

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2021

**Fonds d'actions mondiales Beutel Goodman**

# Fonds d'actions mondiales 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-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.sedar.com](http://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](http://www.beutelgoodman.com)

# Fonds d'actions mondiales Beutel Goodman

## Analyse du rendement par la direction

### Objectifs et stratégies de placement

Le 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 mondiaux.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds tente de repérer des sociétés dotées d'une équipe de direction qui a toujours démontré son engagement à créer de la valeur pour l'actionnaire en dégagant des flux de trésorerie disponibles viables sans endetter la société de façon démesurée. Il a recours à une approche axée sur la valeur et cherche à repérer des sociétés offertes à prix raisonnable.

### Risque

Au cours de l'exercice, 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.

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

### Résultats

Le Fonds d'actions mondiales Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a enregistré un rendement de 12,71 % au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à un gain de 20,78 % (en \$ CA) pour son indice de référence, l'indice MSCI Monde. 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.

Au cours de l'exercice, les marchés des actions mondiales sont demeurés vigoureux et ont touché des sommets sans précédent. L'amélioration des bénéfices des sociétés, l'administration accélérée des vaccins et la prolongation des mesures de relance des banques centrales ont continué de stimuler les marchés. La volatilité s'est accrue pendant la deuxième moitié de l'exercice, puisque le retrait graduel des mesures d'assouplissement des banques centrales du monde entier et leur promesse de commencer à resserrer leur politique monétaire en 2022 ont coïncidé avec l'intensification des tensions géopolitiques, les problèmes éprouvés par le président américain Joe Biden pour faire adopter le projet de loi *Build Back Better* et, à la fin de novembre, l'émergence du variant Omicron de la COVID-19. La recrudescence des cas au cours des dernières semaines de l'année a créé beaucoup d'incertitude quant au moment où l'économie mondiale se redressera entièrement compte tenu des incidences défavorables des mesures de confinement potentielles sur les chaînes d'approvisionnement et sur l'inflation. Malgré tout, les marchés des actions ont poursuivi sur leur élan, l'indice MSCI Monde ayant progressé de 20,78 % (en \$ CA) au cours de l'exercice. Les secteurs de l'énergie, des technologies de l'information et de l'immobilier ont été les plus grands artisans de son rendement, alors que ceux des services aux collectivités, des biens de consommation de base et des services de communication ont enregistré les résultats les plus faibles.

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

- Les secteurs de la finance, des biens de consommation discrétionnaire et des services aux collectivités ont le plus fortement contribué à la performance du Fonds par rapport à l'indice de référence.
  - La sélection des titres dans le secteur de la finance a favorisé les résultats relatifs du Fonds.
  - Les effets combinés de l'exposition sous-pondérée du Fonds au secteur des biens de consommation discrétionnaire, qui a fait piètre figure, et de son choix d'actions dans ce segment ont eu des incidences favorables sur son rendement par rapport à l'indice de référence.
  - Le Fonds ne détenait aucun placement dans le secteur des services aux collectivités au cours de l'exercice, ce qui a contribué à sa performance relative puisque ce segment a enregistré de faibles résultats pendant cette période.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de Oracle Corp., de Ameriprise Financial Inc., de eBay Inc., de AutoZone Inc. et de American Express Co. ont figuré parmi les plus grands gagnants au chapitre de la performance.

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

- Sur le plan sectoriel, les placements du Fonds dans les secteurs des biens de consommation de base, des technologies de l'information et des services de communication ont le plus fortement nuï à ses résultats relatifs.
  - Les effets combinés de l'exposition surpondérée du Fonds aux secteurs des biens de consommation de base et des services de communication, qui ont fait piètre figure, et de sa sélection des titres dans ces segments ont porté atteinte à sa performance par rapport à l'indice de référence.
  - Les effets combinés de l'exposition sous-pondérée du Fonds au secteur des technologies de l'information, qui a affiché des résultats solides, et de son choix d'actions dans ce segment ont nuï à son rendement relatif.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de Henkel AG & Co. KGaA, de Polaris Inc., de Verizon Communications Inc., de Campbell Soup Co. et de BASF SE ont figuré parmi les plus grands perdants au chapitre de la performance.

