

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2024

Fonds d'obligations de base Plus Beutel Goodman

Fonds d'obligations de base Plus 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'obligations de base Plus Beutel Goodman

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise la plus-value du capital à long terme en gérant activement un portefeuille composé principalement de titres de créance à court terme émis par des gouvernements du Canada et des sociétés canadiennes, et de titres à revenu fixe de longue échéance de sociétés canadiennes qui comportent une notation d'au moins « BBB », telle que celle-ci est déterminée par une agence de notation canadienne reconnue.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit dans un portefeuille diversifié regroupant des obligations de gouvernements du Canada et de sociétés canadiennes qui comportent diverses échéances; le terme à court moyen pondéré de ces obligations est de 6 à 15 ans. Les obligations de sociétés comportent une notation moyenne de « BBB » ou plus, telle que celle-ci est déterminée par une agence de notation reconnue. À l'occasion, le Fonds peut aussi investir dans des obligations d'une notation inférieure à « BBB », dans des fonds négociés en bourse et dans d'autres titres de créance.

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'obligations de base Plus Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a fléchi de 0,31 % au cours du semestre clos le 30 juin 2024, comparativement à une perte de 0,38 % pour son indice de référence, l'indice des obligations universelles 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.

Comme les investisseurs s'y attendaient largement, le Canada a, au cours de la période, été le premier pays du G7 à commencer à assouplir sa politique monétaire depuis le début, en 2022, du cycle de resserrement en cours. En effet, lors de sa rencontre de juin, la Banque du Canada (« BdC ») a réduit son taux d'intérêt directeur, l'ayant ainsi ramené de 5,00 % à 4,75 %.

En avril, en réponse aux données inflationnistes et à la croissance plus élevées que prévu au premier trimestre de 2024, les rendements ont augmenté au Canada et aux États-Unis. Cette tendance s'est toutefois renversée par la suite, si bien que les rendements ont baissé en mai et en juin, alors que les données économiques montraient des signes de ralentissement et que les marchés assimilaient la possibilité que la vigueur des données au premier trimestre ait été anormale et potentiellement attribuable à des facteurs de nature saisonnière. Ensuite, les marchés ont commencé une fois de plus à s'attendre à ce que les taux d'intérêt diminuent plus tôt que prévu, ce qui a entraîné les rendements à la baisse.

Depuis le milieu de 2022, on dénote une différence importante entre les rendements obligataires du Canada et ceux des États-Unis. Cet écart s'est accentué davantage en juin, les rendements des obligations à 10 ans du gouvernement du Canada ayant clôturé le trimestre 90 points de base derrière ceux de leurs pairs du Trésor américain. Cette différence est principalement attribuable à la divergence entre les perspectives économiques et la sensibilité aux taux d'intérêt des économies de ces deux pays. En juin, la Réserve fédérale américaine (« Fed ») n'a pas emboîté le pas à la BdC dans la réduction des taux d'intérêt, ses taux s'étant maintenus au sein de sa fourchette cible, qui varie de 5,25 % à 5,50 %. La rencontre de juin de la Fed s'est aussi démarquée par la publication de la Synthèse des projections économiques (*Summary of Economic Projections*), dont le plus récent graphique à points ne laisse présager qu'une seule baisse des taux d'intérêt en 2024.

Principaux facteurs ayant eu des incidences sur le rendement du Fonds au cours de la période

- 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 en mai et en juin.
- La répartition sectorielle du portefeuille a aussi contribué aux résultats du Fonds puisque celui-ci surpondérait les obligations de sociétés en raison du resserrement des écarts.
- Pour sa part, le choix d'obligations d'État a produit des résultats plutôt neutres.
- 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. Le Fonds a aussi tiré parti de son choix d'obligations à bêta élevé, dont les billets avec remboursement de capital à recours limité, les titres hybrides et les obligations à rendement élevé.

