

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2021

Fonds d'obligations de base Plus Beutel Goodman

Fonds d'obligations de base Plus 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 ou sur celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous pour obtenir un exemplaire du prospectus, des procédures et politiques de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou du compte rendu trimestriel du portefeuille du Fonds.

Certaines parties de ce rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les sections intitulées « Résultats » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives, se rapportent à des conditions ou à des événements futurs, ou contiennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » et d'autres expressions prospectives semblables. De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies ou les perspectives futurs, et sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses qui pourraient faire en sorte que le rendement, les événements, les projections ou les résultats réels soient inexacts ou diffèrent grandement de ceux qui sont présentés ou implicites dans les énoncés prospectifs contenus dans le présent document.

Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, entre autres, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les conjonctures boursières au pays et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes. Cette liste de facteurs importants n'est pas exhaustive. Veuillez les examiner attentivement, ainsi que tout autre facteur, avant de prendre une décision de placement et évitez de vous fier indûment aux énoncés prospectifs. Le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Fonds sous gestion Beutel Goodman
20, avenue Eglinton Ouest, bureau 2000
C.P. 2005
Toronto (Ontario) M4R 1K8
Téléphone : 416 932-6403
Sans frais : 1 855 247-9954
Télécopieur : 416 485-8194
www.beutelgoodman.com

Fonds d'obligations de base Plus 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 gérant activement un portefeuille composé principalement de titres de créance à court terme émis par des gouvernements du Canada et des sociétés canadiennes, et de titres à revenu fixe de longue échéance de sociétés canadiennes qui comportent une notation d'au moins « BBB », telle que celle-ci est déterminée par une agence de notation canadienne reconnue.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit dans un portefeuille diversifié regroupant des obligations de gouvernements du Canada et de sociétés canadiennes qui comportent diverses échéances; le terme à court moyen pondéré de ces obligations est de 6 à 15 ans. Les obligations de sociétés comportent une notation moyenne de « BBB » ou plus, telle que celle-ci est déterminée par une agence de notation reconnue. À l'occasion, le Fonds peut aussi investir dans des obligations d'une notation inférieure à « BBB », dans des fonds négociés en bourse et dans d'autres titres de créance.

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'obligations de base Plus Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a fléchi de 1,98 % au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à une baisse de 2,54 % pour son indice de référence, l'indice des obligations universelles FTSE Canada. 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.

Poursuivant sur le thème de 2020, l'année 2021 s'est aussi avérée cahoteuse pour les investisseurs. Plusieurs événements ont attisé la volatilité, dont l'assaut du Capitole aux États-Unis, la robustesse de la croissance économique après sa piètre performance l'année précédente, les ventes massives des valeurs du Trésor et des obligations du gouvernement du Canada, les baisses marquées du taux de chômage, la hausse de l'inflation, l'effet de contagion potentiel des événements survenus dans le secteur immobilier chinois et le premier resserrement de la politique monétaire accommodante. En outre, la COVID-19 est demeurée un thème clé pendant l'exercice qui, à ce chapitre, a été caractérisé par la mise en œuvre accélérée des programmes de vaccination, le rétablissement des restrictions dans plusieurs pays et l'émergence de variants dominants du virus. En fait, le plus récent de ceux-ci a propulsé le nombre de cas vers de nouveaux sommets à l'échelle mondiale, et ce, même s'il n'était pas aussi mortel que les précédents.

Les principaux événements ayant touché les marchés obligataires étaient étroitement liés, soit la hausse de l'inflation et le changement de cap de la politique monétaire. Au cours de l'exercice, l'inflation a augmenté au Canada et aux États-Unis, atteignant un taux annualisé respectif de 4,8 % et de 7 %. La majeure partie de la hausse des prix était directement liée aux perturbations des chaînes d'approvisionnement qui ont découlé des mesures de confinement adoptées en réponse à la COVID-19 et des infections ayant déstabilisé la main-d'œuvre. Initialement, les banques centrales avaient qualifié l'inflation de problème transitoire. Cela dit, à la clôture de l'exercice, celle-ci était considérée comme étant plus persistante.

Ensemble, la hausse de l'inflation, la robustesse de la croissance économique et l'amélioration du marché du travail ont incité de nombreuses banques centrales à adopter un ton plus ferme. La Banque du Canada (BdC) a été l'une des premières à commencer à résilier progressivement son programme d'assouplissement quantitatif et à y mettre fin en novembre. Pour sa part, la Réserve fédérale américaine a commencé plus tard à retirer graduellement ses mesures de relance, mais elle a accéléré le rythme de son resserrement avant la fin de l'exercice. Plusieurs banques centrales prévoient également des taux d'intérêt plus élevés dans l'avenir.