### 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 en fonction d'importants rabais par rapport à la valeur opérationnelle de l'entreprise. La répartition sectorielle et les pondérations des titres individuels du Fonds découlent des décisions de placement de cette équipe, lesquelles reposent sur les analyses fondamentales ascendantes et sur la qualité des sociétés. Compte tenu de l'approche de placement ascendante de l'équipe, de la performance du marché et des activités générales de gestion, les changements suivants ont été apportés au portefeuille du Fonds pendant l'exercice :
  - La pondération du Fonds dans les actions de l'Allemagne et de la France a diminué en raison des résultats relatifs de ces titres et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe. Le produit de ces dispositions a été largement réinvesti dans des positions au Japon, aux États-Unis et au Royaume-Uni.

# Fonds d'actions mondiales Beutel Goodman

- La pondération du Fonds dans les secteurs des soins de santé, des industries et des biens de consommation discrétionnaire 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 des matériaux, des technologies de l'information et des services de communication a diminué en raison des résultats relatifs de ces segments et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe.
- Parmi les nouveaux titres ajoutés au portefeuille au cours de l'exercice, il y a lieu de mentionner ceux de Polaris Inc., de Biogen Inc., de Shionogi & Co. Ltd. et de MillerKnoll Inc.
- Parmi les ventes effectuées au cours de l'exercice, il y a lieu de mentionner les actions de PPG Industries Inc., de TE Connectivity Ltd., de EssilorLuxottica SA, de Merck KGaA, de HeidelbergCement AG et de Oracle Corp.
- À la clôture de l'exercice, le portefeuille d'actions du Fonds comptait 40 positions, contre 41 positions à l'ouverture de cette période.
- Le solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du Fonds a augmenté au cours de l'exercice.

## Événements récents

La performance du portefeuille a fait l'objet d'un revirement considérable au cours des derniers trimestres. Au milieu de l'année, le portefeuille allait bon train, alors qu'il suivait confortablement la cadence des résultats du marché. Or, à la fin de l'année, il accusait un important retard sur son indice de référence, et ce, même s'il affichait un rendement positif en valeur absolue. Bien que ce revirement soit tributaire d'une vaste gamme de facteurs, l'explication la plus simple réside dans le fait que notre portefeuille a fait du surplace, alors que le marché a pris de l'essor. La majeure partie de cette contre-performance a été enregistrée sur une période de deux mois et est attribuable aux résultats d'un nombre relativement limité de titres.

Malgré le rendement décevant du portefeuille par rapport à l'indice de référence, notre processus donne priorité aux facteurs que nous pouvons contrôler, et nous ne pouvons pas contrôler le marché. Nous sommes restés fidèles à notre approche et surveillons constamment les fondamentaux des sociétés en portefeuille. En outre, nous sommes toujours d'avis que les anomalies du marché ayant eu des incidences défavorables sur la performance relative du portefeuille se dissiperont éventuellement et que la priorité que nous accordons aux évaluations et aux fondamentaux à long terme des sociétés portera ses fruits.

Nous restons fidèles à notre philosophie de placement, qui est rigoureusement axée sur la valeur et vise à repérer des sociétés de haute qualité qui se négocient en fonction de rabais importants par rapport à notre estimation de leur valeur intrinsèque. À titre de gestionnaires actifs disciplinés, nous savons que notre thèse de placement peut prendre un certain temps avant de se concrétiser, ce qui peut se traduire par une contre-performance à court terme, avant d'exceller à long terme.

## Risque lié au marché pour 2022

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.

En février 2022, les troupes russes ont envahi l'Ukraine, ce qui s'est traduit par un conflit armé et par l'imposition de sanctions économiques contre la Russie. Ensemble, la volatilité des cours, les restrictions touchant les négociations, y compris la possibilité d'une suspension prolongée des activités de négociation sur le marché de la Russie, et le risque de défaillance général ont eu des incidences sur les titres russes et sur les marchés des capitaux du monde. Le conflit risque d'attiser la volatilité à court terme des marchés. On ignore la durée et l'ampleur du conflit, des sanctions économiques et de l'instabilité du marché; le gestionnaire surveille la situation de très près.

