

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2020

Fonds équilibré Beutel Goodman

Fonds équilibré Beutel Goodman

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

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 l'exercice, nous n'avons apporté aucun changement important aux objectifs ou 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.

La notation de risque du Fonds n'a pas changé au cours de l'exercice.

Résultats

Le Fonds équilibré Beutel Goodman (« Fonds ») a accusé un retard sur son indice de référence au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020. Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges payés par le Fonds. Veuillez consulter la partie « Rendement annuel composé » dans la section intitulée « Rendement passé » du présent rapport pour connaître le rendement de toutes les catégories de parts du Fonds. Vous trouverez des renseignements détaillés sur le rendement du Fonds dans la section intitulée « Rendement passé » de ce rapport.

L'exercice a été caractérisé par une volatilité sans précédent à l'échelle mondiale. La nouvelle année (et décennie) a commencé sur une note relativement positive, ce qui a permis aux marchés de toucher des sommets sans précédent en février, sous l'impulsion des bénéfices des sociétés, des nouvelles positives concernant les échanges commerciaux avec la Chine et des données vigoureuses relatives au marché de l'emploi. Cependant, les craintes grandissantes entourant la COVID-19, qualifiée de pandémie le 11 mars dernier, et ses incidences potentiellement paralysantes sur la croissance mondiale ont par la suite entraîné la dégringolade des marchés boursiers, les investisseurs ayant liquidé des actions sans égard à leur qualité. Dans les semaines suivantes, le seul facteur pouvant possiblement être perçu comme étant positif est la rapidité avec laquelle les banques centrales et les gouvernements sont intervenus pour adopter des mesures massives de relance économique. Partiellement propulsés par ces mesures, les marchés boursiers ont commencé à se redresser au deuxième trimestre. En effet, ils ont enregistré des gains en juillet et en août, avant de faire marche arrière en septembre en raison des élections présidentielles américaines, qui s'annonçaient controversées, de la possibilité d'une deuxième vague de COVID-19 et de l'incertitude entourant la viabilité d'un vaccin, situation qui a modéré les incidences des injections soutenues de liquidités sur les marchés. D'autres débats politiques aux

États-Unis, dont les conflits liés à un projet de relance économique au Congrès et la nomination d'un nouveau juge à la Cour suprême six semaines avant les élections, ont aussi contribué à la volatilité des marchés. En décembre, l'approbation de vaccins contre la COVID-19 et le début du processus de vaccination ont ravivé l'optimisme des investisseurs, et ce, malgré l'émergence d'un nouveau variant, plus contagieux, du virus au Royaume-Uni et ailleurs. Les résultats des élections présidentielles aux États-Unis ont également donné un élan aux marchés en raison de l'opinion générale selon laquelle la nouvelle administration favoriserait la croissance économique au pays. Ainsi, malgré une année tumultueuse, les marchés ont clôturé 2020 en territoire positif, l'indice composé S&P/TSX ayant enregistré un rendement global de 5,60 %, alors que l'indice S&P 500, l'indice MSCI EAO et l'indice des obligations universelles FTSE Canada ont respectivement progressé de 16,32 % (en \$ CA), de 5,92 % (en \$ CA) et de 8,68 %.

Le portefeuille d'actions du Fonds est réparti en trois composantes : les actions canadiennes, les actions américaines et les actions internationales. Bien que chacune d'entre elles ait enregistré des rendements absolus positifs, elles ont toutes accusé un retard sur leurs indices de référence respectifs. La performance inférieure du Fonds par rapport à son indice de référence est attribuable aux effets combinés de son exposition surpondérée aux actions et de son choix de titres dans cette catégorie d'actif, les actions canadiennes ayant fait les plus grands ravages. L'exposition sous-pondérée du Fonds aux titres à revenu fixe pendant une période très volatile a aussi légèrement nuï à son rendement, bien que la sélection des titres dans cette catégorie d'actif ait contrebalancé ce résultat négatif.