Principaux facteurs ayant eu des incidences sur le rendement du Fonds au cours de l'exercice

- L'exposition du Fonds aux titres de créance de sociétés, y compris les obligations à rendement élevé libellées en dollars américains, a ajouté de la valeur. Le Fonds a opté pour une position surpondérée dans les obligations de sociétés en raison du resserrement des écarts de taux, lequel a découlé de la décision des banques centrales de prolonger la durée de leurs mesures d'assouplissement pour stimuler l'économie et favoriser la liquidité.
- La sélection des titres de créance de sociétés a également ajouté de la valeur compte tenu de l'exposition du Fonds aux titres à rendement élevé et de ses positions surpondérées dans les secteurs de la finance et de l'énergie, notamment dans les pipeliniers et dans les entreprises du secteur intermédiaire.
- Le Fonds a aussi tiré parti de sa durée généralement courte en raison du contexte caractérisé par la hausse des rendements obligataires.
- En revanche, le Fonds, qui privilégie les obligations de quatre à sept ans, a subi les contrecoups de son positionnement sur la courbe des taux, étant donné l'aplatissement de celle-ci.

Activités au sein du portefeuille

- L'équipe de gestion a recours à des analyses macroéconomiques, à des recherches ascendantes rigoureuses sur le marché du crédit et à des outils de gestion du risque exclusifs pour repérer des occasions de placement dont le rapport risque-rendement est faussement évalué par le marché. Compte tenu de l'approche de placement de cette équipe, de la performance du marché et des activités générales de gestion, les changements suivants ont été apportés au portefeuille du Fonds au cours de l'exercice :
 - La pondération du Fonds dans les obligations de sociétés de catégorie investissement a diminué, notamment dans les secteurs cycliques et ceux liés à l'énergie, ce qui témoigne de la décision de l'équipe de favoriser un positionnement plus défensif.

Fonds d'obligations de base Plus Beutel Goodman

- La pondération du Fonds a augmenté dans les obligations de gouvernements provinciaux, dans les obligations fédérales et dans les prêts à terme.
- Le solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du Fonds s'est accru.

Événements récents

Au cours de l'exercice, Beutel Goodman a annoncé que les frais de gestion annuels du Fonds allaient, en date du 1^{er} juillet 2021, diminuer de huit points de base (0,08 %) pour les parts des catégories B, D et F.

Le 26 avril 2021, M. Ryan Laird, MBA, CFA a joint les rangs de Beutel Goodman à titre d'analyste du crédit au sein de l'équipe dédiée aux titres à revenu fixe, après quoi M^{me} Mary Crowe, CFA, aussi membre de cette équipe, a été mutée à celle responsable des actions canadiennes. Ces changements n'ont eu aucune incidence sur les portefeuilles et Beutel Goodman n'en prévoit aucune.

Nous croyons toujours que l'inflation entamera une trajectoire baissière en 2022, mais que cette diminution ne sera probablement pas aussi prononcée que les banques centrales le prévoient. Quoi qu'il en soit, des pressions inflationnistes persistantes risquent d'accroître la possibilité d'une majoration des taux d'intérêt. À l'heure actuelle, nous nous attendons à trois hausses des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis cette année, bien que les majorations puissent être plus nombreuses, particulièrement si les banques centrales ne sont pas satisfaites de la trajectoire de l'inflation.

Nous avons adopté un positionnement légèrement plus défensif au cours de l'exercice. Par ailleurs, la durée du Fonds est inférieure à celle de l'indice de référence. Notre positionnement repose sur l'hypothèse selon laquelle les hausses des taux d'intérêt par la BdC en 2022 seront inférieures à celles dont le marché tient actuellement compte. De plus, nous nous attendons à une certaine volatilité des marchés en 2022. Nous avons maintenu notre position surpondérée dans les obligations de sociétés, mais avons tempéré cette surpondération en rehaussant la qualité des titres, en réduisant la pondération des titres à rendement élevé et en optant pour une durée inférieure à celle de l'indice de référence pour la composante d'obligations de sociétés. Comme toujours, nous surveillerons la situation de près et rajusterons le positionnement du portefeuille en fonction de nos perspectives macroéconomiques.

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.

