

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2024

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Fonds d'actions américaines 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 d'actions américaines Beutel Goodman

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise la croissance du capital à long terme au moyen, surtout, de placements dans des actions ordinaires et dans d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs américains bien établis.

Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres sélectionnés parmi un univers de sociétés qui disposent d'une équipe de direction qui a toujours démontré son engagement à créer de la valeur pour l'actionnaire sans endetter la société de façon démesurée. Il a recours à une approche axée sur la valeur et cherche à repérer des sociétés offertes à prix raisonnable.

Risque

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

Résultats

Le Fonds d'actions américaines Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a enregistré un rendement de 11,58 % au cours du semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à un gain de 19,64 % (en \$ CA) pour son indice de référence, l'indice S&P 500. 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 ce jour en 2024, les marchés des actions américaines affichent la meilleure performance à l'échelle mondiale, 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. Les résultats robustes de l'indice S&P 500 depuis le début de l'année sont surtout attribuables à la performance du groupe des « Sept magnifiques », bien que cette situation ait eu pour effet d'accroître le risque de concentration de l'indice.

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

- Par rapport à l'indice de référence, les secteurs de l'industrie, de l'immobilier et de l'énergie ont le plus fortement contribué à la performance du Fonds.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de QUALCOMM Inc., de NetApp Inc. et de American Express Company ont dominé au chapitre des résultats.

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

- Sur le plan sectoriel, les placements du Fonds dans les segments des services de communication, des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire ont le plus fortement nui à sa performance relative.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de Polaris Inc., de PPG Industries, Inc. et de Comcast Corp. ont figuré parmi les plus grands perdants au chapitre des résultats.

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 pendant la période :
 - La pondération du Fonds dans les secteurs des produits de première nécessité, des matériaux, des soins de santé et des services de communication 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 technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire a diminué en raison des résultats relatifs de ces segments et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe.
 - Par ailleurs, le Fonds a éliminé ses placements dans WK Kellogg Co. et dans Parker-Hannifin Corp.

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Événements récents

Malgré la taille du marché des actions américaines, bon nombre d'investisseurs se sont, au cours des derniers trimestres, attardés à la performance d'une quantité limitée de titres. Même si nous ne doutons pas de la qualité de ces entreprises, nous croyons que les évaluations de ces titres sont devenues excessives. Pendant ce temps, d'importants segments du marché, dont de nombreuses entreprises de bonne qualité, ont été laissés pour compte, ce qui s'est finalement traduit par les écarts les plus vastes en 20 ans entre les titres de valeur et de croissance.

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.

	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	53	47
Catégorie D	1,25	20	80
Catégorie F	0,90	0	100

Frais d'administration : Le gestionnaire reçoit des frais d'administration fixes pour régler certaines charges d'exploitation du Fonds. Ces charges comprennent les honoraires d'audit et les honoraires juridiques, les frais des dépositaires et des agents de transfert, les coûts attribuables à l'émission, au rachat et à l'échange de parts, y compris les coûts associés au système de tenue du registre des porteurs de titres, les frais relatifs à la préparation et à la distribution de tous les rapports réglementaires, les coûts associés à la comptabilité et aux évaluations des Fonds, les frais du comité d'examen indépendant, et les droits de dépôt, y compris ceux que BG a engagés. Les frais d'administration peuvent varier selon la catégorie de parts et le Fonds.

À titre de fiduciaire du Fonds, BG reçoit des frais qui sont payés par le gestionnaire à même les frais d'administration versés par le Fonds.

Fonds d'actions 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 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	26,05	24,33	23,58	23,72	24,08	20,27
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,33	0,61	0,57	0,54	1,42	0,57
Total des charges	(0,35)	(0,62)	(0,59)	(0,64)	(0,71)	(0,57)
Gain réalisé (perte) pour la période	1,85	(0,05)	1,36	3,32	1,81	1,20
Gain latent (perte) pour la période	1,13	1,83	0,31	(0,36)	(1,25)	3,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,96	1,77	1,65	2,86	1,27	4,33
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	0,05	–	–	0,52	–
Gain en capital	–	–	1,00	2,95	1,49	0,53
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	–	0,05	1,00	2,95	2,01	0,53
Actif net à la clôture de la période³	29,07	26,05	24,33	23,58	23,72	24,08

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	89 029	73 536	65 432	67 782	70 108	82 861
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	3 063	2 823	2 689	2 875	2 955	3 442
Ratio des frais de gestion⁵	2,17 %	2,16 %	2,16 %	2,16 %	2,16 %	2,16 %
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	15 %	7 %	26 %	44 %	41 %	17 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,01 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	0,03 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	29,07	26,05	24,33	23,58	23,72	24,08