Portefeuille d'actions

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

- Dans la composante d'actions canadiennes du Fonds, les secteurs des industries et des biens de consommation discrétionnaire ont le plus fortement contribué à son rendement par rapport à l'indice de référence.
 - La sélection des actions dans le secteur des industries a favorisé la performance relative du Fonds.
 - Les effets combinés de l'exposition surpondérée du Fonds au secteur des biens de consommation discrétionnaire, qui a affiché de bons résultats, et de son choix de titres dans ce segment ont aussi eu des incidences favorables sur son rendement relatif.
- Dans la composante d'actions américaines du Fonds, les secteurs de l'énergie et de la finance ont été les plus grands artisans de son rendement par rapport à l'indice de référence.
 - L'exposition sous-pondérée du Fonds au secteur de l'énergie, qui a fait piètre figure, a contribué à sa performance relative. Le Fonds ne détenait aucun placement dans ce segment au cours de l'exercice.
 - La sélection des actions dans le secteur de la finance a aussi favorisé les résultats relatifs du Fonds.
- Dans la composante d'actions internationales du Fonds, les secteurs de la finance et des services de communication ont le plus fortement contribué à son rendement par rapport à l'indice de référence.
 - Les effets combinés de l'exposition sous-pondérée du Fonds au secteur de la finance, qui a affiché de piètres résultats, et de sa sélection

Fonds équilibré Beutel Goodman

des titres dans ce segment ont eu des incidences favorables sur sa performance relative.

- Son exposition surpondérée au secteur des services de communication, qui a fait belle figure, a aussi favorisé son rendement par rapport à l'indice de référence.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de CAE Inc., de Magna International Inc., de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, de Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée et de Merck KGaA ont figuré parmi les plus grands gagnants au chapitre du rendement.

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

- Dans la composante d'actions canadiennes du Fonds, les secteurs des technologies de l'information et des matériaux ont le plus fortement nui à sa performance relative.
 - Les effets combinés de l'exposition sous-pondérée du Fonds aux secteurs des technologies de l'information et des matériaux et de son choix de titres dans ces segments ont porté atteinte à ses résultats relatifs, puisque ceux-ci ont fait belle figure.
- Dans la composante d'actions américaines du Fonds, les secteurs des technologies de l'information et des services de communication ont été les plus grands perdants au chapitre de la performance relative.
 - Les effets combinés de l'exposition sous-pondérée du Fonds au secteur des technologies de l'information, qui a affiché de bons résultats, et de son choix de titres dans ce segment ont entravé son rendement relatif.
 - La sélection des actions dans le segment des services de communication a aussi porté atteinte à sa performance par rapport à l'indice de référence.
- Dans la composante d'actions internationales du Fonds, les secteurs de l'énergie et des biens de consommation discrétionnaire ont le plus fortement nui à sa performance relative.
 - Son exposition surpondérée au secteur de l'énergie, qui a fait piètre figure, a eu des incidences défavorables sur son rendement relatif.
 - Les effets combinés de l'exposition sous-pondérée du Fonds au secteur des biens de consommation discrétionnaire, qui a enregistré un rendement solide, et de son choix de titres dans ce segment ont aussi entravé ses résultats par rapport à l'indice de référence.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de Canadian Natural Resources Ltd., de Suncor Énergie Inc., de Cenovus Energy Inc., de TGS-NOPEC Geophysical Co. ASA et de la Banque Scotia ont figuré parmi les plus grands perdants au chapitre du rendement.

Portefeuille de titres à revenu fixe

- Au cours de l'exercice, le portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds a devancé la composante de titres à revenu fixe de son indice de référence, l'indice des obligations universelles FTSE Canada.
- La répartition sectorielle du Fonds, notamment son exposition surpondérée aux obligations de sociétés, a contribué à sa performance relative. Après l'élargissement radical survenu au premier trimestre de 2020, les écarts des obligations de sociétés se sont resserrés pendant la majeure partie de l'exercice en réponse aux mesures de relance monétaire et budgétaire.