Activités au sein du portefeuille

- L'équipe de gestion du portefeuille (« équipe ») 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 du gouvernement fédéral a augmenté, alors que celle dans les obligations de gouvernements provinciaux et dans les prêts à terme a diminué.
 - La pondération du Fonds dans les obligations de sociétés de catégorie investissement et à rendement élevé s'est accrue.

Fonds d'obligations de base Plus Beutel Goodman

Événements récents

Le Fonds monétaire international prévoit une croissance économique mondiale d'environ 3,2 % en 2024. Selon nos attentes, la croissance au Canada et aux États-Unis continuera de ralentir, ce qui devrait, en fin de compte, entraîner une diminution de l'inflation et permettre aux banques centrales de réduire leurs taux d'intérêt.

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	1,00	54	46
Catégorie D	0,70	19	81
Catégorie F	0,50	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'obligations de base Plus 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	8,47	8,20	9,62	10,03	9,59	9,28
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,19	0,34	0,30	0,30	0,33	0,31
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,09)	(0,11)	(0,12)	(0,12)
Gain réalisé (perte) pour la période	(0,01)	(0,40)	(0,33)	0,04	0,40	0,27
Gain latent (perte) pour la période	(0,16)	0,62	(0,53)	(0,53)	0,30	0,17
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,03)	0,47	(0,65)	(0,30)	0,91	0,63
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,14	0,24	0,20	0,16	0,21	0,19
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	0,05	0,28	0,14
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	0,14	0,24	0,20	0,21	0,49	0,33
Actif net à la clôture de la période³	8,30	8,47	8,20	9,62	10,03	9,59

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	9 806	10 042	10 174	2 220	3 012	2 531
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	1 181	1 186	1 240	231	300	264
Ratio des frais de gestion⁵	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,18 %	1,21 %	1,21 %
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	72 %	156 %	74 %	132 %	159 %	177 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	8,30	8,47	8,20	9,62	10,03	9,59

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	4,56	4,42	5,18	5,41	5,17	5,00
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,10	0,18	0,16	0,16	0,18	0,17
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gain réalisé (perte) pour la période	–	(0,22)	(0,15)	0,01	0,21	0,15
Gain latent (perte) pour la période	(0,09)	0,35	(0,67)	(0,23)	0,17	0,11
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,01)	0,28	(0,69)	(0,10)	0,52	0,39
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,09	0,15	0,12	0,12	0,13	0,12
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gain en capital	–	–	–	0,03	0,15	0,08
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	0,09	0,15	0,12	0,15	0,28	0,20
Actif net à la clôture de la période³	4,47	4,56	4,42	5,18	5,41	5,17

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	8 538	9 214	10 323	16 235	19 103	19 778
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	1 909	2 019	2 336	3 137	3 533	3 829
Ratio des frais de gestion⁵	0,69 %	0,69 %	0,69 %	0,73 %	0,78 %	0,77 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	0,80 %	0,80 %	0,80 %	0,89 %	0,89 %	0,88 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	72 %	156 %	74 %	132 %	159 %	177 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	–	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	4,47	4,56	4,42	5,18	5,41	5,17

Fonds d'obligations de base Plus 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	8,46	8,19	9,62	10,05	9,61	9,30
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,19	0,34	0,30	0,30	0,33	0,31
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,06)
Gain réalisé (perte) pour la période	(0,01)	(0,39)	(0,31)	0,01	0,40	0,26
Gain latent (perte) pour la période	(0,16)	0,62	(0,81)	(0,38)	0,30	0,16
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	-	0,52	(0,87)	(0,13)	0,96	0,67
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,17	0,28	0,26	0,24	0,26	0,25
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	-	-	0,05	0,28	0,14
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions²	0,17	0,28	0,26	0,29	0,54	0,39
Actif net à la clôture de la période³	8,29	8,46	8,19	9,62	10,05	9,61