	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	1,00	49	51
Catégorie D	0,70	18	82
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 de base Plus 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
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,03	9,59	9,28	9,45	9,44
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,30	0,33	0,31	0,30	0,33
Total des charges	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(0,12)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,04	0,40	0,27	(0,10)	0,05
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,53)	0,30	0,17	(0,09)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,30)	0,91	0,63	–	0,23
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,16	0,21	0,19	0,19	0,20
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	0,05	0,28	0,14	–	0,02
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	0,21	0,49	0,33	0,19	0,22
Actif net à la clôture de l'exercice³	9,62	10,03	9,59	9,28	9,45

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie B

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	2 220	3 012	2 531	2 414	3 046
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	231	300	264	260	322
Ratio des frais de gestion⁵	1,18 %	1,21 %	1,21 %	1,21 %	1,21 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	132 %	159 %	177 %	132 %	86 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	9,62	10,03	9,59	9,28	9,45

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie D

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice	5,41	5,17	5,00	5,09	5,08
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,16	0,18	0,17	0,17	0,17
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,01	0,21	0,15	(0,06)	0,03
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,23)	0,17	0,11	(0,05)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,10)	0,52	0,39	0,02	0,15
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,12	0,13	0,12	0,12	0,13
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	0,03	0,15	0,08	–	0,01
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	0,15	0,28	0,20	0,12	0,14
Actif net à la clôture de l'exercice³	5,18	5,41	5,17	5,00	5,09

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie D

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	16 235	19 103	19 778	23 397	31 912
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	3 137	3 533	3 829	4 684	6 273
Ratio des frais de gestion⁵	0,73 %	0,78 %	0,77 %	0,78 %	0,78 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	0,89 %	0,89 %	0,88 %	0,89 %	0,89 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	132 %	159 %	177 %	132 %	86 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	5,18	5,41	5,17	5,00	5,09

Fonds d'obligations de base Plus 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
Actif net à l'ouverture de l'exercice	10,05	9,61	9,30	9,47	9,47
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,30	0,33	0,31	0,32	0,32
Total des charges	(0,06)	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	0,01	0,40	0,26	(0,10)	0,06
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,38)	0,30	0,16	(0,10)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	(0,13)	0,96	0,67	0,06	0,29
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,24	0,26	0,25	0,24	0,26
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	0,05	0,28	0,14	–	0,02
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	0,29	0,54	0,39	0,24	0,28
Actif net à la clôture de l'exercice³	9,62	10,05	9,61	9,30	9,47

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie F

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	15 251	13 418	10 635	9 070	9 529
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	1 586	1 335	1 107	976	1 006
Ratio des frais de gestion⁵	0,61 %	0,66 %	0,66 %	0,66 %	0,65 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	132 %	159 %	177 %	132 %	86 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	9,62	10,05	9,61	9,30	9,47

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie I

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net à l'ouverture de l'exercice	5,51	5,27	5,10	5,20	5,19
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,17	0,18	0,16	0,17	0,18
Total des charges	–	–	–	–	–
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	–	0,22	0,15	(0,04)	0,03
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,17)	0,16	0,09	(0,04)	(0,06)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	–	0,56	0,40	0,09	0,15
Distribution aux porteurs de parts par part :					
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,16	0,18	0,17	0,17	0,18
Dividendes	–	–	–	–	–
Gain en capital	0,03	0,15	0,08	–	0,01
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles²	0,19	0,33	0,25	0,17	0,19
Actif net à la clôture de l'exercice³	5,27	5,51	5,27	5,10	5,20

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie I

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	64 424	42 782	30 589	25 412	9 024
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	12 219	7 764	5 809	4 986	1 737
Ratio des frais de gestion⁵	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	132 %	159 %	177 %	132 %	86 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part à la clôture de l'exercice	5,27	5,51	5,27	5,10	5,20

Fonds d'obligations de base Plus Beutel Goodman

- ¹ La valeur liquidative par part et les distributions aux porteurs de parts par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date donnée pour la catégorie de parts en question. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice indiqué pour la catégorie de parts en question.
- ² Les distributions sont versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
- ³ Ce calcul ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre l'ouverture et la clôture de l'exercice.
- ⁴ Ces données sont présentées à la clôture de l'exercice indiqué.
- ⁵ Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
- ⁶ Le gestionnaire pourrait avoir pris en charge certains frais du Fonds, ou y avoir renoncé. Le cas échéant, le tableau présente le ratio des frais de gestion compte non tenu de ces prises en charge ou renoncations. Le gestionnaire peut mettre un terme, à son entière discrétion, à ces prises en charge ou à ces renoncations en tout temps, mais nous ne savons pas quand celles-ci prendront fin.
- ⁷ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est possible qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres pour l'exercice, selon le moins élevé, divisé par la valeur mensuelle moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.
- ⁸ Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille présentés dans l'état du résultat global. Ce ratio est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds au cours de l'exercice.

