de l'approche de placement de cette équipe, de la performance du marché et des activités générales de gestion, les changements suivants ont été apportés au portefeuille du Fonds au cours de l'exercice :
 - La pondération du Fonds dans les obligations des gouvernements fédéral et municipaux a augmenté.
 - En revanche, la pondération du Fonds dans les obligations provinciales et de sociétés a diminué.

Événements récents

À la fin du mois de janvier 2024, M. Pat Palozzi, vice-président et gestionnaire de portefeuille, actions canadiennes, a officiellement pris sa retraite et quitté Beutel Goodman. Ce changement n'a eu aucune incidence sur le Fonds et Beutel Goodman n'en prévoit aucune.

Les actions mondiales ont connu une autre année mirobolante en 2024. Nous ne prétendons pas connaître l'orientation des marchés en 2025; toutefois, compte tenu des évaluations actuelles et des attentes selon lesquelles les bénéfiques, les revenus et les marges s'accroîtront davantage, nous nous attendons à ce que la volatilité persiste au sein des marchés boursiers, puisque ceux-ci pourraient chuter fortement si les bénéfiques prévisionnels ou les résultats des sociétés ne correspondent pas aux attentes élevées à leur égard. À notre avis, ce risque est particulièrement prononcé pour les actions axées sur la croissance de même que pour les segments des technologies de l'information, des services de communication et de la consommation discrétionnaire. Dans le sous-portefeuille d'actions du Fonds, nous restons fidèles à notre stratégie de placement rigoureusement axée sur la valeur, et ce, nonobstant la conjoncture boursière.

Le revenu est essentiel dans l'univers des titres à revenu fixe et, malgré les récentes baisses des taux d'intérêt orchestrées par les banques centrales du monde, les rendements demeurent considérablement supérieurs aux creux enregistrés au début des années 2020. Fait le plus pertinent pour le Fonds, nous croyons que les banques centrales du Canada et des États-Unis maintiendront probablement leur cycle d'assouplissement monétaire à court terme, mais de façon moins agressive. La décision dépendra des circonstances, évidemment; les perspectives économiques du Canada et l'inflation aux États-Unis sont deux des principaux facteurs qui auront sans doute des incidences sur la politique des banques centrales en 2025. La conjoncture macroéconomique aura aussi des effets sur les écarts de taux. Compte tenu du fait que les écarts des titres de sociétés sont déjà serrés, nous ne croyons pas que ceux-ci rétréciront davantage. Par conséquent, la conjoncture de 2025 sera, à notre avis, probablement plus avantageuse pour les investisseurs qui sont en mesure de bien choisir les titres de créance.

Fonds équilibré Beutel Goodman

Opérations avec des parties liées

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

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

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

	Taux des frais de gestion annuel maximal (en %)	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers (en %)	Administration générale, conseils en placement et profit (en %)
Catégorie B	1,75	57	43
Catégorie D	1,00	25	75
Catégorie F	0,85	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 équilibré Beutel Goodman

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après contiennent certaines données financières clés concernant le Fonds et sont présentés pour vous aider à comprendre les résultats financiers des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds et sont présentés pour chaque catégorie de parts.

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie B

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	11,98	11,30	12,42	12,25	12,35
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,42	0,39	0,34	0,33	0,41
Total des charges	(0,28)	(0,26)	(0,26)	(0,29)	(0,28)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,84	0,02	0,32	1,19	0,68
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,27	0,65	(1,18)	(0,10)	(0,33)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,25	0,80	(0,78)	1,13	0,48
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,09	0,09	0,05	0,04	0,11
Dividendes	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04
Gain en capital	0,59	–	0,31	0,90	0,56
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	0,73	0,14	0,39	0,96	0,71
Actif net à la clôture de l'exercice³	12,50	11,98	11,30	12,42	12,25

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie B

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	60 958	63 367	62 016	74 433	68 276
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	4 876	5 289	5 486	5 991	5 575
Ratio des frais de gestion⁵	2,04 %	2,04 %	2,04 %	2,04 %	2,04 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	49 %	41 %	45 %	67 %	89 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,02 %	0,04 %	0,05 %	0,07 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	12,50	11,98	11,30	12,42	12,25

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie D

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	20,16	19,00	20,84	20,52	20,70
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,71	0,65	0,57	0,55	0,70
Total des charges	(0,29)	(0,27)	(0,26)	(0,28)	(0,29)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	1,41	0,04	0,61	2,01	1,15
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,45	1,10	(2,10)	(0,14)	(0,59)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,28	1,52	(1,18)	2,14	0,97
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,26	0,25	0,17	0,16	0,29
Dividendes	0,13	0,13	0,10	0,10	0,12
Gain en capital	1,00	–	0,53	1,51	0,95
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	1,39	0,38	0,80	1,77	1,36
Actif net à la clôture de l'exercice³	21,04	20,16	19,00	20,84	20,52

