

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2024

Fonds équilibré Beutel Goodman

Fonds équilibré Beutel Goodman

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

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

Certaines parties de ce rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les sections intitulées « Résultats » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives, se rapportent à des conditions ou à des événements futurs, ou contiennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » et d'autres expressions prospectives semblables. De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies ou les perspectives 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 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 la période, nous n'avons apporté aucun changement important aux objectifs ni aux stratégies de placement du Fonds ayant eu des incidences sur l'ensemble du risque auquel il est assujéti. Les risques associés à un placement dans ce Fonds et la pertinence de ce placement pour un investisseur sont les mêmes que ceux énumérés dans le prospectus.

Résultats

Le Fonds équilibré Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a enregistré un rendement de 3,46 % au cours du semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à un gain de 5,25 % 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. Vous trouverez des renseignements détaillés sur le rendement du Fonds dans la section intitulée « Rendement passé » de ce rapport.

À l'exception d'un léger recul en avril, les marchés des actions mondiales affichent des rendements solides jusqu'à maintenant en 2024, témoignant d'une résilience étonnante compte tenu des difficultés géopolitiques, des taux d'intérêt élevés plus longtemps que prévu, de la persistance de l'inflation et de la croissance économique qui semble être en voie de ralentissement. Ces résultats sont surtout attribuables à la performance d'une quantité limitée de titres concentrés dans les segments des technologies de l'information et des services de communication.

Le portefeuille d'actions du Fonds est réparti en trois composantes : les actions canadiennes, les actions américaines et les actions internationales. Ces trois composantes ont accusé un retard sur leur indice de référence respectif. Pour sa part, le sous-portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds a devancé 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. Sa position surpondérée 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 la sélection de titres au sein de cette catégorie d'actif.

Portefeuille d'actions

Principaux facteurs ayant contribué au rendement du Fonds au cours de la période

- Dans la composante d'actions canadiennes du Fonds, les secteurs des produits de première nécessité et des services publics 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 des produits de première nécessité et des services de communication ont dominé au chapitre du rendement.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de QUALCOMM Inc., de NetApp Inc. et de American Express Company l'ont emporté sur les autres sur le plan de la performance.

Principaux facteurs ayant nui au rendement du Fonds au cours de la période

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

Portefeuille de titres à revenu fixe

- La durée du portefeuille, qui était plus longue que celle de l'indice de référence, a favorisé le rendement du Fonds dans un contexte caractérisé par des rendements obligataires volatils.
- La répartition sectorielle du portefeuille a aussi contribué à sa performance étant donné que celui-ci surpondérait les obligations de sociétés en raison du resserrement des écarts.
- La sélection d'obligations de sociétés financières a également eu des incidences favorables sur son rendement.
- Par ailleurs, le positionnement du Fonds sur la courbe des taux et son choix de titres d'État ont produit des résultats plutôt neutres au cours du semestre.

Fonds équilibré Beutel Goodman

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 la période :
 - La pondération du Fonds dans les secteurs des produits de première nécessité, des matériaux, des soins de santé et des technologies de l'information 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 de l'industrie, des produits financiers, des services de communication, de l'énergie, de la consommation discrétionnaire, des services collectifs et de l'immobilier 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 Infineon Technologies AG et de Kering SA.
 - En revanche, le Fonds a éliminé ses placements dans WK Kellogg Co., dans Parker-Hannifin Corp., dans Hydro One Ltd. et dans Great-West Lifeco Inc.
- 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 la période :
 - La pondération du Fonds dans les obligations de gouvernements fédéral et municipaux a augmenté, alors que la proportion d'obligations provinciales et de sociétés a diminué.

Événements récents

L'inflation a représenté un thème de placement dominant à l'échelle mondiale au cours des dernières années, mais au moment de franchir le point médian de 2024, de nombreuses banques centrales de divers pays commencent à assouplir leur politique monétaire. Cela dit, la croissance économique, jumelée à la myriade d'événements géopolitiques en cours à l'échelle mondiale, est peu susceptible d'avoir les mêmes incidences sur tous les marchés d'actions canadiennes, américaines et internationales.

