

# Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2025

## Fonds d'actions canadiennes fondamental Beutel Goodman

# Fonds d'actions canadiennes fondamental 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](http://www.beutelgoodman.com) ou sur celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://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](http://www.beutelgoodman.com)

# Fonds d'actions canadiennes fondamental Beutel Goodman

## Analyse du rendement par la direction

### Objectifs et stratégies de placement

Ce Fonds vise à dégager une plus-value du capital à long terme au moyen, surtout, de placements dans des actions ordinaires et dans d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs canadiens à moyenne et à grande capitalisation. Les placements du Fonds dans des titres étrangers ne représentent généralement pas plus de 49 % de la valeur comptable de son actif.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds recherche des titres offrant la meilleure valeur économique possible, et ce, indépendamment du secteur d'activité de l'entreprise. La stratégie du Fonds vise à repérer des sociétés émettrices admissibles qui sont sous-évaluées. Si les résultats financiers sont inférieurs aux prévisions, la valeur intrinsèque des actifs sous-jacents de l'émetteur devrait procurer une protection importante contre les risques de perte en cas de baisse. De façon générale, le portefeuille du Fonds présente des évaluations qui sont nettement inférieures aux moyennes du marché.

### 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 assujetti. 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 canadiennes fondamental Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a enregistré un rendement de 5,16 % au cours du semestre clos le 30 juin 2025, comparativement à un gain de 10,17 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX. 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.

Au cours du semestre, la volatilité a touché des niveaux sans précédent depuis les premiers jours de la pandémie, et les marchés des actions ont dégringolé au début d'avril. Cela dit, à la fin de cette période, l'indice composé S&P/TSX s'était redressé, les évaluations ayant atteint des niveaux records. Ce revirement était attribuable à l'allégement de la position du gouvernement américain à l'égard de ses politiques tarifaires et au fait que les modalités de l'Accord Canada–États-Unis–Mexique ont limité les incidences des tarifs douaniers sur l'économie canadienne. Compte tenu de l'incertitude entourant la politique commerciale en place avec le plus important partenaire commercial du Canada, la Banque du Canada (« BdC ») a maintenu son taux d'intérêt directeur à 2,75 % lors de ses rencontres d'avril et de juin. Parmi toutes les banques centrales du monde, la BdC a été l'une des plus agressives en matière de réduction des taux d'intérêt entre le milieu de 2024 et le début de cette année. Il est largement prévu que la BdC abaissera davantage ses taux plus tard cette année, bien que cette décision dépende de la santé globale de l'économie et de l'exigence que l'inflation demeure au sein de sa fourchette cible.

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

- Par rapport à l'indice de référence, les segments de l'énergie, des produits financiers et des soins de santé ont été les plus grands gagnants au chapitre de la performance.
- Du côté des titres individuels, ceux de La Banque Toronto-Dominion, de Nutrien Ltd. et de RB Global Inc. ont dominé sur le plan des résultats.

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

- En ce qui concerne les secteurs, les placements du Fonds dans ceux de la consommation discrétionnaire, des matériaux et des technologies de l'information ont le plus fortement nui à sa performance relative.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de Magna International Inc., de Alimentation Couche-Tard inc. et de BRP Inc. ont accusé le plus grand retard sur les autres.

### 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 la période :
  - La pondération du Fonds dans les segments de l'industrie, des services collectifs, des matériaux, de l'énergie et de l'immobilier a augmenté en raison des résultats relatifs de ces secteurs et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe.
  - La pondération du Fonds dans les segments de la consommation discrétionnaire, des produits de première nécessité, des produits financiers, des technologies de l'information et des services de communication a diminué en raison de la performance relative de ces secteurs et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe.
  - Parmi les nouveaux titres ajoutés au portefeuille du Fonds, il y a lieu de mentionner ceux de Element Fleet Management Corp., de AltaGas Ltd. et de Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust.
  - Par ailleurs, le Fonds a éliminé ses placements dans Magna International Inc., dans Saputo Inc., dans BRP Inc. et dans La Banque de Nouvelle-Écosse.