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie D

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	91 230	97 418	110 640	170 176	170 767
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	4 336	4 833	5 824	8 165	8 323
Ratio des frais de gestion⁵	1,20 %	1,21 %	1,20 %	1,20 %	1,20 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	49 %	41 %	45 %	67 %	89 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,02 %	0,04 %	0,05 %	0,07 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	21,04	20,16	19,00	20,84	20,52

Fonds équilibré 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)

\$	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,14	11,45	12,60	12,42	12,53
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,42	0,39	0,35	0,33	0,42
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,15)	(0,16)	(0,16)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,85	0,02	0,25	1,21	0,70
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,28	0,67	(0,99)	(0,12)	(0,28)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,40	0,94	(0,54)	1,26	0,68
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,17	0,17	0,14	0,11	0,19
Dividendes	0,09	0,09	0,08	0,07	0,08
Gain en capital	0,60	–	0,32	0,92	0,58
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	0,86	0,25	0,54	1,10	0,85
Actif net à la clôture de l'exercice³	12,68	12,14	11,45	12,60	12,42

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie F

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	82 515	89 523	91 440	66 637	54 724
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	6 509	7 375	7 989	5 288	4 407
Ratio des frais de gestion⁵	1,05 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	49 %	41 %	45 %	67 %	89 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,02 %	0,04 %	0,05 %	0,07 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	12,68	12,14	11,45	12,60	12,42

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie I

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice	20,82	19,65	21,62	21,30	21,51
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,73	0,67	0,60	0,58	0,73
Total des charges	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,07)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	1,45	0,04	0,56	2,09	1,20
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,47	1,15	(2,01)	(0,14)	(0,50)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,59	1,81	(0,90)	2,47	1,36
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,45	0,43	0,35	0,33	0,48
Dividendes	0,23	0,22	0,21	0,21	0,20
Gain en capital	1,04	–	0,55	1,58	0,99
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	1,72	0,64	1,11	2,12	1,67
Actif net à la clôture de l'exercice³	21,72	20,82	19,65	21,62	21,30

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie I

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	2 734 352	2 670 880	2 640 989	3 072 834	3 451 081
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	125 873	128 271	134 414	142 126	162 008
Ratio des frais de gestion⁵	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
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	49 %	41 %	45 %	67 %	89 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,02 %	0,04 %	0,05 %	0,07 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	21,72	20,82	19,65	21,62	21,30

Fonds équilibré 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.**

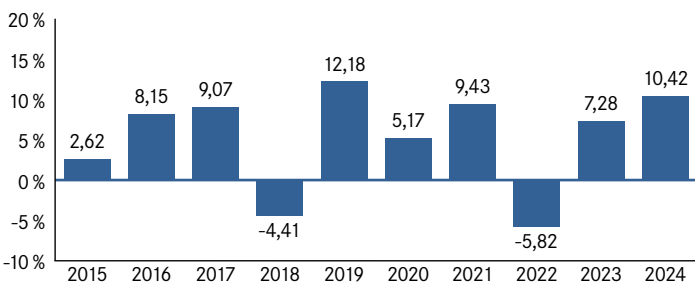
Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds équilibré Beutel Goodman

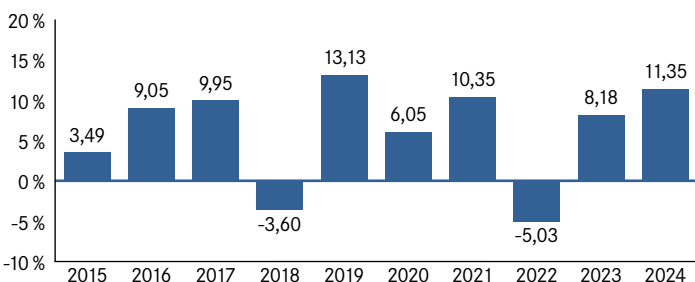
Rendement annuel

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.

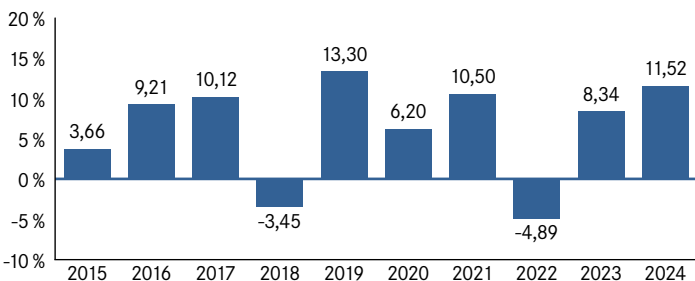
Catégorie B



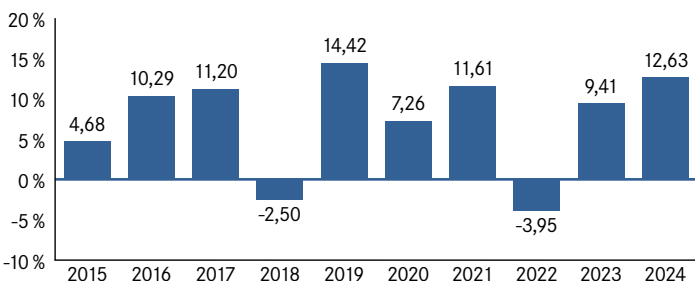
Catégorie D



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 de référence Fonds équilibré, qui comprend l'indice des obligations universelles FTSE Canada (40 %), l'indice MSCI EAEO (en \$ CA) (13 %), l'indice S&P 500 (en \$ CA) (12 %), l'indice composé S&P/TSX (30 %) et l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (5 %), et celui de ces indices de référence respectifs, pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2024*.