Opérations avec des parties liées

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

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

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux des frais de gestion annuel maximal (en %)	Rémunération des courtiers (en %)	Administration générale, conseils en placement et profit (en %)
Catégorie B	1,75	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 de la période de six mois close le 30 juin de l'exercice courant et des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Les renseignements portant sur les exercices clos les 31 décembre proviennent des états financiers annuels audités du Fonds et sont présentés pour chaque catégorie de parts.

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie B

(pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Jun 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	11,98	11,30	12,42	12,25	12,35	11,37
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,22	0,39	0,34	0,33	0,41	0,36
Total des charges	(0,14)	(0,26)	(0,26)	(0,29)	(0,28)	(0,27)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,46	0,02	0,32	1,19	0,68	0,51
Gain latent (perte) pour la période	(0,12)	0,65	(1,18)	(0,10)	(0,33)	0,78
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,42	0,80	(0,78)	1,13	0,48	1,38
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,06	0,09	0,05	0,04	0,11	0,06
Dividendes	0,03	0,05	0,03	0,02	0,04	0,04
Gain en capital	–	–	0,31	0,90	0,56	0,30
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	0,09	0,14	0,39	0,96	0,71	0,40
Actif net à la clôture de la période³	12,30	11,98	11,30	12,42	12,25	12,35

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie B

(pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	60 696	63 367	62 016	74 433	68 276	76 672
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	4 935	5 289	5 486	5 991	5 575	6 209
Ratio des frais de gestion⁵	2,04 %	2,04 %	2,04 %	2,04 %	2,04 %	2,05 %
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.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	30 %	41 %	45 %	67 %	89 %	63 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,02 %	0,04 %	0,05 %	0,07 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	12,30	11,98	11,30	12,42	12,25	12,35

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie D

(pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Jun 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	20,16	19,00	20,84	20,52	20,70	19,04
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,38	0,65	0,57	0,55	0,70	0,60
Total des charges	(0,15)	(0,27)	(0,26)	(0,28)	(0,29)	(0,28)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,78	0,04	0,61	2,01	1,15	0,85
Gain latent (perte) pour la période	(0,21)	1,10	(2,10)	(0,14)	(0,59)	1,34
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,80	1,52	(1,18)	2,14	0,97	2,51
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,16	0,25	0,17	0,16	0,29	0,21
Dividendes	0,09	0,13	0,10	0,10	0,12	0,12
Gain en capital	–	–	0,53	1,51	0,95	0,51
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	0,25	0,38	0,80	1,77	1,36	0,84
Actif net à la clôture de la période³	20,69	20,16	19,00	20,84	20,52	20,70

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie D

(pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	91 315	97 418	110 640	170 176	170 767	197 614
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	4 413	4 833	5 824	8 165	8 323	9 548
Ratio des frais de gestion⁵	1,20 %	1,21 %	1,20 %	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.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	30 %	41 %	45 %	67 %	89 %	63 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,02 %	0,04 %	0,05 %	0,07 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	20,69	20,16	19,00	20,84	20,52	20,70

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 de la période de six mois close le 30 juin de l'exercice courant et des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Les renseignements portant sur les exercices clos les 31 décembre proviennent des états financiers annuels audités du Fonds et sont présentés pour chaque catégorie de parts.

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie F

(pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Jun 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	12,14	11,45	12,60	12,42	12,53	11,54
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,22	0,39	0,35	0,33	0,42	0,37
Total des charges	(0,08)	(0,14)	(0,15)	(0,16)	(0,16)	(0,16)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,47	0,02	0,25	1,21	0,70	0,52
Gain latent (perte) pour la période	(0,12)	0,67	(0,99)	(0,12)	(0,28)	0,77
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,49	0,94	(0,54)	1,26	0,68	1,50
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,10	0,17	0,14	0,11	0,19	0,14
Dividendes	0,05	0,09	0,08	0,07	0,08	0,08
Gain en capital	–	–	0,32	0,92	0,58	0,31
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	0,15	0,25	0,54	1,10	0,85	0,53
Actif net à la clôture de la période³	12,46	12,14	11,45	12,60	12,42	12,53

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie F

(pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	84 366	89 523	91 440	66 637	54 724	58 002
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	6 770	7 375	7 989	5 288	4 407	4 627
Ratio des frais de gestion⁵	1,05 %	1,06 %	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.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	30 %	41 %	45 %	67 %	89 %	63 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,02 %	0,04 %	0,05 %	0,07 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	12,46	12,14	11,45	12,60	12,42	12,53

