

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2020

**Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman**

# Fonds concentré d'actions nord-américaines 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](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 concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman

## Analyse du rendement par la direction

### Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise la plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans des actions ordinaires et dans d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs canadiens et américains.

Le Fonds vise à détenir à long terme un portefeuille concentré composé de sociétés de qualité. Par conséquent, le portefeuille est investi dans un petit nombre de positions importantes et comporte un faible taux de rotation. Le Fonds ne devrait pas investir dans plus de 24 sociétés émettrices à la fois. À l'heure actuelle, il ne prévoit pas investir plus de 49 % de son actif dans des titres américains.

La stratégie du Fonds vise à repérer des sociétés qui ont le potentiel d'accroître leur valeur intrinsèque à des niveaux supérieurs à la normale sur de longues périodes. Le Fonds privilégie les sociétés qui dégagent des flux de trésorerie disponibles et dont les titres comportent un escompte important par rapport à la valeur opérationnelle de l'entreprise.

### 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.

### Résultats

Le Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman (« Fonds ») a tiré de l'arrière 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 a progressé de 16,32 % (en \$ CA).

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

- Dans la composante d'actions canadiennes du Fonds, les secteurs de l'énergie, des biens de consommation discrétionnaire et de la finance ont le plus fortement contribué à son rendement par rapport à l'indice de référence.
  - Le Fonds ne détenait aucun titre énergétique au cours de l'exercice, ce qui a favorisé sa performance relative puisque ce segment a fait piètre figure pendant cette période.
  - Les effets combinés de l'exposition surpondérée du Fonds au secteur des biens de consommation discrétionnaire, qui a affiché des résultats solides, et de sa sélection des titres dans ce segment ont aussi contribué à son rendement par rapport à l'indice de référence.
  - La sélection des titres dans le secteur de la finance a également eu des répercussions favorables sur la performance relative du Fonds.
- Dans la composante d'actions américaines du Fonds, les secteurs de l'énergie, des matériaux et de la finance ont le plus fortement contribué à son rendement par rapport à l'indice de référence.
  - Le Fonds ne détenait aucun titre énergétique au cours de l'exercice, ce qui a favorisé son rendement relatif puisque ce segment a fait piètre figure pendant cette période.
  - Les effets combinés de l'exposition surpondérée du Fonds au secteur des matériaux, qui a affiché des résultats solides, et de sa sélection des titres dans ce segment ont aussi contribué à sa performance par rapport à l'indice de référence.
  - L'exposition sous-pondérée du Fonds au secteur de la finance, qui a fait piètre figure, a également eu des incidences favorables sur son rendement relatif.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de Magna International Inc., de PPG Industries Inc., de Oracle Corp., de Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée et de La Société Canadian Tire Ltée ont figuré parmi les plus grands gagnants au chapitre du rendement.

# Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman

## 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, des biens de consommation de base et des matériaux ont le plus fortement nui à sa performance relative.
  - L'exposition sous-pondérée du Fonds aux secteurs des technologies de l'information et des matériaux, qui ont affiché des résultats solides, a porté atteinte à son rendement par rapport à l'indice de référence.
  - Les effets combinés de l'exposition surpondérée du Fonds au secteur des biens de consommation de base, qui a fait piètre figure, et de sa sélection des titres dans ce segment ont aussi entravé sa performance relative.
- Dans la composante d'actions américaines du Fonds, les secteurs des technologies de l'information, des services de communication et des biens de consommation de base 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 des résultats solides, et de sa sélection des titres dans ce segment ont porté atteinte à son rendement par rapport à l'indice de référence.
  - Son choix de titres dans les secteurs des services de communication et des biens de consommation de base a aussi eu des incidences défavorables sur ses résultats relatifs.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de Omnicom Group Inc., de Parker-Hannifin Corp., de Molson Coors Beverage Co., de Rogers Communications Inc. et de Saputo Inc. ont figuré parmi les plus grands perdants au chapitre du rendement.