Rendement passé

Les données sur le rendement présentées dans les pages suivantes :

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

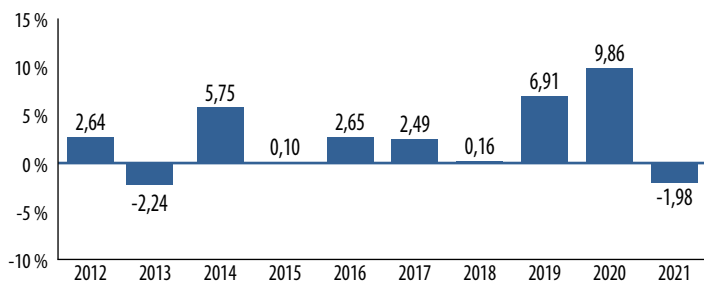
Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds d'obligations de base Plus Beutel Goodman

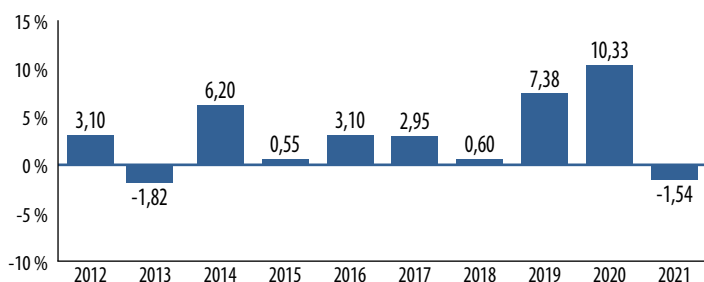
Rendement annuel

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.

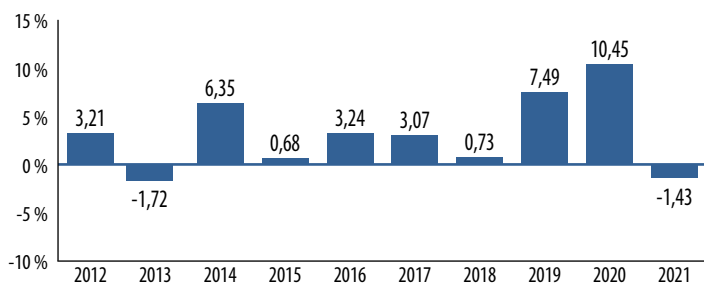
Catégorie B



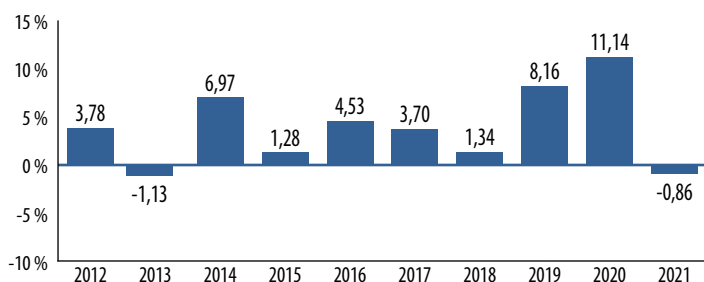
Catégorie D



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 universelles FTSE Canada, pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2021*.

Catégorie B

	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'obligations de base Plus Beutel Goodman	2,57	3,40	4,81	-1,98
Indice des obligations universelles FTSE Canada	3,27	3,31	4,22	-2,54

Catégorie D

	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'obligations de base Plus Beutel Goodman	3,02	3,85	5,26	-1,54
Indice des obligations universelles FTSE Canada	3,27	3,31	4,22	-2,54

Catégorie F

	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'obligations de base Plus Beutel Goodman	3,14	3,97	5,38	-1,43
Indice des obligations universelles FTSE Canada	3,27	3,31	4,22	-2,54

Catégorie I

	10 ans (%)	5 ans (%)	3 ans (%)	Dernière année (%)
Fonds d'obligations de base Plus Beutel Goodman	3,82	4,60	6,02	-0,86
Indice des obligations universelles FTSE Canada	3,27	3,31	4,22	-2,54

*L'indice des obligations universelles FTSE Canada représente le marché des obligations canadiennes.