## 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.

# Fonds d'actions mondiales Beutel Goodman

	Taux des frais de gestion annuel maximal (en %)	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers (en %)	Administration générale, conseils en placement et profit (en %)
Catégorie B	1,90	53	47
Catégorie D	1,25	24	76
Catégorie F	1,00	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 mondiales 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)

\$	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	10,40	10,78	9,57	11,44	11,33
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,27	0,48	0,30	0,32	0,28
Total des charges	(0,31)	(0,31)	(0,29)	(0,30)	(0,31)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	1,35	0,73	0,63	0,93	1,67
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,10)	(0,20)	1,03	(1,91)	(0,09)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	1,21	0,70	1,67	(0,96)	1,55
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	0,01	0,20	0,06	0,05	0,10
Gain en capital	1,13	0,85	–	0,91	1,74
Remboursement de capital	–	–	0,40	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	1,14	1,05	0,46	0,96	1,84
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	10,56	10,40	10,78	9,57	11,44

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie B

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	1 592	1 058	1 021	842	713
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	151	102	95	88	62
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	2,24 %	2,26 %	2,27 %	2,26 %	2,20 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge<sup>6</sup></b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>	60 %	43 %	17 %	34 %	40 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	0,14 %	0,13 %	0,08 %	0,11 %	0,13 %
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	10,56	10,40	10,78	9,57	11,44

### Faits saillants financiers par part

#### Parts de catégorie D

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	10,80	11,15	9,88	11,77	11,62
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,30	0,49	0,32	0,33	0,31
Total des charges	(0,19)	(0,22)	(0,19)	(0,20)	(0,22)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	1,36	0,75	0,63	0,96	1,74
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,03	(0,12)	1,11	(1,90)	(0,02)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	1,50	0,90	1,87	(0,81)	1,81
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	0,06	0,25	0,12	0,09	0,14
Gain en capital	1,18	0,88	–	0,94	1,80
Remboursement de capital	–	–	0,41	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	1,24	1,13	0,53	1,03	1,94
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	10,99	10,80	11,15	9,88	11,77

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie D

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	1 688	1 566	1 389	1 415	1 289
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	154	145	124	143	110
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	1,52 %	1,57 %	1,57 %	1,56 %	1,55 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge<sup>6</sup></b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>	60 %	43 %	17 %	34 %	40 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	0,14 %	0,13 %	0,08 %	0,11 %	0,13 %
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	10,99	10,80	11,15	9,88	11,77

# Fonds d'actions mondiales 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)

\$	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	10,54	10,91	9,62	11,47	11,35
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,28	0,49	0,34	0,33	0,28
Total des charges	(0,21)	(0,22)	(0,19)	(0,19)	(0,21)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	1,40	0,70	0,47	0,95	1,64
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,41)	(0,23)	1,16	(1,89)	(0,16)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	1,06	0,74	1,78	(0,80)	1,55
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	0,12	0,30	0,10	0,13	0,18
Gain en capital	1,16	0,86	–	0,92	1,76
Remboursement de capital	–	–	0,40	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	1,28	1,16	0,50	1,05	1,94
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	10,69	10,54	10,91	9,62	11,47

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie F

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	1 869	534	569	942	998
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	175	51	52	98	87
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	1,27 %	1,28 %	1,27 %	1,30 %	1,30 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge<sup>6</sup></b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>	60 %	43 %	17 %	34 %	40 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	0,14 %	0,13 %	0,08 %	0,11 %	0,13 %
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	10,69	10,54	10,91	9,62	11,47

### Faits saillants financiers par part

#### Parts de catégorie I

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	11,97	12,40	10,99	13,12	12,92
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,33	0,57	0,37	0,37	0,35
Total des charges	(0,08)	(0,11)	(0,08)	(0,07)	(0,07)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	1,57	0,78	0,71	1,08	2,02
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,19)	(0,38)	1,25	(2,09)	0,26
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	1,63	0,86	2,25	(0,71)	2,56
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	0,22	0,48	0,32	0,30	0,31
Gain en capital	1,33	0,98	–	1,06	2,02
Remboursement de capital	–	–	0,46	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	1,55	1,46	0,78	1,36	2,33
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	12,19	11,97	12,40	10,99	13,12