## 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 des États-Unis a diminué en raison de leur performance relative et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe. Le produit de ces dispositions a été réinvesti dans des positions du Canada.
  - La pondération du Fonds dans les secteurs des matériaux, des biens de consommation discrétionnaire, de la finance et des technologies de l'information a augmenté au cours de l'exercice 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 biens de consommation de base, des industries et des services de communication a diminué au cours de l'exercice en raison de la performance relative 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 Nutrien Ltd., de PPG Industries Inc. et de eBay Inc.
- Parmi les ventes effectuées au cours de l'exercice, il y a lieu de mentionner les titres de Parker-Hannifin Corp., de Molson Coors Beverage Co. et de PPG Industries Inc.
- À la clôture de l'exercice, le Fonds comptait 21 positions, soit le même nombre qu'à l'ouverture de cette période.
- Le solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du Fonds a légèrement augmenté 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.

La distribution de vaccins et les mesures de relance monétaire et budgétaire soutenues devraient sonner la charge à une reprise économique mondiale en 2021. 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 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. L'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.

## 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.

# Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman

## 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.

	Taux des frais de gestion annuel maximal (en %)	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers (en %)	Administration générale, conseils en placement et profit (en %)
Catégorie B	1,85	54	46
Catégorie D	1,25	19	81
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 concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après contiennent certaines données financières clés concernant le Fonds et sont présentés pour vous aider à comprendre les résultats financiers 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
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	18,62	16,39	17,41	15,95	13,57
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,56	0,48	0,43	0,41	0,44
Total des charges	(0,41)	(0,42)	(0,42)	(0,40)	(0,36)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,43	0,16	0,54	0,71	0,96
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,10	2,02	(1,30)	1,06	2,07
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	0,68	2,24	(0,75)	1,78	3,11
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	0,14	0,07	–	0,03	0,13
Gain en capital	–	–	0,32	0,40	0,38
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	0,14	0,07	0,32	0,43	0,51
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	19,34	18,62	16,39	17,41	15,95

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie B

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	12 215	12 360	10 373	9 068	2 576
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	631	664	633	521	161
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	2,15 %	2,16 %	2,18 %	2,19 %	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>	17 %	15 %	23 %	18 %	21 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,05 %
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	19,34	18,62	16,39	17,41	15,95

### Faits saillants financiers par part

#### Parts de catégorie D

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	11,39	10,01	10,59	9,67	8,20
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,34	0,30	0,26	0,25	0,27
Total des charges	(0,16)	(0,17)	(0,16)	(0,15)	(0,12)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,26	0,08	0,32	0,46	0,53
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,02	1,29	(0,72)	0,64	1,21
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	0,46	1,50	(0,30)	1,20	1,89
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	0,15	0,09	0,03	0,05	0,11
Gain en capital	–	–	0,20	0,24	0,23
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	0,15	0,09	0,23	0,29	0,34
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	11,85	11,39	10,01	10,59	9,67

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie D

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	13 874	15 325	15 116	15 654	9 435
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	1 171	1 345	1 511	1 478	976
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	1,51 %	1,50 %	1,50 %	1,51 %	1,51 %
<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>	17 %	15 %	23 %	18 %	21 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,05 %
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	11,85	11,39	10,01	10,59	9,67

# Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après contiennent certaines données financières clés concernant le Fonds et sont présentés pour vous aider à comprendre les résultats financiers 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
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	19,44	17,11	18,15	16,60	14,07
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,58	0,50	0,45	0,43	0,46
Total des charges	(0,24)	(0,24)	(0,24)	(0,23)	(0,21)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,44	0,17	0,57	0,73	0,97
Gain latent (perte) pour l'exercice	–	2,01	(1,49)	1,16	2,01
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	0,78	2,44	(0,71)	2,09	3,23
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	0,33	0,27	0,17	0,18	0,25
Gain en capital	–	–	0,34	0,42	0,40
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	0,33	0,27	0,51	0,60	0,65
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	20,23	19,44	17,11	18,15	16,60

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie F

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	22 334	24 637	16 588	11 284	2 275
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	1 104	1 267	969	622	137
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	1,11 %	1,11 %	1,12 %	1,13 %	1,13 %
<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>	17 %	15 %	23 %	18 %	21 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,05 %
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	20,23	19,44	17,11	18,15	16,60