- La sélection des actions a également ajouté de la valeur en raison de l'exposition surpondérée du Fonds aux secteurs de l'énergie et de la finance.
- Son positionnement sur la courbe des taux, qui favorise les titres à moyen terme, a contribué à son rendement à mesure que cette courbe s'est raidie. En effet, les obligations à moyenne échéance ont devancé celles de plus longue durée au cours de l'exercice.
- En revanche, le choix d'obligations d'État a légèrement nui aux résultats du Fonds.

Activités au sein du portefeuille

- La répartition de l'actif du Fonds a été rajustée au cours de l'exercice. L'exposition du Fonds aux actions canadiennes a diminué, et ce, en faveur de sa position dans les actions américaines.
- L'équipe de gestion du portefeuille d'actions du Fonds (« équipe attitrée aux actions ») a recours à un processus de sélection des titres qui vise à repérer les actions qui se négocient en fonction d'importants rabais par rapport à la valeur opérationnelle de l'entreprise. Les pondérations géographique et sectorielle et celles des titres individuels du Fonds découlent des décisions de placement de l'équipe attitrée 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 pendant l'exercice :
 - La pondération du Fonds dans les secteurs des industries, des biens de consommation discrétionnaire et des matériaux 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'énergie, des services de communication et de la finance a diminué en raison du rendement relatif de ces segments et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe.
 - Parmi les achats importants effectués au cours de l'exercice, il y a lieu de mentionner les titres de CCL Industries Inc., de Hydro One Ltd., de CAE Inc., de PPG Industries Inc., de Wabtec Corp., de SEI Investments Company, de George Weston Ltd., de Restaurant Brands International Inc., de TE Connectivity Ltd., de eBay Inc., de Essity AB et de dormakaba Holding AG.
 - Parmi les ventes effectuées au cours de l'exercice, il y a lieu de mentionner les titres de Cenovus Energy Inc., de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, de NTT-Docomo, de Vodafone Group plc, de Air Liquide S.A., de LyondellBasell Industries NV, de Wells Fargo & Co., de Molson Coors Canada Inc., de Trane Technologies PLC, de KLA Corp., de BlackRock Inc., de SMC Corp. et de Tokyo Electron Ltd.
- L'équipe de gestion du portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds (« équipe attitrée 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

Fonds équilibré Beutel Goodman

gestion, les changements suivants ont été apportés dans le portefeuille du Fonds au cours de l'exercice :

- La pondération du Fonds dans les obligations du gouvernement fédéral a diminué, alors que celle dans les obligations de gouvernements provinciaux et municipaux a augmenté.
- À la clôture de l'exercice, le portefeuille d'actions du Fonds comptait 84 positions, contre 85 positions à l'ouverture de cette période.
- À la clôture de l'exercice, le portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds comptait 134 positions, contre 106 positions à l'ouverture de cette période.
- Le solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du Fonds a légèrement diminué au cours de l'exercice.

Événements récents

Au cours de l'exercice, les équipes de Beutel Goodman attirées aux actions canadiennes, américaines et internationales ont fait l'objet de changements importants. Le 31 mars 2020, M. Mark Thomson, directeur général, actions, a officiellement pris sa retraite et quitté Beutel, Goodman & Company Ltée. Le 29 janvier 2020, M. Vim Thasan, MBA, CFA, s'est joint à la société à titre de vice-président, actions canadiennes, et le 25 mai 2020, M. Ryan Fitzgerald, CFA, s'est aussi joint à l'équipe de Beutel Goodman à titre de vice-président, actions américaines et internationales. Ces changements n'ont eu aucune incidence sur les portefeuilles et Beutel Goodman n'en prévoit aucune.

L'écart de rendement entre les titres américains axés sur la valeur et ceux axés sur la croissance a heureusement commencé à se resserrer au quatrième trimestre de 2020. Cela dit, même avec ce resserrement, qui est presque exclusivement survenu le jour où Pfizer Inc. a annoncé les données sur l'efficacité de son vaccin, cet écart demeure élevé. Bien que l'équipe attirée aux actions continue de surveiller cette tendance, cette dernière ne dicte pas la façon dont elle élabore le portefeuille ou gère le Fonds, puisqu'elle définit la valeur à sa façon et demeure fidèle à son processus de placement rigoureux. Cette équipe surveille toujours l'évolution des titres du portefeuille et tente de repérer des sociétés de qualité qui se négocient moyennant un rabais par rapport à son estimation de leur valeur intrinsèque.