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	30 213	29 596	24 281	15 251	13 418	10 635
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	3 644	3 499	2 963	1 586	1 335	1 107
Ratio des frais de gestion⁵	0,58 %	0,58 %	0,57 %	0,61 %	0,66 %	0,66 %
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	72 %	156 %	74 %	132 %	159 %	177 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	-	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	8,29	8,46	8,19	9,62	10,05	9,61

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	4,64	4,50	5,27	5,51	5,27	5,10
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,10	0,19	0,17	0,17	0,18	0,16
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gain réalisé (perte) pour la période	-	(0,21)	(0,17)	-	0,22	0,15
Gain latent (perte) pour la période	(0,08)	0,39	(0,57)	(0,17)	0,16	0,09
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,02	0,37	(0,57)	-	0,56	0,40
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,10	0,18	0,16	0,16	0,18	0,17
Dividendes	-	-	-	-	-	-
Gain en capital	-	-	-	0,03	0,15	0,08
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions²	0,10	0,18	0,16	0,19	0,33	0,25
Actif net à la clôture de la période³	4,55	4,64	4,50	5,27	5,51	5,27

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	102 010	90 471	72 220	64 424	42 782	30 589
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	22 433	19 497	16 067	12 219	7 764	5 809
Ratio des frais de gestion⁵	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %
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	72 %	156 %	74 %	132 %	159 %	177 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	-	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	4,55	4,64	4,50	5,27	5,51	5,27

Fonds d'obligations de base Plus 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.**

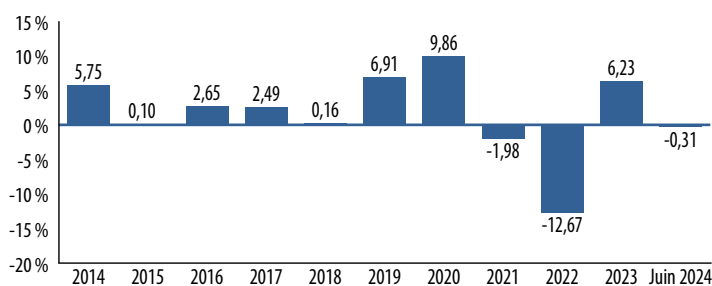
Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds d'obligations de base Plus Beutel Goodman

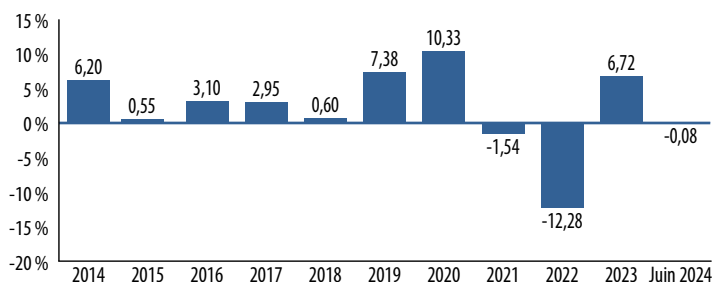
Rendement annuel

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.