# Fonds d'actions canadiennes fondamental Beutel Goodman

## Événements récents

La dominance des titres américains par rapport à ceux du reste du monde a été l'un des thèmes récurrents de la période ultérieure à la crise financière mondiale. Toutefois, à l'aube de la deuxième moitié de 2025, l'indice composé S&P/TSX devance l'indice S&P 500 (en \$ CA). Bien que l'économie canadienne soit fortement tributaire des échanges commerciaux avec son voisin du sud, la menace des tarifs douaniers semble actuellement avoir plus d'incidences négatives sur le marché des États-Unis que sur celui du Canada.

Nous surveillons attentivement la conjoncture macroéconomique globale, mais nos décisions de placement ne sont pas dictées par les dernières nouvelles émanant de Washington ou d'Ottawa. Notre processus rigoureux de placement dans les actions représente une approche de longue date qui ne change pas en fonction des caprices des marchés. Plutôt, le portefeuille diversifié du Fonds est conçu pour faire preuve de résilience pendant les périodes d'incertitude économique, soit le climat qui prévaut jusqu'ici en 2025.

## 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 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 | 1,85  | 54                                | 46  |
| 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 canadiennes fondamental 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 2025 et les exercices clos les 31 décembre)

| \$   | Juin<br>2025 | 2024         | 2023         | 2022          | 2021         | 2020          |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période</b>                           | 14,76        | 13,82        | 13,05        | 13,96         | 11,71        | 11,70         |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>                    |              |              |              |               |              |               |
| Total des revenus  | 0,22         | 0,45         | 0,45         | 0,39          | 0,38         | 0,34          |
| Total des charges  | (0,16)       | (0,30)       | (0,28)       | (0,29)        | (0,29)       | (0,23)        |
| Gain réalisé (perte) pour la période                                   | 0,12         | 1,12         | 0,26         | 0,85          | 1,08         | (0,37)        |
| Gain latent (perte) pour la période                                    | 0,53         | 0,29         | 0,15         | (1,31)        | 1,31         | 0,06          |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b> | <b>0,71</b>  | <b>1,56</b>  | <b>0,58</b>  | <b>(0,36)</b> | <b>2,48</b>  | <b>(0,20)</b> |
| <b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>                   |              |              |              |               |              |               |
| Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)                 | —            | —            | —            | —             | —            | —             |
| Dividendes   | —            | 0,12         | 0,17         | 0,09          | 0,15         | 0,05          |
| Gain en capital  | —            | 0,55         | —            | 0,42          | 0,30         | —             |
| Remboursement de capital   | —            | —            | —            | —             | —            | —             |
| <b>Total des distributions<sup>2</sup></b>                             | <b>—</b>     | <b>0,67</b>  | <b>0,17</b>  | <b>0,51</b>   | <b>0,45</b>  | <b>0,05</b>   |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>3</sup></b>                | <b>15,52</b> | <b>14,76</b> | <b>13,82</b> | <b>13,05</b>  | <b>13,96</b> | <b>11,71</b>  |

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie B

(pour le semestre clos le 30 juin 2025 et les exercices clos les 31 décembre)

|  | Juin<br>2025  | 2024          | 2023          | 2022          | 2021          | 2020          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>                                    | 944           | 1 180         | 1 786         | 857           | 1 298         | 860           |
| <b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>  | 61            | 80            | 129           | 66            | 93            | 73            |
| <b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>  | <b>2,08 %</b> | <b>2,07 %</b> | <b>2,09 %</b> | <b>2,09 %</b> | <b>2,13 %</b> | <b>2,13 %</b> |
| <b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge<sup>6</sup></b> | S. O.         |
| <b>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>  | 10 %          | 25 %          | 10 %          | 20 %          | 30 %          | 24 %          |
| <b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>  | <b>0,03 %</b> | <b>0,03 %</b> | <b>0,01 %</b> | <b>0,02 %</b> | <b>0,03 %</b> | <b>0,04 %</b> |
| <b>Valeur liquidative par part à la clôture de la période</b>  | <b>15,52</b>  | <b>14,76</b>  | <b>13,82</b>  | <b>13,05</b>  | <b>13,96</b>  | <b>11,71</b>  |