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	18,31	17,07	16,43	16,44	16,71	14,06
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,22	0,42	0,39	0,38	1,01	0,40
Total des charges	(0,18)	(0,32)	(0,30)	(0,32)	(0,38)	(0,29)
Gain réalisé (perte) pour la période	1,31	(0,03)	0,95	2,31	1,26	0,84
Gain latent (perte) pour la période	0,89	1,24	(0,06)	(0,28)	(0,95)	2,18
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,24	1,31	0,98	2,09	0,94	3,13
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	0,12	–	0,02	0,50	0,11
Gain en capital	–	–	0,70	2,06	1,04	0,37
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	–	0,12	0,70	2,08	1,54	0,48
Actif net à la clôture de la période³	20,50	18,31	17,07	16,43	16,44	16,71

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	44 221	44 306	47 866	99 790	106 147	127 607
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	2 157	2 420	2 804	6 074	6 456	7 638
Ratio des frais de gestion⁵	1,50 %	1,50 %	1,49 %	1,49 %	1,50 %	1,50 %
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	15 %	7 %	26 %	44 %	41 %	17 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,01 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	0,03 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	20,50	18,31	17,07	16,43	16,44	16,71

Fonds d'actions 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 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	18,29	17,08	16,55	16,60	16,86	14,21
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,23	0,43	0,40	0,38	1,00	0,41
Total des charges	(0,14)	(0,25)	(0,24)	(0,26)	(0,32)	(0,23)
Gain réalisé (perte) pour la période	1,31	(0,03)	0,97	2,34	1,29	0,84
Gain latent (perte) pour la période	0,81	1,24	0,40	(0,33)	(0,90)	2,20
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,21	1,39	1,53	2,13	1,07	3,22
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	0,22	0,19	0,12	0,56	0,19
Gain en capital	–	–	0,71	2,09	1,06	0,37
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	–	0,22	0,90	2,21	1,62	0,56
Actif net à la clôture de la période³	20,52	18,29	17,08	16,55	16,60	16,86

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	366 671	308 083	255 101	168 138	151 778	189 841
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	17 873	16 845	14 939	10 158	9 143	11 259
Ratio des frais de gestion⁵	1,10 %	1,10 %	1,09 %	1,09 %	1,10 %	1,10 %
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	15 %	7 %	26 %	44 %	41 %	17 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,01 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	0,03 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	20,52	18,29	17,08	16,55	16,60	16,86

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	19,69	18,37	17,77	17,84	18,16	15,29
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,24	0,46	0,43	0,41	0,98	0,44
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,15)	(0,08)
Gain réalisé (perte) pour la période	1,41	(0,04)	1,03	2,53	1,49	0,91
Gain latent (perte) pour la période	0,92	1,35	0,33	(0,33)	(0,74)	2,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,53	1,69	1,71	2,53	1,58	3,66
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	0,43	0,37	0,33	0,84	0,38
Gain en capital	–	–	0,77	2,26	1,15	0,40
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	–	0,43	1,14	2,59	1,99	0,78
Actif net à la clôture de la période³	22,20	19,69	18,37	17,77	17,84	18,16

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	2 155 574	1 921 174	1 777 010	1 690 163	1 444 066	1 133 044
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	97 112	97 583	96 753	95 108	80 956	62 383
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	15 %	7 %	26 %	44 %	41 %	17 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,03 %	0,01 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	0,03 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	22,20	19,69	18,37	17,77	17,84	18,16

Fonds d'actions 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 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.**

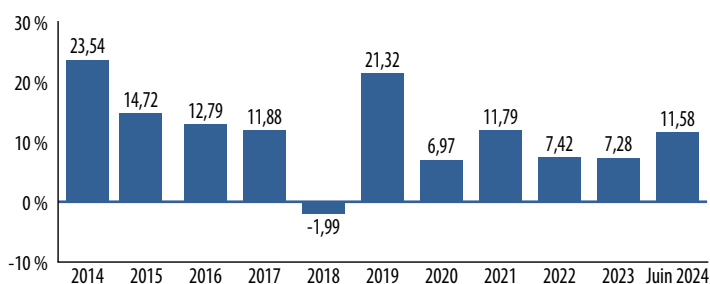
Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

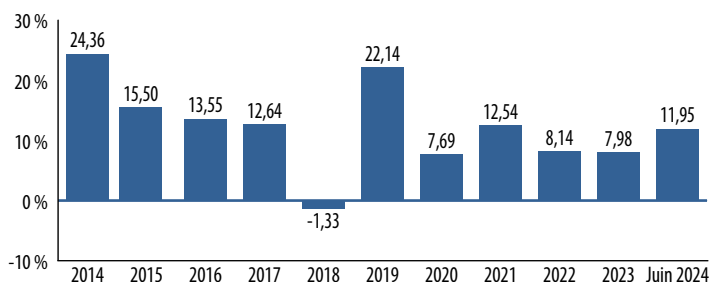
Rendement annuel

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.