L'équipe attirée aux titres à revenu fixe continue de positionner le Fonds en prévision d'un raidissement de la courbe des taux. La durée du Fonds est plus courte que celle de son indice de référence, ce premier détenant une position sous-pondérée dans les obligations à 20 ans et dans celles de plus longue échéance. Cette équipe surveille toujours de près l'orientation des taux d'intérêt lorsqu'elle envisage d'apporter des changements à la durée du portefeuille. Le Fonds détient une position surpondérée dans les titres de créance de sociétés, puisqu'un contexte caractérisé par des politiques monétaires accommodantes et la distribution prévue de vaccins donne lieu à un environnement favorable aux écarts de taux. Cela dit, dans certains cas, les écarts se sont resserrés et sont nettement inférieurs à leurs moyennes à long terme; ils frôlent en fait les niveaux qu'ils occupaient au début de 2020. Par conséquent, l'équipe attirée aux titres à revenu fixe demeurera très sélective pour ce qui est de la participation du Fonds aux titres de créance en 2021.

Risque lié au marché pour 2021

Les incidences de la pandémie du coronavirus (« COVID-19 ») sur la performance financière des placements du Fonds dépendront des événements futurs, dont la durée et l'étendue de la pandémie, de même que les restrictions et directives

y afférentes. Cette crise de santé publique et les répercussions de la COVID-19 sur les marchés des capitaux et sur l'économie globale sont très incertaines et imprévisibles. Si ces événements ont des répercussions prolongées sur les marchés des capitaux ou sur l'économie globale, ils pourraient avoir des incidences défavorables importantes sur les résultats futurs des placements du Fonds.

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 l'exercice et n'a pas eu à suivre de recommandation émise par le comité d'examen indépendant ou à obtenir son approbation avant d'exécuter toute transaction.

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

	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 des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds et sont présentés pour chaque catégorie de parts.

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie B

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,35	11,37	12,61	12,12	11,50
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,41	0,36	0,36	0,33	0,35
Total des charges	(0,28)	(0,27)	(0,28)	(0,28)	(0,26)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,68	0,51	0,66	0,61	0,45
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,33)	0,78	(1,32)	0,40	0,44
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,48	1,38	(0,58)	1,06	0,98
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,11	0,06	0,07	0,03	0,03
Dividendes	0,04	0,04	0,04	0,07	0,09
Gain en capital	0,56	0,30	0,59	0,51	0,19
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	0,71	0,40	0,70	0,61	0,31
Actif net à la clôture de l'exercice³	12,25	12,35	11,37	12,61	12,12

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie B

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	68 276	76 672	72 226	60 575	28 230
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	5 575	6 209	6 354	4 803	2 329
Ratio des frais de gestion⁵	2,04 %	2,05 %	2,04 %	2,02 %	2,03 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	89 %	63 %	93 %	105 %	76 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,07 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	12,25	12,35	11,37	12,61	12,12

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie D

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice	20,70	19,04	21,09	20,22	19,15
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,70	0,60	0,61	0,56	0,59
Total des charges	(0,29)	(0,28)	(0,28)	(0,28)	(0,26)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	1,15	0,85	1,11	1,02	0,74
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,59)	1,36	(2,18)	0,69	0,67
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,97	2,53	(0,74)	1,99	1,74
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,29	0,21	0,20	0,09	0,08
Dividendes	0,12	0,12	0,12	0,19	0,25
Gain en capital	0,95	0,51	0,99	0,86	0,32
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	1,36	0,84	1,31	1,14	0,65
Actif net à la clôture de l'exercice³	20,52	20,70	19,04	21,09	20,22

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie D

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	170 767	197 614	201 745	203 151	166 136
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	8 323	9 548	10 596	9 631	8 216
Ratio des frais de gestion⁵	1,20 %	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.
Taux de rotation du portefeuille⁷	89 %	63 %	93 %	105 %	76 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,07 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	20,52	20,70	19,04	21,09	20,22

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 des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds et sont présentés pour chaque catégorie de parts.