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

Fonds d'obligations de base Plus Beutel Goodman

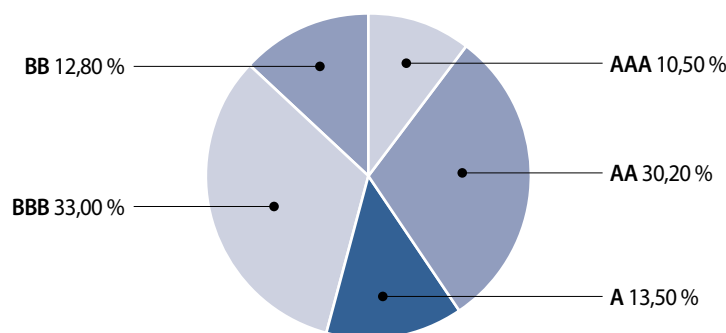
Aperçu des titres en portefeuille

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

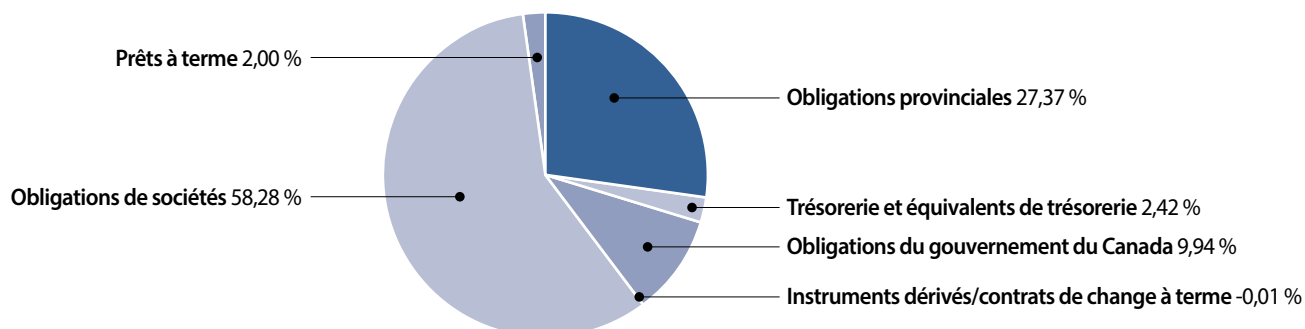
Aperçu des 25 principaux titres

Nom de l'émetteur	Taux d'intérêt nominal (%)	Date d'échéance	% de l'actif net	Nom de l'émetteur	Taux d'intérêt nominal (%)	Date d'échéance	% de l'actif net
1. Province de l'Ontario	1,900	2 déc. 51	6,38	14. Obligation du gouvernement du Canada	1,500	1 ^{er} juin 23	1,77
2. Obligation du gouvernement du Canada	2,000	1 ^{er} déc. 51	4,39	15. Banque Royale du Canada	4,500	24 nov. 80	1,75
3. Province de l'Alberta	2,050	1 ^{er} juin 30	2,94	16. Province de l'Alberta	3,100	1 ^{er} juin 50	1,70
4. Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,960	21 avr. 31	2,42	17. Banque de Montréal	2,850	6 mars 24	1,65
5. Rogers Communications Inc.	5,000	17 déc. 81	2,39	18. Bank of America Corp.	1,978	15 sept. 27	1,64
6. Province de Québec	3,500	1 ^{er} déc. 45	2,38	19. Province de Québec	3,500	1 ^{er} déc. 48	1,59
7. Air Canada	4,625	15 août 29	2,26	20. Obligation du gouvernement du Canada	1,250	1 ^{er} mars 27	1,55
8. TransCanada Pipelines Ltd.	7,900	15 avr. 27	2,22	21. Province de Québec	3,100	1 ^{er} déc. 51	1,50
9. Province de l'Alberta	2,350	1 ^{er} juin 25	1,99	22. New Economy Assets Phase 1 Sponsor LLC	1,910	20 oct. 61	1,40
10. Banque Royale du Canada	4,000	24 févr. 81	1,96	23. Mileage Plus Holdings LLC	6,250	20 juin 27	1,36
11. Enbridge Gas Distribution Inc.	7,600	29 oct. 26	1,90	24. Blocs de prêts hypothécaires canadiens	1,840	1 ^{er} déc. 22	1,25
12. Province de l'Ontario	1,050	8 sept. 27	1,80	25. Westcoast Energy Inc.	8,850	21 juill. 25	1,22
13. Province de l'Ontario	3,450	2 juin 45	1,79				

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

www.beutelgoodman.com