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie I

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	188 954	186 274	215 326	267 909	351 936
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	15 500	15 560	17 362	24 383	26 818
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge<sup>6</sup></b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>	60 %	43 %	17 %	34 %	40 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	0,14 %	0,13 %	0,08 %	0,11 %	0,13 %
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	12,19	11,97	12,40	10,99	13,12

# Fonds d'actions mondiales 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 l'exercice indiqué 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 l'exercice.
- <sup>4</sup> Ces données sont présentées à la clôture de l'exercice indiqué.
- <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 l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
- <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 l'exercice, 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 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.**

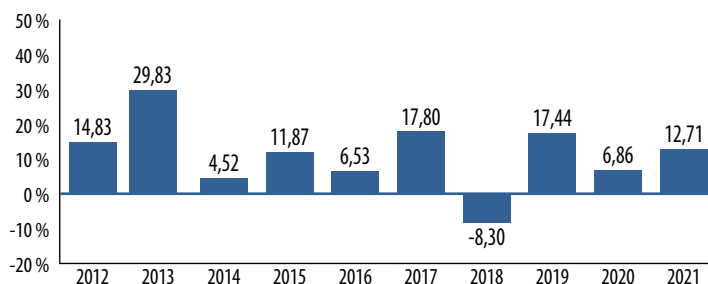


# Fonds d'actions mondiales Beutel Goodman

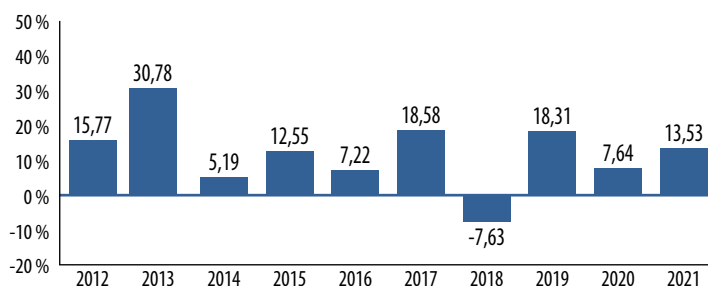
## Rendement annuel

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.

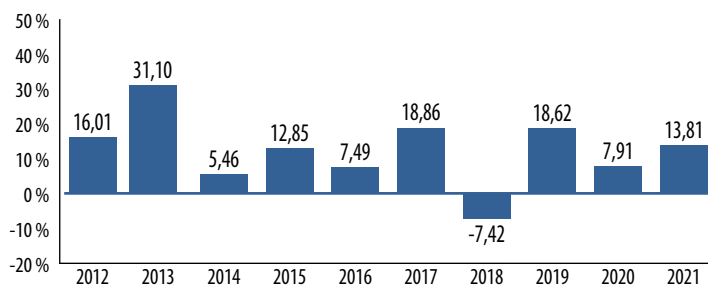
### Catégorie B



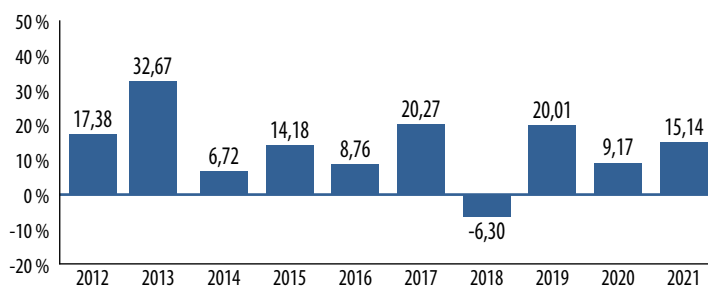
### Catégorie D



### 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 MSCI Monde (en \$ CA), pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2021\*.