### Faits saillants financiers par part

#### Parts de catégorie F

(pour le semestre clos le 30 juin 2025 et les exercices clos les 31 décembre)

| \$   | Juin<br>2025 | 2024         | 2023         | 2022          | 2021         | 2020         |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période</b>                           | 14,98        | 14,05        | 13,24        | 14,25         | 11,89        | 11,88        |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>                    |              |              |              |               |              |              |
| Total des revenus  | 0,22         | 0,45         | 0,45         | 0,41          | 0,38         | 0,35         |
| Total des charges  | (0,08)       | (0,16)       | (0,15)       | (0,15)        | (0,15)       | (0,12)       |
| Gain réalisé (perte) pour la période                                   | 0,13         | 1,11         | 0,24         | 0,79          | 1,05         | (0,38)       |
| Gain latent (perte) pour la période                                    | 0,56         | 0,42         | 0,57         | (1,35)        | 1,58         | 0,45         |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b> | <b>0,83</b>  | <b>1,82</b>  | <b>1,11</b>  | <b>(0,30)</b> | <b>2,86</b>  | <b>0,30</b>  |
| <b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>                   |              |              |              |               |              |              |
| Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)                 | —            | —            | —            | —             | —            | —            |
| Dividendes   | —            | 0,31         | 0,28         | 0,31          | 0,23         | 0,17         |
| Gain en capital  | —            | 0,57         | —            | 0,43          | 0,30         | —            |
| Remboursement de capital   | —            | —            | —            | —             | —            | —            |
| <b>Total des distributions<sup>2</sup></b>                             | <b>—</b>     | <b>0,88</b>  | <b>0,28</b>  | <b>0,74</b>   | <b>0,53</b>  | <b>0,17</b>  |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>3</sup></b>                | <b>15,83</b> | <b>14,98</b> | <b>14,05</b> | <b>13,24</b>  | <b>14,25</b> | <b>11,89</b> |

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie F

(pour le semestre clos le 30 juin 2025 et les exercices clos les 31 décembre)

|  | Juin<br>2025  | 2024          | 2023          | 2022          | 2021          | 2020          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>                                    | 11 109        | 9 838         | 10 342        | 9 560         | 7 473         | 5 229         |
| <b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>  | 702           | 657           | 736           | 722           | 524           | 440           |
| <b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>  | <b>1,06 %</b> |
| <b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge<sup>6</sup></b> | S. O.         |
| <b>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>  | 10 %          | 25 %          | 10 %          | 20 %          | 30 %          | 24 %          |
| <b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>  | <b>0,03 %</b> | <b>0,03 %</b> | <b>0,01 %</b> | <b>0,02 %</b> | <b>0,03 %</b> | <b>0,04 %</b> |
| <b>Valeur liquidative par part à la clôture de la période</b>  | <b>15,83</b>  | <b>14,98</b>  | <b>14,05</b>  | <b>13,24</b>  | <b>14,25</b>  | <b>11,89</b>  |

# Fonds d'actions canadiennes fondamental 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 I

(pour le semestre clos le 30 juin 2025 et les exercices clos les 31 décembre)

