

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2021

Fonds équilibré Beutel Goodman

Fonds équilibré Beutel Goodman

Le présent rapport intermédiaire 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 équilibré Beutel Goodman

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Ce Fonds investit dans une combinaison de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, de titres à revenu fixe et de titres de capitaux propres canadiens, américains et internationaux.

Le processus d'établissement de la répartition de l'actif repose sur la constatation selon laquelle, sur de longues périodes, les actions ont, par le passé, généré un taux de rendement réel et nominal supérieur à celui des titres à revenu fixe. La répartition cible de l'actif du Fonds se compose généralement de 60 % d'actions et de 40 % de titres à revenu fixe.

En ayant recours à une approche axée sur la valeur pour sélectionner ses placements en actions, le conseiller en valeurs tente de repérer des actions sous-évaluées par rapport à la valeur de l'actif de l'émetteur ou à sa capacité de dégager des bénéfices. Les titres à revenu fixe du portefeuille sont composés d'un groupe diversifié d'obligations canadiennes d'État et de sociétés.

Risque

Au cours de la période, 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 la période.

Résultats

Le Fonds équilibré Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a devancé son indice de référence au cours du semestre clos le 30 juin 2021. Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges payés par le Fonds. Vous trouverez des renseignements détaillés sur le rendement du Fonds dans la section intitulée « Rendement passé » de ce rapport.

Compte tenu de la réouverture graduelle des économies et des progrès réalisés au chapitre des taux de vaccination de nombreuses régions du monde, les perspectives d'avenir sont très prometteuses. Au cours de la période, les marchés des actions ont progressé graduellement et touché une fois de plus des sommets sans précédent. La solidité des données économiques, laquelle est attribuable à la reprise des activités économiques et aux mesures de relance soutenues des banques centrales, représente une source de soutien. Les marchés des actions continuent d'enregistrer des résultats positifs malgré les inquiétudes entourant la possibilité que le taux d'inflation augmente plus que prévu. Pour leur part, les marchés obligataires ont été quelque peu volatils au cours de la période, les valeurs du Trésor américain et les obligations du gouvernement du Canada ayant fait l'objet de liquidations massives en février et au début du mois de mars. Cette tendance s'est toutefois renversée en juin, ce qui a entraîné une certaine confusion et la baisse des rendements à l'étendue de la courbe des taux. Dans ce contexte, l'indice composé S&P/TSX a clôturé le semestre en hausse de 17,28 %, alors que l'indice S&P 500 et l'indice MSCI EAEO ont respectivement progressé de 12,02 % et de 5,78 % (en dollars canadiens). Par ailleurs, le rendement global de l'indice des obligations universelles FTSE Canada a fléchi de 3,46 % au cours de cette période.

Le portefeuille d'actions du Fonds est réparti en trois composantes : les actions canadiennes, les actions américaines et les actions internationales. Chacune d'entre elles a enregistré des rendements absolus positifs et devancé son indice de référence respectif. La performance supérieure du Fonds par rapport à son indice de référence est attribuable aux effets combinés de son exposition surpondérée aux actions et de son choix de titres dans cette catégorie d'actif, les actions internationales et américaines ayant été les plus grandes gagnantes au chapitre du rendement. Son exposition sous-pondérée aux titres à revenu fixe a également favorisé sa performance puisque les obligations ont enregistré des résultats négatifs au cours de la période.

Portefeuille d'actions

Principaux facteurs ayant contribué au rendement du Fonds au cours de la période

- Dans la composante d'actions canadiennes du Fonds, les secteurs des matériaux et des services aux collectivités ont le plus fortement contribué à sa performance par rapport à l'indice de référence.
 - Les effets combinés de l'exposition sous-pondérée du Fonds au secteur des matériaux, qui a fait piètre figure, et de sa sélection des titres dans ce segment ont favorisé ses résultats relatifs.
 - Son exposition sous-pondérée au secteur des services aux collectivités, qui a affiché de faibles résultats, a également eu des incidences favorables sur son rendement par rapport à l'indice de référence.
- Dans la composante d'actions américaines du Fonds, les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des technologies de l'information ont le plus fortement contribué à sa performance relative.
 - Les effets combinés de l'exposition sous-pondérée du Fonds aux secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des technologies de l'information, qui ont fait piètre figure, et de son choix d'actions dans ces segments ont favorisé son rendement par rapport à l'indice de référence.
- Dans la composante d'actions internationales du Fonds, les secteurs des industries et des technologies de l'information ont le plus fortement contribué à ses résultats relatifs.
 - La sélection des titres dans les secteurs des industries et des technologies de l'information a eu des incidences favorables sur sa performance par rapport à l'indice de référence.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de la Banque Toronto-Dominion, de la Banque Royale du Canada, de IMI plc, de Magna International Inc. et de American Express Co. ont figuré parmi les plus grands gagnants au chapitre du rendement.

Principaux facteurs ayant nui au rendement du Fonds au cours de la période

- Dans la composante d'actions canadiennes du Fonds, les secteurs de l'énergie et des technologies de l'information ont le plus fortement nui à ses résultats relatifs.
 - Les effets combinés de l'exposition sous-pondérée du Fonds aux secteurs de l'énergie et des technologies de l'information et de son choix d'actions dans ces segments ont porté atteinte à sa performance relative, puisque ceux-ci ont fait belle figure.