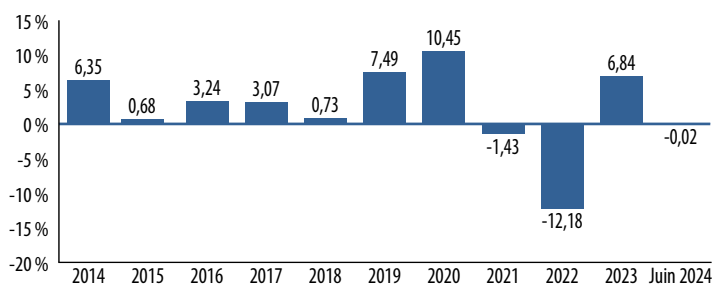
Catégorie B



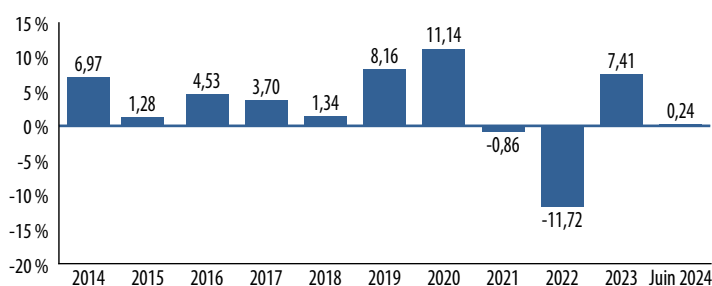
Catégorie D



Catégorie F



Catégorie I



Fonds d'obligations de base Plus Beutel Goodman

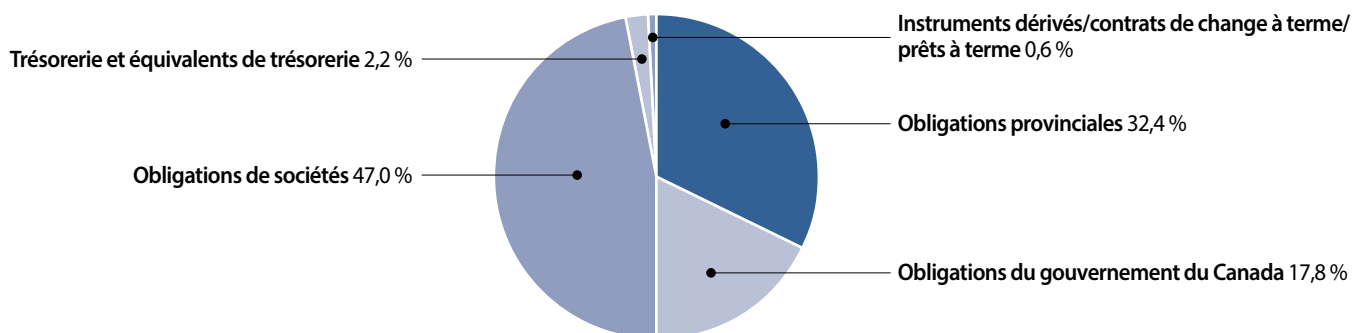
Aperçu des titres en portefeuille

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	8,51	15. Groupe AtkinsRéalis inc.	5,700	26 mars 29	1,65
2. Province de Québec	4,450	1 ^{er} sept. 34	3,37	16. Obligation du gouvernement du Canada	3,500	1 ^{er} mars 34	1,65
3. Province de l'Alberta	2,050	1 ^{er} juin 30	3,12	17. Enbridge Gas Inc.	7,600	29 oct. 26	1,61
4. Province de l'Ontario	4,150	2 juin 34	3,10	18. La Banque Toronto-Dominion	5,491	8 sept. 28	1,56
5. Province de l'Ontario	3,500	2 juin 43	3,03	19. Province de l'Ontario	1,900	2 déc. 51	1,49
6. Province de l'Ontario	3,650	2 juin 33	2,87	20. Obligation du gouvernement du Canada	1,750	1 ^{er} déc. 53	1,47
7. Obligation du gouvernement du Canada	2,000	1 ^{er} déc. 51	2,79	21. Obligation du gouvernement du Canada	5,000	1 ^{er} juin 37	1,40
8. Gouvernement du Canada	4,675	15 août 24	2,73	22. TransCanada PipeLines Ltd.	7,900	15 avr. 27	1,39
9. Province de Québec	3,600	1 ^{er} sept. 33	2,32	23. Province de Québec	3,500	1 ^{er} déc. 48	1,33
10. Province de l'Ontario	3,450	2 juin 45	2,31	24. Capital Power Corp.	5,378	25 janv. 27	1,30
11. Province de Québec	3,500	1 ^{er} déc. 45	1,87	25. Fédération des caisses Desjardins du Québec	5,279	15 mai 34	1,27
12. 407 International Inc.	6,470	27 juill. 29	1,75				
13. Coastal Gaslink Pipeline LP	4,691	30 sept. 29	1,70				
14. Province de l'Ontario	4,700	2 juin 37	1,66				

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