Catégorie B	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds équilibré Beutel Goodman	5,24	5,13	3,72	10,42
Indice de référence Fonds équilibré	6,50	6,82	5,04	14,17
Indice des obligations universelles FTSE Canada	1,98	0,79	-0,60	4,23
Indice MSCI EAEO (en \$ CA)	7,48	6,92	6,14	13,24
Indice S&P 500 (en \$ CA)	15,55	16,92	13,76	36,36
Indice composé S&P/TSX	8,65	11,08	8,58	21,65
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	1,71	2,48	3,81	4,92

Catégorie D	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds équilibré Beutel Goodman	6,12	6,01	4,58	11,35
Indice de référence Fonds équilibré	6,50	6,82	5,04	14,17
Indice des obligations universelles FTSE Canada	1,98	0,79	-0,60	4,23
Indice MSCI EAEO (en \$ CA)	7,48	6,92	6,14	13,24
Indice S&P 500 (en \$ CA)	15,55	16,92	13,76	36,36
Indice composé S&P/TSX	8,65	11,08	8,58	21,65
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	1,71	2,48	3,81	4,92

Catégorie F	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds équilibré Beutel Goodman	6,28	6,16	4,74	11,52
Indice de référence Fonds équilibré	6,50	6,82	5,04	14,17
Indice des obligations universelles FTSE Canada	1,98	0,79	-0,60	4,23
Indice MSCI EAEO (en \$ CA)	7,48	6,92	6,14	13,24
Indice S&P 500 (en \$ CA)	15,55	16,92	13,76	36,36
Indice composé S&P/TSX	8,65	11,08	8,58	21,65
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	1,71	2,48	3,81	4,92

Catégorie I	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds équilibré Beutel Goodman	7,33	7,22	5,78	12,63
Indice de référence Fonds équilibré	6,50	6,82	5,04	14,17
Indice des obligations universelles FTSE Canada	1,98	0,79	-0,60	4,23
Indice MSCI EAEO (en \$ CA)	7,48	6,92	6,14	13,24
Indice S&P 500 (en \$ CA)	15,55	16,92	13,76	36,36
Indice composé S&P/TSX	8,65	11,08	8,58	21,65
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	1,71	2,48	3,81	4,92

*L'indice de référence Fonds équilibré est élaboré par le gestionnaire de façon à refléter la composition moyenne de l'actif d'un ensemble de gestionnaires de fonds équilibrés et il se compose de :

- l'indice composé S&P/TSX, qui représente le marché des actions de sociétés canadiennes à moyenne et à grande capitalisation (30 %);
- l'indice S&P 500 (en \$ CA), qui se veut représentatif du marché des actions américaines (12 %);
- l'indice MSCI EAEO (en \$ CA), qui représente les marchés boursiers de l'Amérique du Nord (13 %);
- l'indice des obligations universelles FTSE Canada, qui représente le marché des obligations canadiennes (40 %);
- l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, qui fait état du rendement des titres à court terme (5 %).

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

Fonds équilibré 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	3,000	1 ^{er} juin 34	2,52
2. La Banque Toronto-Dominion			2,28
3. Banque Royale du Canada			2,27
4. Obligation du gouvernement du Canada	3,250	1 ^{er} déc. 34	1,70
5. Banque de Montréal			1,67
6. RB Global Inc.			1,44
7. Metro Inc.			1,18
8. Gen Digital Inc.			1,14
9. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			1,09
10. Alimentation Couche-Tard inc.			1,08
11. eBay Inc.			1,08
12. Merck & Co., Inc.			1,07
13. American Express Co.			1,07
14. Amdocs Ltd.			1,03
15. Société Financière Manuvie			1,01
16. CGI inc.			1,00
17. Comcast Corp., cat. A			1,00
18. Kimberly-Clark Corp.			0,97
19. Province de l'Ontario	4,700	2 juin 37	0,97
20. PPG Industries, Inc.			0,96
21. Rogers Communications Inc., cat. B			0,94
22. Restaurant Brands International Inc.			0,92
23. Canadien Pacifique Kansas City Limitée			0,92
24. QUALCOMM Inc.			0,92
25. Medtronic PLC			0,91

Répartition de l'actif



● Obligations	30,87 %
● Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,60 %
● Actions de sociétés canadiennes à grande capitalisation	30,24 %
● Actions internationales	14,14 %
● Actions américaines	22,15 %



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