

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2024

Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman

Fonds concentré d'actions nord-américaines 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 concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise la croissance du capital à long terme en investissant surtout dans des actions ordinaires et dans d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs canadiens et américains.

Le Fonds vise à détenir à long terme un portefeuille concentré composé de sociétés de qualité. Par conséquent, le portefeuille est investi dans un petit nombre de positions importantes et comporte un faible taux de rotation. Le Fonds ne devrait pas investir dans plus de 24 sociétés émettrices à la fois. À l'heure actuelle, il ne prévoit pas investir plus de 49 % de son actif dans des titres américains.

La stratégie du Fonds vise à repérer des sociétés qui ont le potentiel d'accroître leur valeur intrinsèque à des niveaux supérieurs à la normale sur de longues périodes. Le Fonds privilégie les sociétés qui dégagent des flux de trésorerie disponibles et dont les titres comportent un escompte important par rapport à la valeur opérationnelle de l'entreprise.

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 concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a enregistré un rendement de 15,70 % au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, comparativement à un gain de 27,47 % pour son indice de référence, qui est composé à 60 % de l'indice composé S&P/TSX et à 40 % de l'indice S&P 500 (en \$ CA). 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 ».

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

- Dans la composante d'actions canadiennes du Fonds, les secteurs des matériaux, de l'immobilier et de l'énergie ont le plus fortement contribué aux résultats relatifs du Fonds. Ensemble, l'exposition sous-pondérée du Fonds au segment des matériaux et son choix d'actions dans celui-ci ont favorisé sa performance relative. Le Fonds a tiré parti de sa position sous-pondérée dans le secteur de l'énergie et de sa sélection de titres dans celui de l'immobilier.
- Dans la composante d'actions américaines du Fonds, les segments des produits financiers, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire ont été les plus grands gagnants au chapitre du rendement. Ensemble, l'exposition surpondérée du Fonds aux secteurs des produits financiers, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire de même que son choix d'actions dans ceux-ci ont eu des incidences favorables sur ses résultats relatifs.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de American Express Co., de Cummins Inc. et de la Banque Royale du Canada ont dominé au chapitre 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, des produits financiers et des services de communication ont le plus fortement nui à ses résultats par rapport à son indice de référence. Ensemble, son exposition surpondérée aux secteurs de la consommation discrétionnaire et des services de communication de même que sa sélection de titres dans ceux-ci ont porté atteinte à sa performance relative. Le Fonds a subi les contrecoups de sa position sous-pondérée dans le segment des produits financiers et de son choix d'actions dans ce dernier.
- Dans la composante d'actions américaines du Fonds, les secteurs des technologies de l'information, des services de communication et des soins de santé ont été les plus grands perdants au chapitre du rendement relatif. Le Fonds a subi les contrecoups de son exposition sous-pondérée au segment des technologies de l'information et de sa sélection de titres dans celui-ci. Ensemble, son exposition surpondérée au secteur des soins de santé et son choix d'actions dans celui-ci ont entravé ses résultats relatifs, comme ce fut aussi le cas de sa sélection de titres dans le segment des services de communication.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de Rogers Communications Inc., de Magna International Inc. et de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada ont accusé un retard sur les autres au chapitre de la performance.

Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman

Activités au sein du portefeuille

- L'équipe de gestion du portefeuille (« équipe ») a recours à un processus de sélection des titres qui repose sur l'identification de titres se négociant à d'importants rabais par rapport à la valeur opérationnelle de l'entreprise. La répartition sectorielle et les pondérations des titres individuels du Fonds découlent des décisions de placement de cette équipe, lesquelles reposent sur les analyses fondamentales ascendantes et sur la qualité des sociétés. Compte tenu de l'approche de placement ascendante de l'équipe, de la performance du marché et des activités générales de gestion, les changements suivants ont été apportés au portefeuille du Fonds au cours de l'exercice :
 - La pondération d'actions canadiennes et américaines du Fonds a respectivement diminué et augmenté en raison des résultats relatifs de ces catégories d'actif et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe.
 - La pondération du Fonds dans les secteurs des matériaux, des produits de première nécessité, de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et de l'immobilier a augmenté en raison de la performance relative de ces segments et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe.
 - La pondération du Fonds dans les secteurs des produits financiers, de l'énergie, des services collectifs, des technologies de l'information, de l'industrie et des services de communication a diminué en raison des résultats relatifs de ces segments 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 PPG Industries, Inc., de Comcast Corp., de Boyd Group Services Inc., de Restaurant Brands International Inc. et de Medtronic PLC.
 - En revanche, le Fonds a éliminé ses placements dans Omnicom Group Inc., dans TC Energy Corp., dans La Société Canadian Tire Limitée, dans Fortis Inc., dans Cummins Inc. et dans Amgen Inc.