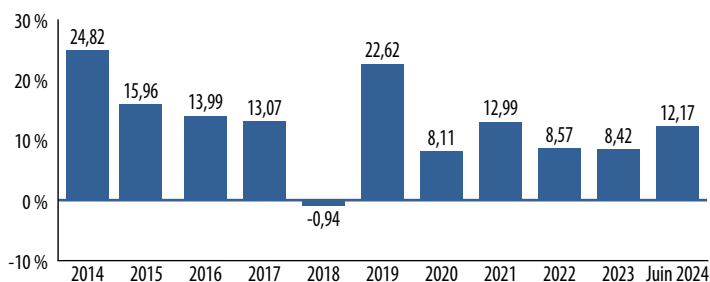
Catégorie B



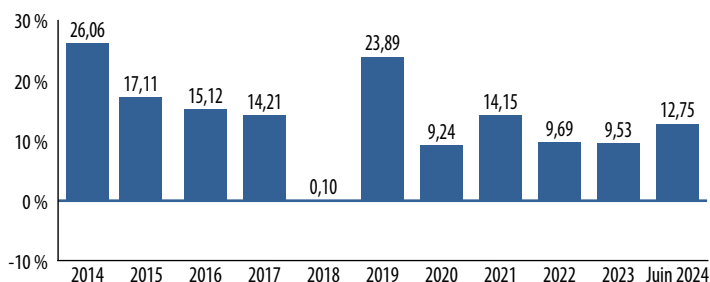
Catégorie D



Catégorie F



Catégorie I



Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

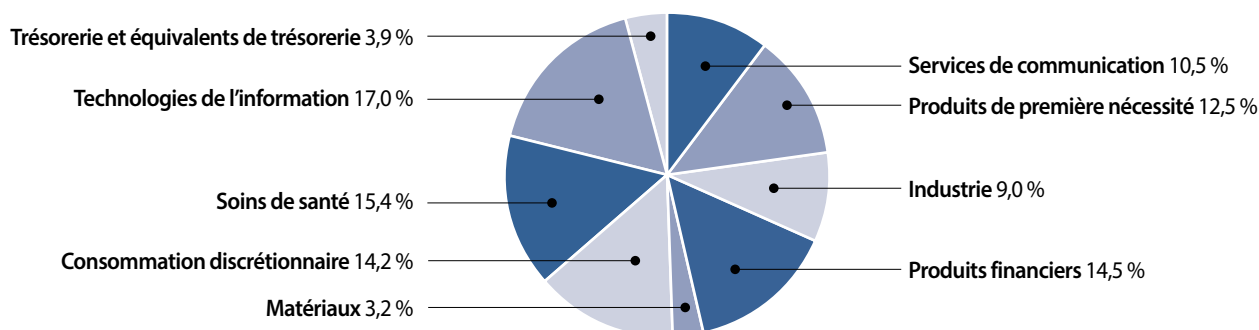
Aperçu des titres en portefeuille

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	% de l'actif net	Nom de l'émetteur	% de l'actif net
1. Amgen Inc.	5,43	14. Omnicom Group Inc.	3,17
2. Gen Digital Inc.	4,63	15. PPG Industries, Inc.	3,15
3. Biogen Inc.	4,58	16. BlackRock Inc.	3,13
4. Kimberly-Clark Corp.	4,55	17. SEI Investments Co.	3,13
5. NetApp Inc.	4,48	18. Interpublic Group of Cos Inc.	3,07
6. Kellanova	4,43	19. Harley-Davidson Inc.	3,03
7. Comcast Corp., cat. A	4,27	20. Flowserve Corp.	2,58
8. eBay Inc.	4,12	21. Ameriprise Financial Inc.	2,47
9. Amdocs Ltd.	3,94	22. Gentex Corp.	2,45
10. QUALCOMM Inc.	3,89	23. Polaris Inc.	2,38
11. American Express Company	3,70	24. Masco Corp.	2,33
12. Merck & Co Inc.	3,54	25. Tempur Sealy International Inc.	2,19
13. Campbell Soup Co.	3,50		

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