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie I

(pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Jun 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période	20,82	19,65	21,62	21,30	21,51	19,80
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,39	0,67	0,60	0,58	0,73	0,63
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,06)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,81	0,04	0,56	2,09	1,20	0,89
Gain latent (perte) pour la période	(0,24)	1,15	(2,01)	(0,14)	(0,50)	1,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,93	1,81	(0,90)	2,47	1,36	2,84
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,25	0,43	0,35	0,33	0,48	0,38
Dividendes	0,13	0,22	0,21	0,21	0,20	0,21
Gain en capital	–	–	0,55	1,58	0,99	0,53
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	0,38	0,64	1,11	2,12	1,67	1,12
Actif net à la clôture de la période³	21,37	20,82	19,65	21,62	21,30	21,51

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie I

(pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	2 643 261	2 670 880	2 640 989	3 072 834	3 451 081	3 773 493
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	123 688	128 271	134 414	142 126	162 008	175 409
Ratio des frais de gestion⁵	0,07 %	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 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	30 %	41 %	45 %	67 %	89 %	63 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,02 %	0,04 %	0,05 %	0,07 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	21,37	20,82	19,65	21,62	21,30	21,51

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 la période indiquée pour la catégorie de parts en question.
- ² Les distributions sont versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
- ³ Ce calcul ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.
- ⁴ Ces données sont présentées à la clôture de la période indiquée.
- ⁵ Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- ⁶ Le gestionnaire pourrait avoir pris en charge certains frais du Fonds, ou y avoir renoncé. Le cas échéant, le tableau présente le ratio des frais de gestion compte non tenu de ces prises en charge ou renoncations. Le gestionnaire peut mettre un terme, à son entière discrétion, à ces prises en charge ou à ces renoncations en tout temps, mais nous ne savons pas quand celles-ci prendront fin.
- ⁷ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est possible qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres pour la période, selon le moins élevé, divisé par la valeur mensuelle moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- ⁸ Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille présentés dans l'état du résultat global. Ce ratio est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds au cours de la période.

Rendement passé

Les données sur le rendement présentées dans les pages suivantes :

- sont arrêtées au **31 décembre** de chaque année et portent sur les **six premiers mois** de l'exercice courant;
- supposent que **toutes les distributions** versées par le Fonds **ont été réinvesties** dans des parts additionnelles de celui-ci;
- sont présentées pour chaque catégorie de parts du Fonds, déduction faite de tous les frais de gestion et des charges d'exploitation applicables. Ces données **ne tiennent pas compte des frais de rachat, des frais facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par un porteur de parts qui auraient réduit les rendements.**

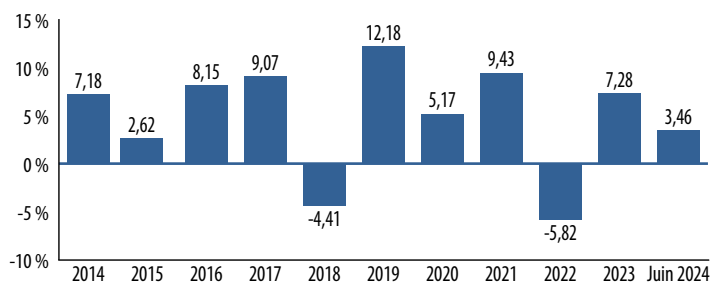
Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds équilibré Beutel Goodman

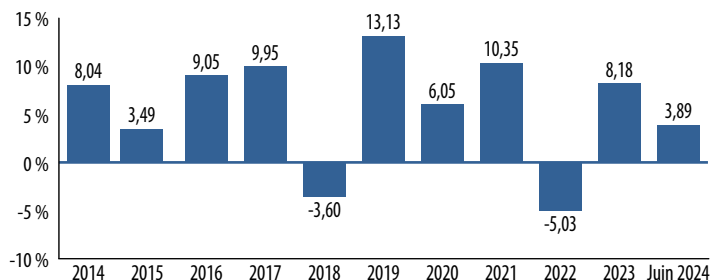
Rendement annuel

Les diagrammes à barres suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et pour la période de six mois de l'exercice courant, et ils illustrent les fluctuations de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