| \$   | Juin<br>2025 | 2024   | 2023   | 2022   | 2021   | 2020   |
|--|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Actif net à l'ouverture de la période</b>                           | 15,23        | 14,30  | 13,49  | 14,52  | 12,10  | 12,08  |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>                    |              |        |        |        |        |        |
| Total des revenus  | 0,23         | 0,46   | 0,47   | 0,42   | 0,39   | 0,36   |
| Total des charges  | (0,01)       | (0,01) | (0,01) | (0,01) | (0,01) | (0,01) |
| Gain réalisé (perte) pour la période                                   | 0,11         | 1,13   | 0,25   | 0,86   | 1,08   | (0,31) |
| Gain latent (perte) pour la période                                    | 0,60         | 0,41   | 0,56   | (1,44) | 1,66   | 0,55   |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b> | 0,93         | 1,99   | 1,27   | (0,17) | 3,12   | 0,59   |
| <b>Distribution aux porteurs de parts par part:</b>                    |              |        |        |        |        |        |
| Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)                 | —            | —      | —      | —      | —      | —      |
| Dividendes   | —            | 0,48   | 0,45   | 0,44   | 0,37   | 0,28   |
| Gain en capital  | —            | 0,58   | —      | 0,44   | 0,31   | —      |
| Remboursement de capital   | —            | —      | —      | —      | —      | —      |
| <b>Total des distributions<sup>2</sup></b>                             | —            | 1,06   | 0,45   | 0,88   | 0,68   | 0,28   |
| <b>Actif net à la clôture de la période<sup>3</sup></b>                | 16,18        | 15,23  | 14,30  | 13,49  | 14,52  | 12,10  |

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie I

(pour le semestre clos le 30 juin 2025 et les exercices clos les 31 décembre)

|  | Juin<br>2025 | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      |
|--|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>                                    | 1 962 806    | 2 016 876 | 2 031 426 | 1 849 033 | 2 084 587 | 1 738 346 |
| <b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>  | 121 291      | 132 388   | 142 016   | 137 039   | 143 604   | 143 609   |
| <b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>  | 0,07 %       | 0,07 %    | 0,07 %    | 0,07 %    | 0,07 %    | 0,07 %    |
| <b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge<sup>6</sup></b> | 0,11 %       | 0,11 %    | 0,11 %    | 0,11 %    | 0,11 %    | 0,11 %    |
| <b>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>  | 10 %         | 25 %      | 10 %      | 20 %      | 30 %      | 24 %      |
| <b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>  | 0,03 %       | 0,03 %    | 0,01 %    | 0,02 %    | 0,03 %    | 0,04 %    |
| <b>Valeur liquidative par part à la clôture de la période</b>  | 16,18        | 15,23     | 14,30     | 13,49     | 14,52     | 12,10     |

# Fonds d'actions canadiennes fondamental Beutel Goodman

- <sup>1</sup> 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.
- <sup>2</sup> Les distributions sont versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
- <sup>3</sup> Ce calcul ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de la période.
- <sup>4</sup> Ces données sont présentées à la clôture de la période indiquée.
- <sup>5</sup> 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.
- <sup>6</sup> 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.
- <sup>7</sup> 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.
- <sup>8</sup> 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.**

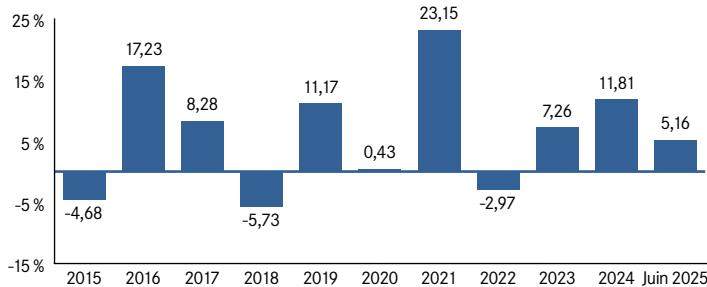
Veuillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

# Fonds d'actions canadiennes fondamental Beutel Goodman

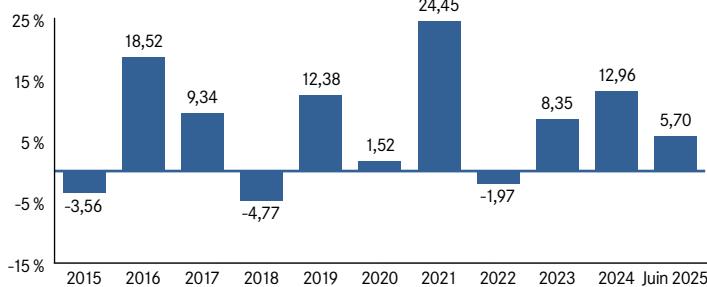
## Rendement annuel

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.