### Faits saillants financiers par part

#### Parts de catégorie I

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	12,40	10,90	11,54	10,51	8,87
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,37	0,33	0,30	0,27	0,30
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,04)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,28	0,12	0,41	0,50	0,55
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,35	1,34	(1,23)	0,76	1,31
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	0,97	1,75	(0,56)	1,50	2,12
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	0,35	0,28	0,20	0,18	0,23
Gain en capital	–	–	0,22	0,27	0,25
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	0,35	0,28	0,42	0,45	0,48
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	12,90	12,40	10,90	11,54	10,51

### Ratios et données supplémentaires

#### Parts de catégorie I

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	14 000	10 871	8 355	4 567	3 683
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	1 085	877	766	396	351
<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>	17 %	15 %	23 %	18 %	21 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,05 %
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	12,90	12,40	10,90	11,54	10,51

# Fonds concentré d'actions nord-américaines 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.**

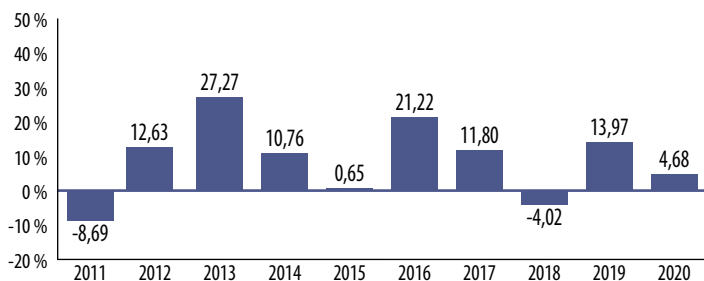


# Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman

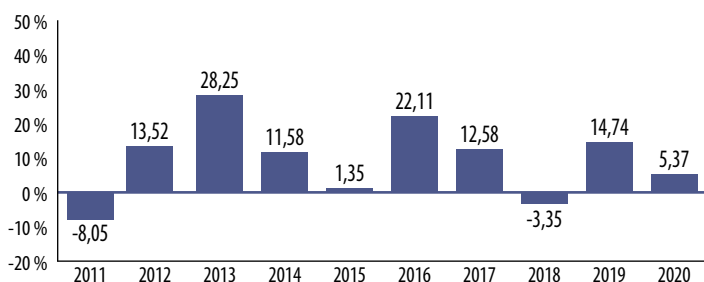
## Rendement annuel

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.

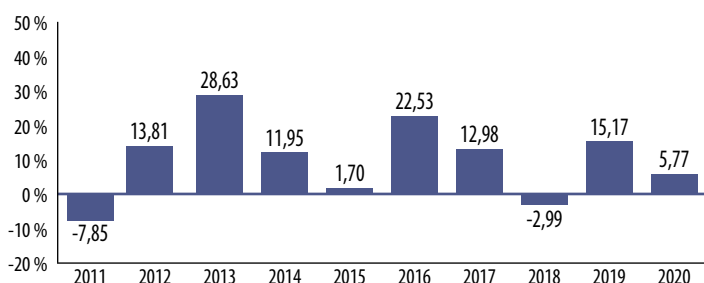
### Catégorie B



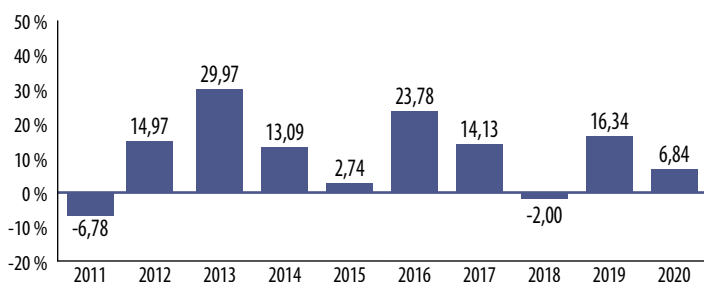
### Catégorie D



### 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 l'indice de référence du Fonds concentré d'actions nord-américaines, qui comprend l'indice composé S&P/TSX (60 %) et l'indice S&P 500 (en \$ CA) (40 %), 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 concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman	%	8,52	9,19	4,62	4,68
Indice de référence du Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman	%	10,20	11,08	9,45	9,97
Indice composé S&P/TSX	%	5,76	9,33	5,74	5,60
Indice S&P 500 (en \$ CA)	%	16,73	13,31	14,81	16,32

