

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2020

**Fonds d'obligations à long terme Beutel Goodman**

# Fonds d'obligations à long terme 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 d'obligations à long terme Beutel Goodman

## Analyse du rendement par la direction

### Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise à dégager un revenu en investissant surtout dans des titres à revenu fixe à long terme émis par des gouvernements du Canada et des sociétés canadiennes.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds tente d'élaborer un portefeuille de haute qualité qui est diversifié parmi des obligations du gouvernement du Canada, de provinces et de sociétés assorties d'une notation de « BBB » ou plus, telle que celle-ci est déterminée par une agence de notation reconnue. La qualité moyenne minimale du portefeuille de titres à revenu fixe sera de « A ». Le terme à court moyen pondéré du Fonds s'établit dans une fourchette de 9 à 25 ans.

### 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 d'obligations à long terme Beutel Goodman (« Fonds ») a enregistré un rendement conforme à celui de 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. En février, les marchés des actions ont touché des sommets insurpassés 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 entraîné un élargissement des écarts de taux et la baisse des taux d'intérêt. 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. Au Canada, les taux d'intérêt ont fait l'objet de plusieurs réductions urgentes en mars, et le gouvernement a adopté des mesures d'assouplissement quantitatif et d'importants programmes de relance budgétaire pour appuyer l'économie et les marchés des capitaux. Malgré la sévérité du repli, les mesures d'allègement ont quelque peu calmé les marchés. Au troisième trimestre, le redressement marqué de plusieurs secteurs de l'économie a procuré un répit fort apprécié. Ayant touché des sommets au deuxième trimestre, le taux de chômage a par la suite radicalement baissé au Canada et aux États-Unis, le nombre d'emplois vacants a augmenté et le PIB s'est redressé après sa contraction marquée en mars et en avril. Au troisième trimestre, la confiance grandissante entourant le développement d'un vaccin efficace a insufflé un regain d'optimisme aux investisseurs et, au Canada, ce sont le maintien des

mesures d'urgence destinées aux entreprises et aux particuliers et le plan visant à stimuler la croissance économique qui ont ravivé la confiance du marché. Au quatrième trimestre, les marchés des actions ont progressé, alors que les écarts de taux ont continué de se resserrer. La montée en flèche des actifs risqués est principalement attribuable aux nouvelles positives concernant les vaccins, à l'engagement soutenu des banques centrales à maintenir des taux d'intérêt quasi nuls et à injecter des liquidités jusqu'à ce que le taux d'inflation touche ses niveaux cibles ou les dépasse, et, après des mois de conflits politiques, à l'adoption d'un projet de relance additionnel de 900 billions de dollars américains aux États-Unis. Malgré la résurgence alarmante de la pandémie et les élections présidentielles américaines serrées, l'économie s'est constamment améliorée jusqu'à la fin de l'année : aux États-Unis, le taux de chômage a continué de diminuer, alors qu'au Canada, le PIB s'est accru et le chômage a poursuivi sa baisse graduelle. À mesure que la population sortira de son confinement, la demande refoulée est appelée, selon les attentes consensuelles, à donner un autre élan important aux économies du Canada et des États-Unis. L'indice des obligations à long terme FTSE Canada a enregistré un rendement global de 11,90 % au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2020.

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

- La répartition sectorielle du Fonds, notamment son exposition surpondérée aux obligations de sociétés, a favorisé sa performance par rapport à l'indice de référence. 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.
- Le positionnement du Fonds sur la courbe des taux, qui favorise les titres à moyen terme, a aussi 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

- L'équipe de gestion du portefeuille (« équipe ») a recours à des analyses macroéconomiques, à des recherches ascendantes rigoureuses sur le marché du crédit et à des outils de gestion du risque exclusifs pour repérer des occasions de placement dont le rapport risque-rendement est faussement évalué par le marché. Compte tenu de l'approche de placement de l'équipe, de la performance du marché et des activités générales de 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 et dans la trésorerie a diminué, alors que celle dans les obligations de gouvernements provinciaux et municipaux a augmenté.

# Fonds d'obligations à long terme Beutel Goodman

## Événements récents

L'équipe s'attend à une croissance de l'économie réelle plus élevée en 2021, avec un taux de croissance de 4 % à 6 % environ pour le PIB. Selon elle, compte tenu des liquidités que les banques centrales continuent d'injecter dans le système, il y a des chances que l'inflation touche ses cibles avant 2023.

Comme les taux d'intérêt globaux frôlent la marque de 0, le consensus estime que les taux doivent augmenter. Les taux d'intérêt à long terme sont susceptibles de varier, mais l'ampleur et le rythme de ce mouvement seront probablement négligeables.