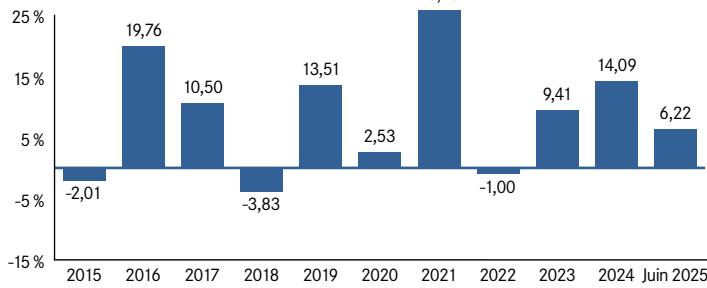
### Catégorie B



### Catégorie F



### Catégorie I



# Fonds d'actions canadiennes fondamental 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](http://www.beutelgoodman.com).

### Aperçu des 25 principaux titres

| Nom de l'émetteur                                   | Taux d'intérêt nominal (%) | Date d'échéance | % de l'actif net |
|---|----------------------------|-----------------|------------------|
| 1. La Banque Toronto-Dominion                       |                            |                 | 9,21             |
| 2. Banque Royale du Canada                          |                            |                 | 7,26             |
| 3. Banque de Montréal                               |                            |                 | 5,62             |
| 4. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada |                            |                 | 3,76             |
| 5. RB Global Inc.                                   |                            |                 | 3,32             |
| 6. CGI inc.   |                            |                 | 3,30             |
| 7. Restaurant Brands International Inc.             |                            |                 | 3,21             |
| 8. Nutrien Ltd.                                     |                            |                 | 3,14             |
| 9. Société Financière Manuvie                       |                            |                 | 3,10             |
| 10. CAE Inc.  |                            |                 | 3,04             |
| 11. Fortis Inc.                                     |                            |                 | 3,01             |
| 12. TC Energy Corp.                                 |                            |                 | 2,99             |
| 13. Canadien Pacifique Kansas City Limitée          |                            |                 | 2,98             |
| 14. Metro Inc.                                      |                            |                 | 2,89             |
| 15. Alimentation Couche-Tard inc.                   |                            |                 | 2,86             |
| 16. Brookfield Corp.                                |                            |                 | 2,85             |
| 17. GFL Environmental Inc.                          |                            |                 | 2,81             |
| 18. Rogers Communications Inc., cat. B              |                            |                 | 2,67             |
| 19. Financière Sun Life inc.                        |                            |                 | 2,61             |
| 20. CCL Industries Inc., cat. B                     |                            |                 | 2,58             |
| 21. Suncor Énergie Inc.                             |                            |                 | 2,54             |
| 22. Gouvernement du Canada                          | 2,675                      | 10 sept. 25     | 2,12             |
| 23. Tourmaline Oil Corp.                            |                            |                 | 2,08             |
| 24. AltaGas Ltd.                                    |                            |                 | 2,07             |
| 25. George Weston Ltd.                              |                            |                 | 2,00             |

## Répartition de l'actif



|   |         |
|---|---------|
| ● Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,35 %  |
| ● Services de communication               | 4,24 %  |
| ● Consommation discrétionnaire            | 3,21 %  |
| ● Produits de première nécessité          | 8,89 %  |
| ● Énergie                                 | 7,62 %  |
| ● Produits financiers                     | 31,88 % |
| ● Industrie                               | 21,60 % |
| ● Technologies de l'information           | 5,03 %  |
| ● Matériaux                               | 7,23 %  |
| ● Immobilier                              | 1,87 %  |
| ● Services collectifs                     | 5,08 %  |



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](mailto:mutualfunds@beutelgoodman.com)

[www.beutelgoodman.com](http://www.beutelgoodman.com)