### Catégorie D

		10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman	%	9,29	9,94	5,33	5,37
Indice de référence du Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman	%	10,20	11,08	9,45	9,97
Indice composé S&P/TSX	%	5,76	9,33	5,74	5,60
Indice S&P 500 (en \$ CA)	%	16,73	13,31	14,81	16,32

### Catégorie F

		10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman	%	9,65	10,34	5,72	5,77
Indice de référence du Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman	%	10,20	11,08	9,45	9,97
Indice composé S&P/TSX	%	5,76	9,33	5,74	5,60
Indice S&P 500 (en \$ CA)	%	16,73	13,31	14,81	16,32

### Catégorie I

		10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman	%	10,78	11,47	6,79	6,84
Indice de référence du Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman	%	10,20	11,08	9,45	9,97
Indice composé S&P/TSX	%	5,76	9,33	5,74	5,60
Indice S&P 500 (en \$ CA)	%	16,73	13,31	14,81	16,32

\* L'indice composé S&P/TSX représente le marché des actions de sociétés canadiennes à moyenne et à forte capitalisation. L'indice S&P 500 (en \$ CA) représente le marché des actions américaines.

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

# Fonds concentré d'actions nord-américaines Beutel Goodman

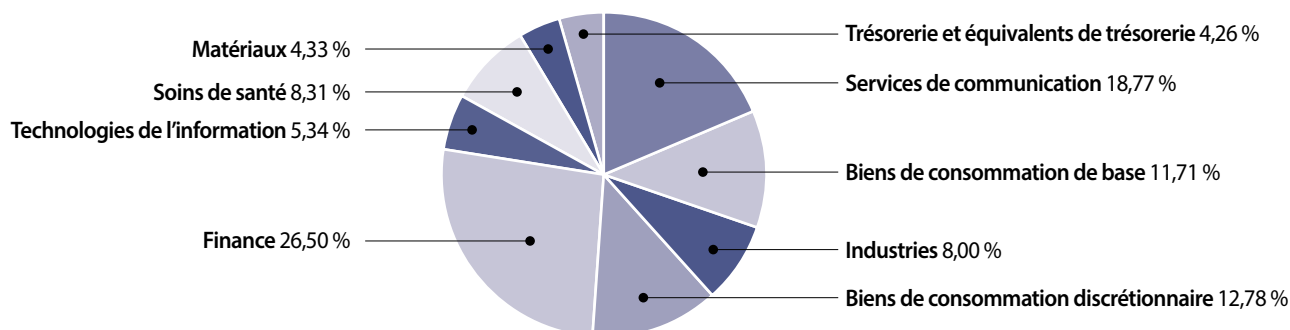
## Aperçu des titres en portefeuille

L'information figurant ci-dessous peut changer en raison des transactions effectuées de façon continue dans le portefeuille du Fonds. Vous pouvez obtenir des renseignements plus récents sur les titres en portefeuille du Fonds en visitant notre site Web à [www.beutelgoodman.com](http://www.beutelgoodman.com).

### Aperçu des principaux titres

Nom de l'émetteur	% de l'actif net	Nom de l'émetteur	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	% de l'actif net
1. Banque Toronto-Dominion	7,06	14. Amgen Inc.			4,09
2. Banque Royale du Canada	6,80	15. American Express Co.			3,90
3. Financière Sun Life Inc.	5,92	16. Kellogg Co.			3,86
4. Comcast Corp.	5,84	17. Omnicom Group Inc.			3,85
5. Oracle Corp.	5,34	18. Metro Inc., cat. A			3,61
6. Finning International Inc.	5,15	19. eBay Inc.			3,25
7. La Société Canadian Tire Limitée, cat. A	4,92	20. Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée			2,84
8. Verizon Communications Inc.	4,62	21. Brookfield Asset Management Inc.			2,82
9. Magna International Inc.	4,61	22. Gouvernement du Canada	0,096	4 mars 21	2,56
10. Rogers Communications Inc., cat. B	4,46	23. Gouvernement du Canada	0,068	1 <sup>er</sup> avril 21	1,32
11. Nutrien Ltd.	4,33	24. Gouvernement du Canada	0,106	18 févr. 21	0,28
12. Saputo Inc.	4,25				
13. AmerisourceBergen Corp.	4,22				

## 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](mailto:mutualfunds@beutelgoodman.com)

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