Pour ce qui est du marché du crédit, les écarts sont serrés et reflètent déjà une reprise prononcée en 2021. L'équipe s'attend à un marché du crédit volatil en 2021 et elle demeure prudente en raison des risques considérables auxquels celui-ci pourrait être confronté.

L'équipe a positionné 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. L'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 maintient sa position surpondérée dans les titres de créance de sociétés, puisqu'un contexte caractérisé par l'injection de liquidités par les banques centrales 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 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	1,00	50	50
Catégorie D	0,70	17	83
Catégorie F	0,50	0	100

**Frais d'administration :** Le gestionnaire reçoit des frais d'administration fixes pour régler certaines charges d'exploitation du Fonds. Ces charges comprennent les honoraires d'audit et les honoraires juridiques, les frais des dépositaires et des agents de transfert, les coûts attribuables à l'émission, au rachat et à l'échange de parts, y compris les coûts associés au système de tenue du registre des porteurs de titres, les frais relatifs à la préparation et à la distribution de tous les rapports réglementaires, les coûts associés à la comptabilité et aux évaluations des Fonds, les frais du comité d'examen indépendant, et les droits de dépôt, y compris ceux que BG a engagés. Les frais d'administration peuvent varier selon la catégorie de parts et le Fonds.

À titre de fiduciaire du Fonds, BG reçoit des frais qui sont payés par le gestionnaire à même les frais d'administration versés par le Fonds.

# Fonds d'obligations à long terme 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>	9,99	9,41	9,71	9,37	9,73
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,31	0,32	0,33	0,35	0,37
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,12)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,79	0,33	(0,05)	(0,12)	0,37
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,13	(0,07)	(0,25)	0,36	(0,36)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	1,10	0,46	(0,08)	0,48	0,26
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,17	0,24	0,23	0,20	0,23
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	0,51	0,25	–	–	0,33
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	0,68	0,49	0,23	0,20	0,56
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	10,45	9,99	9,41	9,71	9,37

### 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>	613	822	93	101	220
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	59	82	10	10	23
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	1,18 %	1,20 %	1,21 %	1,17 %	1,20 %
<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>	234 %	169 %	158 %	335 %	140 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	–	–	–	–	–
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	10,45	9,99	9,41	9,71	9,37

### 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>	5,79	5,43	5,60	5,42	5,64
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,18	0,19	0,19	0,20	0,21
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,05)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,43	0,23	(0,03)	(0,07)	0,18
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,06	0,24	(0,17)	0,25	(0,19)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	0,62	0,61	(0,05)	0,34	0,15
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,13	0,14	0,15	0,15	0,17
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	0,30	0,15	–	–	0,19
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	0,43	0,29	0,15	0,15	0,36
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	6,05	5,79	5,43	5,60	5,42

### 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>	6741	6164	5568	7568	9100
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	1114	1065	1025	1351	1679
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,78 %	0,79 %	0,78 %	0,78 %	0,78 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge<sup>6</sup></b>	0,90 %	0,90 %	0,89 %	0,89 %	s.o.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>	234 %	169 %	158 %	335 %	140 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	–	–	–	–	–
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	6,05	5,79	5,43	5,60	5,42

# Fonds d'obligations à long terme 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>	10,10	9,47	9,76	9,40	9,80
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,31	0,33	0,34	0,34	0,36
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,07)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,62	0,39	(0,05)	0,13	0,16
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,24)	0,64	(0,40)	0,11	(1,19)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	0,62	1,29	(0,17)	0,52	(0,74)
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,23	0,25	0,27	0,23	0,32
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	0,52	0,26	–	–	0,33
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	0,75	0,51	0,27	0,23	0,65
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	10,58	10,10	9,47	9,76	9,40

### 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>	275	190	321	359	789
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	26	19	34	37	84
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,66 %	0,65 %	0,65 %	0,66 %	0,66 %
<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>	234 %	169 %	158 %	335 %	140 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	–	–	–	–	–
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	10,58	10,10	9,47	9,76	9,40

### 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>	5,88	5,52	5,69	5,51	5,74
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus	0,18	0,19	0,19	0,20	0,22
Total des charges	–	–	–	–	–
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,44	0,23	(0,03)	(0,09)	0,18
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,14	0,27	(0,15)	0,18	(0,20)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1</sup></b>	0,76	0,69	0,01	0,29	0,20
<b>Distribution aux porteurs de parts par part :</b>					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,18	0,19	0,20	0,20	0,21
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	0,30	0,15	–	–	0,19
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	0,48	0,34	0,20	0,20	0,40
<b>Actif net à la clôture de l'exercice<sup>3</sup></b>	6,14	5,88	5,52	5,69	5,51