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.

En 2024, les actions canadiennes ont enregistré des résultats solides, et ce, malgré le ralentissement de la croissance économique au Canada pendant cette période. En ce qui concerne 2025, des réductions additionnelles des taux d'intérêt par la Banque du Canada (« BdC ») pourraient être de bon augure pour les actions canadiennes. Les secteurs des produits financiers, de l'immobilier et des services collectifs sont extrêmement sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt. Si la BdC continue d'abaisser son taux d'intérêt directeur, les taux d'emprunt réduits pourraient donner du tonus aux activités de prêts, ce qui aurait des incidences favorables sur les banques et sur le segment de l'immobilier en général. Quand l'économie est terne, le secteur des services collectifs a aussi tendance à faire belle figure.

Tout porte à croire que la nouvelle administration Trump adoptera des politiques commerciales protectionnistes. Comme les États-Unis représentent le plus important partenaire commercial du Canada, des tarifs et d'autres restrictions au libre-échange pourraient avoir des incidences majeures sur l'économie canadienne, notamment dans les secteurs tributaires des exportations vers les États-Unis. Comme celle-ci dépend fortement des exportations, elle pourrait aussi éprouver des difficultés si les politiques américaines protectionnistes nuisent à l'économie mondiale, surtout si les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis s'intensifient. Nous ne prétendons pas connaître l'orientation des marchés en 2025; toutefois, compte tenu des évaluations actuelles et des attentes selon lesquelles les bénéfices, 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 bénéfices prévisionnels ou les résultats des sociétés américaines 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.

Nous restons fidèles à notre stratégie de placement rigoureusement axée sur la valeur, et ce, nonobstant la conjoncture boursière.

Fonds concentré d'actions nord-américaines 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	1,85	54	46
Catégorie D	1,25	19	81
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 concentré d'actions nord-américaines 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	22,00	20,47	20,96	19,34	18,62
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,63	0,62	0,59	0,61	0,56
Total des charges	(0,56)	(0,49)	(0,48)	(0,51)	(0,41)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	2,42	0,15	0,48	2,40	0,43
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,95	1,39	(0,80)	0,98	0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	3,44	1,67	(0,21)	3,48	0,68
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	0,03	0,15	0,07	0,05	0,14
Gain en capital	1,29	–	0,16	1,96	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	1,32	0,15	0,23	2,01	0,14
Actif net à la clôture de l'exercice³	24,15	22,00	20,47	20,96	19,34

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	23 854	22 486	17 013	15 705	12 215
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	988	1 022	831	749	631
Ratio des frais de gestion⁵	2,15 %	2,16 %	2,14 %	2,17 %	2,15 %
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	43 %	6 %	30 %	38 %	17 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	24,15	22,00	20,47	20,96	19,34

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	13,66	12,69	12,87	11,85	11,39
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,39	0,38	0,37	0,37	0,34
Total des charges	(0,25)	(0,22)	(0,20)	(0,20)	(0,16)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	1,51	0,09	0,42	1,50	0,26
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,59	0,87	(0,24)	0,66	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,24	1,12	0,35	2,33	0,46
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	0,14	0,15	0,01	0,08	0,15
Gain en capital	0,81	–	0,10	1,21	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	0,95	0,15	0,11	1,29	0,15
Actif net à la clôture de l'exercice³	14,98	13,66	12,69	12,87	11,85