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie F

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice	12,53	11,54	12,80	12,30	11,67
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,42	0,37	0,38	0,34	0,35
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,15)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,70	0,52	0,66	0,62	0,47
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,28)	0,77	(1,40)	0,33	0,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,68	1,50	(0,52)	1,13	1,12
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,19	0,14	0,14	0,07	0,06
Dividendes	0,08	0,08	0,09	0,15	0,17
Gain en capital	0,58	0,31	0,60	0,52	0,20
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	0,85	0,53	0,83	0,74	0,43
Actif net à la clôture de l'exercice³	12,42	12,53	11,54	12,80	12,30

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie F

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	54 724	58 002	49 064	37 294	11 148
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	4 407	4 627	4 252	2 913	906
Ratio des frais de gestion⁵	1,06 %	1,06 %	1,05 %	1,05 %	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.
Taux de rotation du portefeuille⁷	89 %	63 %	93 %	105 %	76 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,07 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	12,42	12,53	11,54	12,80	12,30

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie I

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de l'exercice	21,51	19,80	21,95	21,05	19,95
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,73	0,63	0,64	0,58	0,61
Total des charges	(0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	1,20	0,89	1,14	1,06	0,76
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,50)	1,38	(2,26)	0,74	0,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,36	2,84	(0,53)	2,33	1,98
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,48	0,38	0,37	0,17	0,15
Dividendes	0,20	0,21	0,22	0,37	0,43
Gain en capital	0,99	0,53	1,03	0,90	0,34
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	1,67	1,12	1,62	1,44	0,92
Actif net à la clôture de l'exercice³	21,30	21,51	19,80	21,95	21,05

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie I

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	3 451 081	3 773 493	3 546 662	3 890 752	3 498 150
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	162 008	175 409	179 135	177 219	166 146
Ratio des frais de gestion⁵	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 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	89 %	63 %	93 %	105 %	76 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,07 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	21,30	21,51	19,80	21,95	21,05

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 l'exercice indiqué pour la catégorie de parts en question.
- ² Les distributions sont versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
- ³ Ce calcul ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de l'exercice.
- ⁴ Ces données sont présentées à la clôture de l'exercice indiqué.
- ⁵ Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
- ⁶ Le gestionnaire pourrait avoir pris en charge certains frais du Fonds, ou y avoir renoncé. Le cas échéant, le tableau présente le ratio des frais de gestion compte non tenu de ces prises en charge ou 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 l'exercice, selon le moins élevé, divisé par la valeur mensuelle moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- ⁸ Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille présentés dans l'état du résultat global. Ce ratio est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds au cours de l'exercice.

Rendement passé

Les données sur le rendement présentées dans les pages suivantes :

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

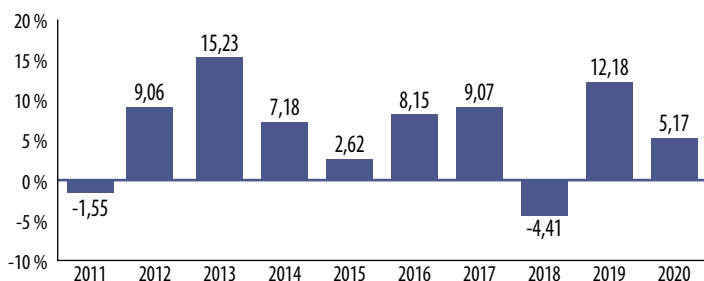
Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds équilibré Beutel Goodman