### 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>	376337	391866	353933	378675	497989
<b>Nombre de parts en circulation (en milliers)<sup>4</sup></b>	61250	66662	64149	66505	90364
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge<sup>6</sup></b>	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	s.o.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>7</sup></b>	234 %	169 %	158 %	335 %	140 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>8</sup></b>	–	–	–	–	–
<b>Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice</b>	6,14	5,88	5,52	5,69	5,51

# Fonds d'obligations à long terme 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 renonciations. Le gestionnaire peut mettre un terme, à son entière discrétion, à ces prises en charge ou à ces renonciations 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.**

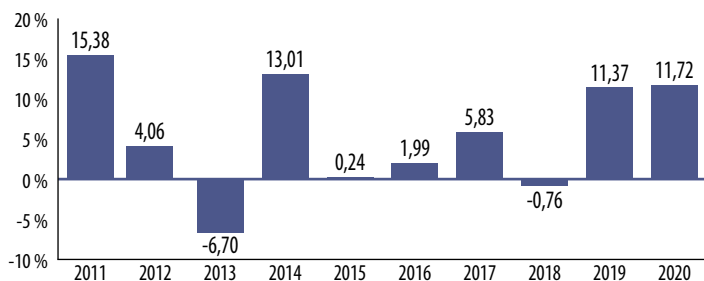
**Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.**

# Fonds d'obligations à long terme Beutel Goodman

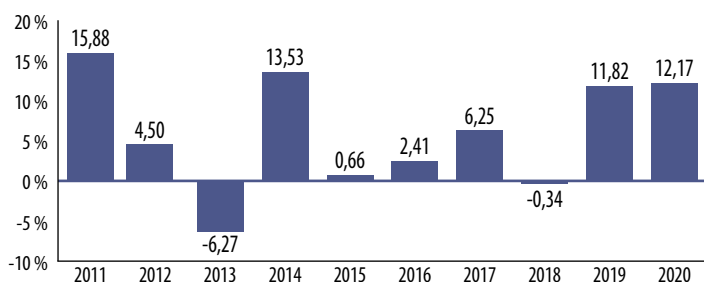
## Rendement annuel

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.

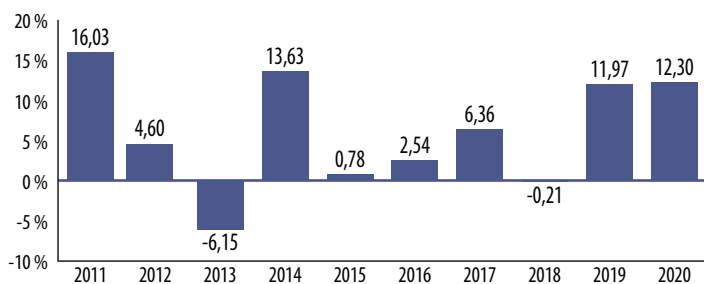
### Catégorie B



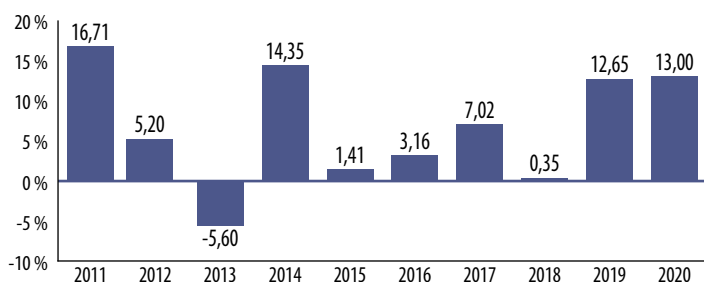
### Catégorie D



### 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 des obligations à long terme FTSE Canada, pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2020\*.

### Catégorie B

		10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds d'obligations à long terme Beutel Goodman	%	5,39	5,91	7,28	11,72
Indice des obligations à long terme FTSE Canada	%	7,03	6,77	8,15	11,90

### Catégorie D

		10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds d'obligations à long terme Beutel Goodman	%	5,84	6,34	7,72	12,17
Indice des obligations à long terme FTSE Canada	%	7,03	6,77	8,15	11,90

### Catégorie F

		10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds d'obligations à long terme Beutel Goodman	%	5,97	6,47	7,86	12,30
Indice des obligations à long terme FTSE Canada	%	7,03	6,77	8,15	11,90

### Catégorie I

		10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds d'obligations à long terme Beutel Goodman	%	6,60	7,12	8,50	13,00
Indice des obligations à long terme FTSE Canada	%	7,03	6,77	8,15	11,90

\* L'indice des obligations à long terme FTSE Canada représente le marché des obligations canadiennes à long terme dont la durée à l'échéance est égale ou supérieure à 10 ans.