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	8 653	6 796	6 393	16 944	13 874
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	578	497	504	1 316	1 171
Ratio des frais de gestion⁵	1,52 %	1,52 %	1,49 %	1,49 %	1,51 %
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	43 %	6 %	30 %	38 %	17 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	14,98	13,66	12,69	12,87	11,85

Fonds concentré d'actions nord-américaines 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	23,01	21,38	21,92	20,23	19,44
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,66	0,65	0,61	0,64	0,58
Total des charges	(0,32)	(0,28)	(0,28)	(0,30)	(0,24)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	2,56	0,16	0,34	2,54	0,44
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,95	1,46	(1,05)	1,11	—
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	3,85	1,99	(0,38)	3,99	0,78
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,33	0,36	0,33	0,28	0,33
Gain en capital	1,36	—	0,17	2,07	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles²	1,69	0,36	0,50	2,35	0,33
Actif net à la clôture de l'exercice³	25,24	23,01	21,38	21,92	20,23

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	86 920	71 090	60 640	27 647	22 334
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	3 444	3 089	2 836	1 262	1 104
Ratio des frais de gestion⁵	1,11 %	1,11 %	1,11 %	1,11 %	1,11 %
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	43 %	6 %	30 %	38 %	17 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	25,24	23,01	21,38	21,92	20,23

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	14,71	13,66	13,97	12,90	12,40
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,42	0,42	0,40	0,41	0,37
Total des charges	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	1,64	0,10	0,30	1,65	0,28
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,65	0,93	(0,57)	0,70	0,35
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,66	1,41	0,09	2,72	0,97
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Dividendes	0,36	0,37	0,32	0,32	0,35
Gain en capital	0,88	—	0,11	1,34	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles²	1,24	0,37	0,43	1,66	0,35
Actif net à la clôture de l'exercice³	16,15	14,71	13,66	13,97	12,90

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	26 904	22 623	20 475	18 674	14 000
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	1 666	1 538	1 499	1 337	1 085
Ratio des frais de gestion⁵	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
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	43 %	6 %	30 %	38 %	17 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	16,15	14,71	13,66	13,97	12,90

Fonds concentré d'actions nord-américaines 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.**

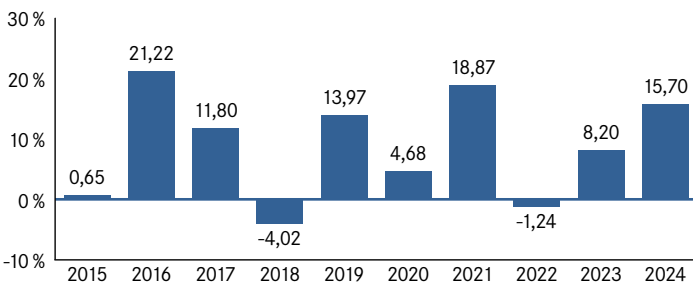
Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman

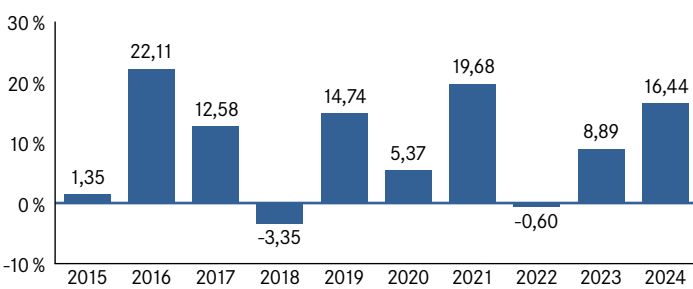
Rendement annuel

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.