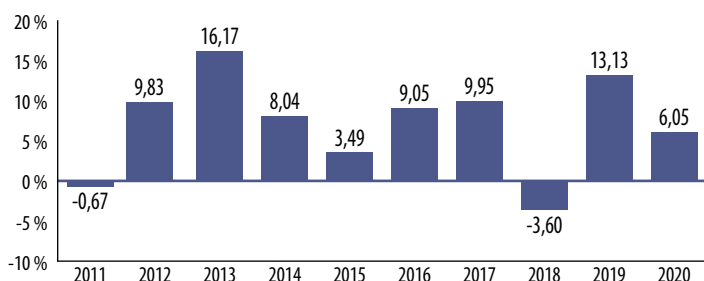
Rendement annuel

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

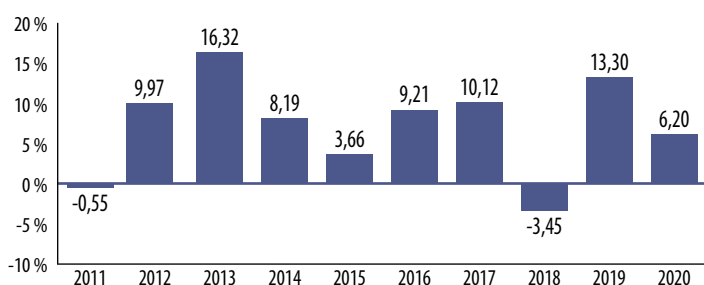
Catégorie B



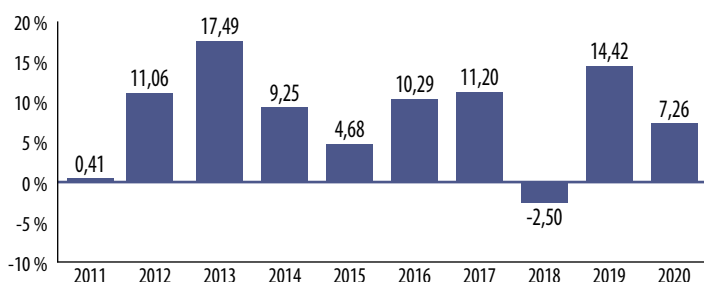
Catégorie D



Catégorie F



Catégorie I



Rendement annuel composé

Les tableaux ci-dessous établissent une comparaison entre le rendement global antérieur du Fonds, composé sur une base annuelle, et celui de l'indice de référence du Fonds équilibré, qui comprend l'indice des obligations universelles FTSE Canada (40 %), l'indice MSCI EAEO (en \$ CA) (13 %), l'indice S&P 500 (en \$ CA) (12 %), l'indice composé S&P/TSX (30 %) et l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (5 %), et celui de ces indices de référence respectifs, pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2020*.

Catégorie B

		10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds équilibré Beutel Goodman	%	6,10	5,88	4,09	5,17
Indice de référence du Fonds équilibré	%	6,85	7,13	6,75	8,48
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	4,49	4,19	5,61	8,68
Indice MSCI EAEO (en \$ CA)	%	8,15	5,67	4,86	5,92
Indice S&P 500 (en \$ CA)	%	16,73	13,31	14,81	16,32
Indice composé S&P/TSX	%	5,76	9,33	5,74	5,60
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	%	0,95	0,99	1,30	0,86

Catégorie D

		10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds équilibré Beutel Goodman	%	6,99	6,76	4,97	6,05
Indice de référence du Fonds équilibré	%	6,85	7,13	6,75	8,48
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	4,49	4,19	5,61	8,68
Indice MSCI EAEO (en \$ CA)	%	8,15	5,67	4,86	5,92
Indice S&P 500 (en \$ CA)	%	16,73	13,31	14,81	16,32
Indice composé S&P/TSX	%	5,76	9,33	5,74	5,60
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	%	0,95	0,99	1,30	0,86

Catégorie F

		10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds équilibré Beutel Goodman	%	7,14	6,92	5,12	6,20
Indice de référence du Fonds équilibré	%	6,85	7,13	6,75	8,48
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	4,49	4,19	5,61	8,68
Indice MSCI EAEO (en \$ CA)	%	8,15	5,67	4,86	5,92
Indice S&P 500 (en \$ CA)	%	16,73	13,31	14,81	16,32
Indice composé S&P/TSX	%	5,76	9,33	5,74	5,60
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	%	0,95	0,99	1,30	0,86