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



# Fonds d'obligations à long terme Beutel Goodman

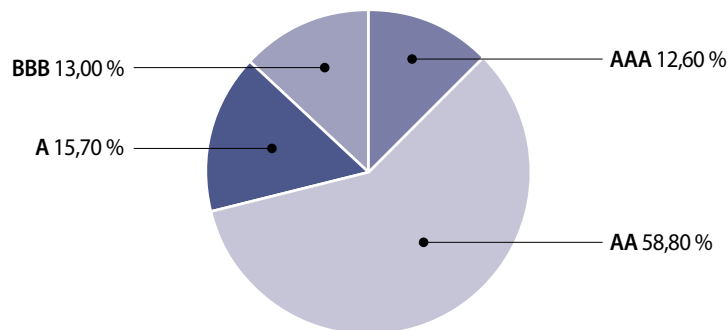
## Aperçu des titres en portefeuille

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).

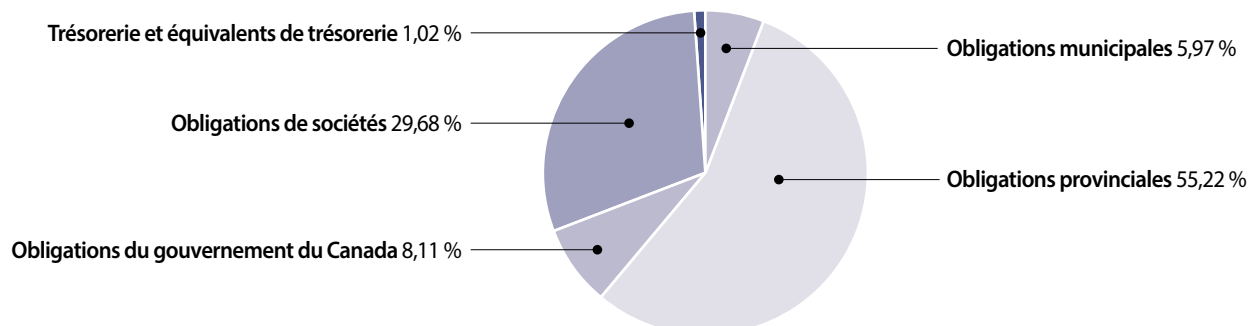
### Aperçu des 25 principaux titres

Nom de l'émetteur	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	% de l'actif net	Nom de l'émetteur	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	% de l'actif net
1. Province de l'Ontario	4,650	2 juin 41	7,35	14. Obligation du gouvernement du Canada	2,000	1 <sup>er</sup> déc. 51	2,21
2. Province de Québec	5,000	1 <sup>er</sup> déc. 41	5,25	15. Ville de Toronto	3,500	2 juin 36	2,18
3. Province de Québec	3,500	1 <sup>er</sup> déc. 48	4,89	16. Province de la Saskatchewan	5,800	5 sept. 33	1,94
4. Province de l'Ontario	3,500	2 juin 43	4,85	17. Enbridge Gas Distribution Inc.	6,900	15 nov. 32	1,87
5. Province de l'Ontario	2,800	2 juin 48	4,50	18. Province de l'Ontario	4,700	2 juin 37	1,79
6. Obligation du gouvernement du Canada	1,250	1 <sup>er</sup> juin 30	4,15	19. Province de l'Alberta	3,050	1 <sup>er</sup> déc. 48	1,75
7. Province de la Colombie-Britannique	2,950	18 juin 50	3,25	20. Transcanada Trust	4,650	18 mai 77	1,62
8. Hydro Québec, résiduaire	0,000	15 févr. 50	2,96	21. Province de l'Alberta	3,100	1 <sup>er</sup> juin 50	1,53
9. Province de l'Ontario	1,900	2 déc. 51	2,94	22. Ville de Toronto	3,250	24 juin 46	1,50
10. Province de l'Ontario	2,900	2 déc. 46	2,81	23. Bell Canada	6,170	26 févr. 37	1,49
11. Province de l'Alberta	3,900	1 <sup>er</sup> déc. 33	2,41	24. Alberta Powerline LP	4,065	1 <sup>er</sup> mars 54	1,47
12. Province de Québec	3,100	1 <sup>er</sup> déc. 51	2,32	25. Obligation du gouvernement du Canada	1,500	1 <sup>er</sup> mai 22	1,23
13. Ville de Montréal	3,150	1 <sup>er</sup> déc. 36	2,28				

### Qualité des obligations



### 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)