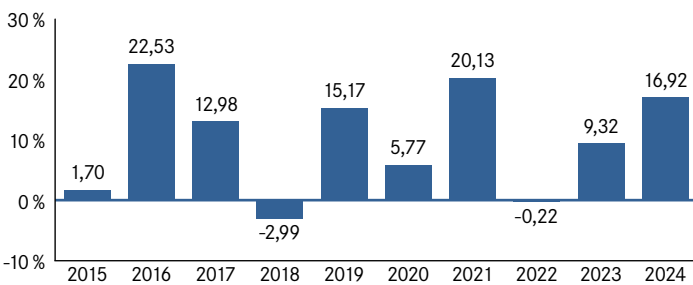
Catégorie B



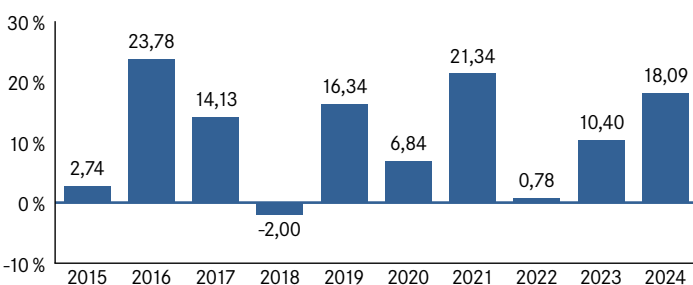
Catégorie D



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 l'indice de référence Fonds concentré d'actions nord-américaines, qui comprend l'indice composé S&P/TSX (60 %) et l'indice S&P 500 (en \$ CA) (40 %), 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 concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman	8,66	9,00	7,33	15,70
Indice de référence Fonds concentré d'actions nord-américaines	11,52	13,50	10,73	27,47
Indice composé S&P/TSX	8,65	11,08	8,58	21,65
Indice S&P 500 (en \$ CA)	15,55	16,92	13,76	36,36

Catégorie D	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman	9,40	9,71	8,01	16,44
Indice de référence Fonds concentré d'actions nord-américaines	11,52	13,50	10,73	27,47
Indice composé S&P/TSX	8,65	11,08	8,58	21,65
Indice S&P 500 (en \$ CA)	15,55	16,92	13,76	36,36

Catégorie F	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman	9,81	10,14	8,45	16,92
Indice de référence Fonds concentré d'actions nord-américaines	11,52	13,50	10,73	27,47
Indice composé S&P/TSX	8,65	11,08	8,58	21,65
Indice S&P 500 (en \$ CA)	15,55	16,92	13,76	36,36

Catégorie I	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman	10,92	11,24	9,53	18,09
Indice de référence Fonds concentré d'actions nord-américaines	11,52	13,50	10,73	27,47
Indice composé S&P/TSX	8,65	11,08	8,58	21,65
Indice S&P 500 (en \$ CA)	15,55	16,92	13,76	36,36

*L'indice composé S&P/TSX représente le marché des actions de sociétés canadiennes à moyenne et à grande capitalisation. L'indice S&P 500 (en \$ CA) représente le marché des actions américaines.

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

Fonds concentré d'actions nord-américaines 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. Banque Royale du Canada			5,70
2. La Banque Toronto-Dominion			5,24
3. CAE Inc.			4,96
4. Kimberly-Clark Corp.			4,84
5. Metro Inc.			4,56
6. Merck & Co., Inc.			4,46
7. CGI inc.			4,36
8. Medtronic PLC			4,28
9. American Express Co.			4,26
10. eBay Inc.			4,26
11. Colliers International Group Inc.			4,23
12. Restaurant Brands International Inc.			4,18
13. PPG Industries, Inc.			4,15
14. Alimentation Couche-Tard inc.			4,13
15. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			3,99
16. Comcast Corp., cat. A			3,94
17. BlackRock, Inc.			3,86
18. Boyd Group Services Inc.			3,53
19. Rogers Communications Inc., cat. B			3,24
20. Financière Sun Life inc.			3,11
21. CCL Industries Inc., cat. B			3,01
22. Masco Corp.			2,96
23. QUALCOMM Inc.			2,86
24. Magna International Inc.			2,62
25. Gouvernement du Canada	3,383	12 févr. 25	1,48

Répartition de l'actif



● Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,18 %
● Services de communication	7,19 %
● Consommation discrétionnaire	11,07 %
● Produits de première nécessité	13,54 %
● Produits financiers	22,20 %
● Soins de santé	8,74 %
● Industrie	15,45 %
● Technologies de l'information	7,23 %
● Matériaux	7,17 %
● Immobilier	4,23 %



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