### Catégorie B

	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'actions mondiales Beutel Goodman	10,99	8,85	12,25	12,71
Indice MSCI Monde (en \$ CA)	15,16	13,62	18,57	20,78

Les parts de catégorie B sont offertes aux porteurs de parts depuis le 6 juillet 2011.

### Catégorie D

	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'actions mondiales Beutel Goodman	11,77	9,63	13,07	13,53
Indice MSCI Monde (en \$ CA)	15,16	13,62	18,57	20,78

Les parts de catégorie D sont offertes aux porteurs de parts depuis le 6 juillet 2011.

### Catégorie F

	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'actions mondiales Beutel Goodman	12,05	9,90	13,36	13,81
Indice MSCI Monde (en \$ CA)	15,16	13,62	18,57	20,78

Les parts de catégorie F sont offertes aux porteurs de parts depuis le 6 juillet 2011.

### Catégorie I

	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'actions mondiales Beutel Goodman	13,37	11,20	14,69	15,14
Indice MSCI Monde (en \$ CA)	15,16	13,62	18,57	20,78

Le Fonds n'était pas un émetteur assujéti entre le 1<sup>er</sup> juillet 1995, date de sa création, et le 6 juillet 2011. S'il avait été assujéti aux exigences en matière de réglementation applicables à un émetteur assujéti, ses charges auraient été plus élevées au cours de cette période. Les porteurs de parts de catégorie I peuvent se procurer, sur demande, un exemplaire des états financiers du Fonds pour cette période.

\*L'indice MSCI Monde (en \$ CA) représente le marché des actions mondiales.

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

# Fonds d'actions mondiales Beutel Goodman

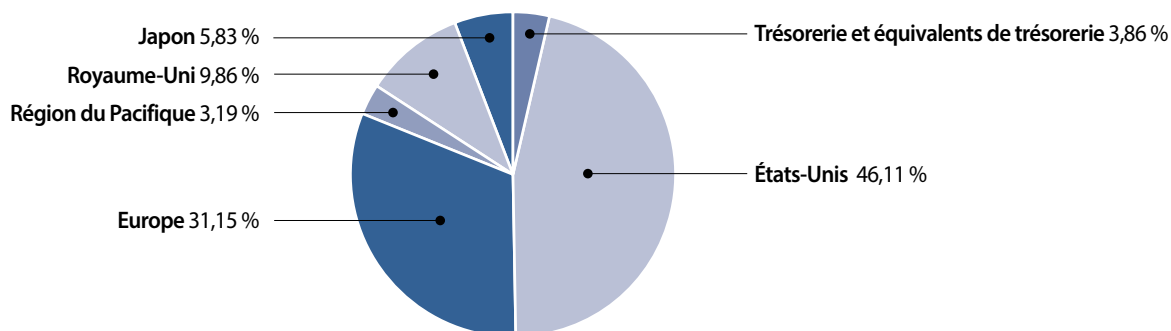
## Aperçu des titres en portefeuille

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	Nom de l'émetteur	% de l'actif net
1. Shionogi & Co. Ltd.			3,81	14. Atea ASA	2,78
2. Roche Holding AG			3,59	15. Ameriprise Financial Inc.	2,73
3. GlaxoSmithKline PLC			3,54	16. Biogen Inc.	2,69
4. eBay Inc.			3,48	17. Carlsberg A/S	2,64
5. Smiths Group PLC			3,27	18. Software AG	2,48
6. dormakaba Holding AG			3,15	19. Koninklijke KPN NV	2,47
7. NortonLifeLock Inc.			3,12	20. Konecranes OYJ	2,42
8. Polaris Inc.			3,07	21. Kellogg Co.	2,39
9. Amgen Inc.			3,05	22. American Express Co.	2,37
10. Smith & Nephew PLC			3,03	23. Kimberly-Clark Corp.	2,32
11. Amdocs Ltd.			2,93	24. Ingersoll Rand Inc.	2,27
12. Gouvernement du Canada	0,020	31 mars 22	2,82	25. Omnicom Group Inc.	2,25
13. Essity AB			2,82		

## Répartition géographique





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)