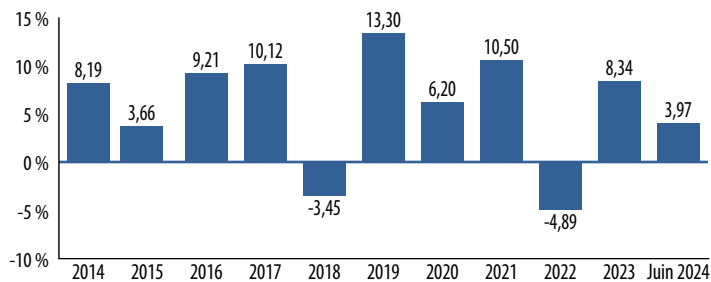
Catégorie B



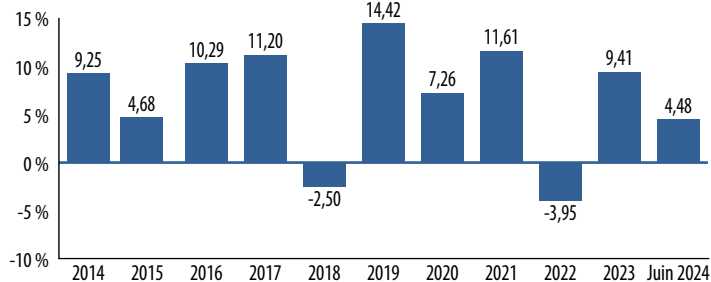
Catégorie D



Catégorie F



Catégorie I



Fonds équilibré Beutel Goodman

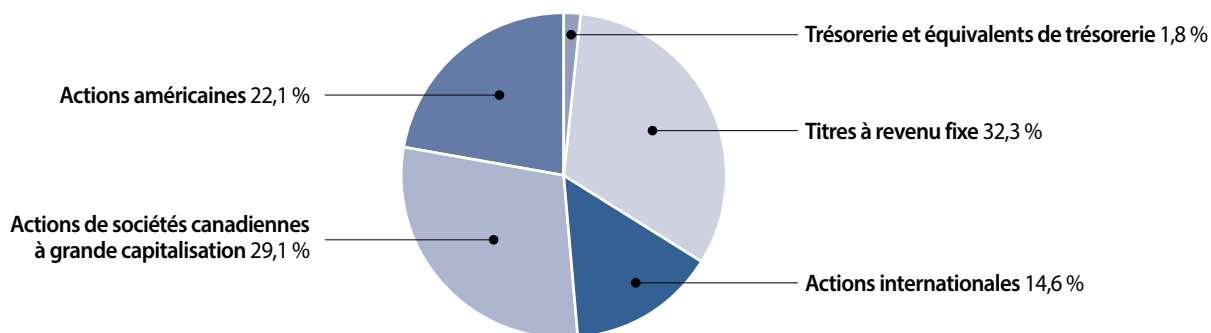
Aperçu des titres en portefeuille

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	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	2,55	13. TC Energy Corp.			1,10
2. Banque Royale du Canada			2,30	14. Banque de Montréal			1,10
3. La Banque Toronto-Dominion			2,05	15. Gen Digital Inc.			1,06
4. Gouvernement du Canada	4,675	15 août 24	1,47	16. Biogen Inc.			1,05
5. Province de l'Ontario	4,150	2 juin 34	1,40	17. Kimberly-Clark Corp.			1,04
6. Société Financière Manuvie			1,34	18. Suncor Énergie Inc.			1,04
7. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			1,29	19. NetApp Inc.			1,03
8. Amgen Inc.			1,25	20. Kellanova			1,01
9. RB Global Inc.			1,23	21. Financière Sun Life inc.			1,00
10. Rogers Communications Inc., cat. B			1,15	22. Comcast Corp., cat. A			0,99
11. Metro Inc.			1,12	23. Province de l'Ontario	4,700	2 juin 37	0,97
12. Alimentation Couche-Tard inc.			1,11	24. eBay Inc.			0,95
				25. Canadien Pacifique Kansas City Ltée			0,93

Répartition de l'actif





Beutel, Goodman & Compagnie Ltée
20, avenue Eglinton Ouest, bureau 2000
C.P. 2005
Toronto (Ontario) M4R 1K8

Téléphone : 416 932-6403
Sans frais : 1 855 247-9954
Télécopieur : 416 485-8194

Courriel : mutualfunds@beutelgoodman.com

www.beutelgoodman.com