Catégorie I

		10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds équilibré Beutel Goodman	%	8,20	7,98	6,17	7,26
Indice de référence du Fonds équilibré	%	6,85	7,13	6,75	8,48
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	4,49	4,19	5,61	8,68
Indice MSCI EAEO (en \$ CA)	%	8,15	5,67	4,86	5,92
Indice S&P 500 (en \$ CA)	%	16,73	13,31	14,81	16,32
Indice composé S&P/TSX	%	5,76	9,33	5,74	5,60
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	%	0,95	0,99	1,30	0,86

* L'indice de référence du Fonds équilibré est élaboré par le gestionnaire de façon à refléter la composition moyenne de l'actif d'un ensemble de gestionnaires de fonds équilibrés et il se compose de :

- L'indice composé S&P/TSX, qui représente le marché des actions de sociétés canadiennes à moyenne et à forte capitalisation (30 %).
- L'indice S&P 500 (en \$ CA), qui se veut représentatif du marché des actions américaines (12 %).
- L'indice MSCI EAEO (en \$ CA), qui représente les marchés boursiers de l'extérieur de l'Amérique du Nord (13 %).
- L'indice des obligations universelles FTSE Canada, qui représente le marché des obligations canadiennes (40 %).
- L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, qui fait état du rendement des titres à court terme (5 %).

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

Fonds équilibré Beutel Goodman

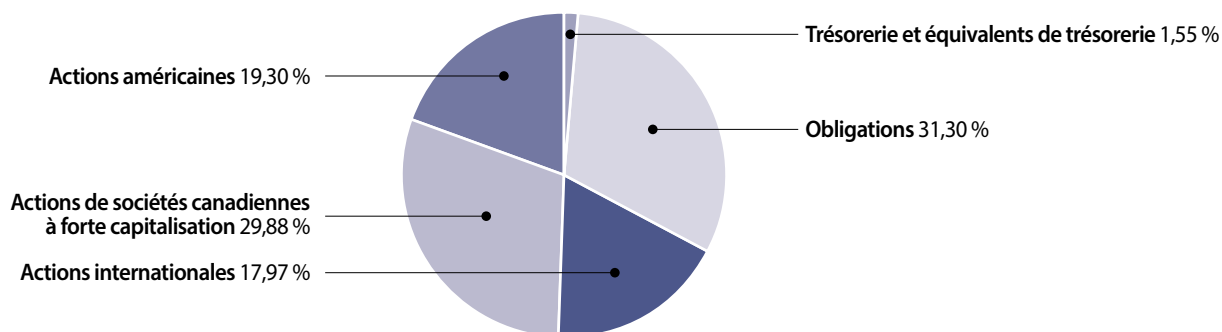
Aperçu des titres en portefeuille

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. Banque Toronto-Dominion			2,73	14. CAE Inc.			1,05
2. Banque Royale du Canada			2,55	15. La Société Canadian Tire Limitée, cat. A			1,03
3. Rogers Communications Inc., cat. B			2,05	16. Province de l'Alberta	2,900	1 ^{er} déc. 28	1,02
4. Province de l'Ontario	1,050	8 sept. 27	1,77	17. Omnicom Group Inc.			1,01
5. Magna International Inc.			1,47	18. Ingersoll Rand Inc.			0,99
6. Brookfield Asset Management Inc.			1,35	19. Banque de Montréal			0,97
7. Nutrien Ltd.			1,28	20. Konecranes OYJ			0,97
8. Province de Québec	3,100	1 ^{er} déc. 51	1,27	21. Gouvernement du Canada	0,096	4 mars 21	0,94
9. Financière Sun Life Inc.			1,25	22. Atea ASA			0,94
10. Ameriprise Financial Inc.			1,14	23. Comcast Corp.			0,94
11. Metro Inc., cat. A			1,09	24. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			0,93
12. American Express Co.			1,07	25. Amdocs Ltd.			0,91
13. Oracle Corp.			1,06				

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