Fonds équilibré Beutel Goodman

- Dans la composante d'actions américaines du Fonds, les secteurs des biens de consommation de base et des industries ont été les plus grands perdants au chapitre du 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 entravé ses résultats relatifs.
 - Le choix d'actions dans le secteur des industries a aussi porté atteinte à sa performance par rapport à l'indice de référence.
- Dans la composante d'actions internationales du Fonds, le secteur de l'énergie a le plus fortement nui à son rendement relatif.
 - La sélection des titres dans ce secteur a eu des incidences défavorables sur ses résultats par rapport à l'indice de référence.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de TGS-NOPEC Geophysical Co. ASA, de Campbell Soup Co., de Verizon Communications, de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et de Shionogi & Co. Ltd. ont figuré parmi les plus grands perdants au chapitre de la performance.

Portefeuille de titres à revenu fixe

- Au cours du semestre, le portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds a devancé la composante de titres à revenu fixe de son indice de référence, l'indice des obligations universelles FTSE Canada.
- L'exposition du Fonds aux titres de créance de sociétés a le plus fortement contribué à son rendement relatif. Le Fonds a opté pour une position surpondérée dans les obligations de sociétés en raison du resserrement marqué des écarts de taux, lequel a découlé de la décision des banques centrales de prolonger la durée de leurs mesures d'assouplissement pour donner un élan à l'économie et favoriser la liquidité.
- La sélection des titres de créance de sociétés a également ajouté de la valeur en raison de la position surpondérée du Fonds dans les secteurs de la finance et de l'énergie, notamment dans les entreprises pipelinaires et dans les sociétés du secteur intermédiaire.
- Le positionnement du Fonds sur la courbe des taux, lequel privilégie les obligations de trois à sept ans, a aussi favorisé ses résultats au cours de la première moitié de la période. Cela dit, l'aplatissement de la courbe des taux au deuxième trimestre de 2021 a neutralisé cette performance positive et s'est traduit par des rendements négatifs.
- Le choix des obligations d'État a également porté atteinte aux résultats du Fonds pendant la dernière moitié de la période, les provinces périphériques ayant devancé l'Ontario et le Québec.

Activités au sein du portefeuille

- L'équipe de gestion du portefeuille d'actions du Fonds (« équipe attirée aux actions ») a recours à un processus de sélection des titres qui vise à repérer les actions qui se négocient en fonction d'importants rabais par rapport à la valeur opérationnelle de l'entreprise. Les pondérations géographique et sectorielle et celles des titres individuels du Fonds découlent des décisions de placement de l'équipe attirée aux actions, lesquelles reposent sur les analyses fondamentales ascendantes et sur la qualité des sociétés. Compte tenu de l'approche de placement ascendante de cette équipe,

de la performance du marché et des activités générales de gestion, les changements suivants ont été apportés au portefeuille du Fonds pendant la période :

- La pondération du Fonds dans les secteurs des biens de consommation de base, de l'énergie et des soins de santé a augmenté en raison de la performance relative de ces segments et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe.
- La pondération du Fonds dans les secteurs de la finance, des matériaux et des technologies de l'information a diminué en raison des résultats relatifs de ces segments et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe.
- Parmi les nouveaux titres ajoutés au portefeuille au cours de la période, il y a lieu de mentionner ceux de TC Energy Corp., de Alimentation Couche-Tard Inc., de Fortis Inc., de Polaris Inc., de Biogen Inc., de Shionogi & Co. Ltd., de Nippon Telegraph & Telephone Corp. et de ITV plc.
- Par ailleurs, la position du Fonds dans Canadian Natural Resources Ltd. a été éliminée. Le Fonds a également réduit son exposition à certaines positions existantes, dont, parmi les principales, Banque Royale du Canada, American Express Co., CAE Inc., Nutrien Ltd., TE Connectivity Ltd. et Magna International Inc.
- L'équipe de gestion du portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds (« équipe attirée aux titres à revenu fixe ») a recours à des analyses macroéconomiques, à des recherches ascendantes rigoureuses sur le marché du crédit et à des outils de gestion du risque exclusifs pour repérer des occasions de placement dont le rapport risque-rendement est faussement évalué par le marché. Compte tenu de l'approche de placement de cette équipe, de la performance du marché et des activités générales de gestion, les changements suivants ont été apportés au portefeuille du Fonds au cours de la période :
 - La pondération du Fonds dans les obligations des gouvernements fédéral et provinciaux a diminué, alors que celle dans les obligations de sociétés a augmenté.
- À la clôture du semestre, le portefeuille d'actions du Fonds comptait 92 positions, contre 84 positions à l'ouverture de cette période.
- À la clôture du semestre, le portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds comptait 142 positions, contre 134 positions à l'ouverture de cette période.
- Le solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du Fonds est demeuré sensiblement le même au cours du semestre.

Événements récents

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 attirée 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.

L'optimisme entourant l'annonce possible d'un important plan d'infrastructure par le président américain Biden et les tendances favorables en matière des taux de vaccination, qui ont donné lieu à une réouverture plus rapide que prévu de

Fonds équilibré Beutel Goodman

l'économie, ont probablement contribué à la performance robuste des marchés des actions. Par ailleurs, ces derniers ont, dans une grande mesure, fait fi des craintes inflationnistes découlant des prix élevés de l'énergie.

Bien que ces facteurs soient intéressants, pour nous, ils nous rappellent les raisons pour lesquelles nous donnons priorité à nos processus de placement dans les actions et aux titres en portefeuille, plutôt que de tenter de prédire les thèmes économiques ou de synchroniser les marchés. Compte tenu de notre philosophie de placement unique, qui est rigoureusement axée sur la valeur, nos portefeuilles ne cadrent probablement pas très bien avec une définition prédéterminée de la valeur. Le cours de bon nombre des plus importants titres en portefeuille du Fonds commence seulement à se rapprocher des niveaux enregistrés avant la pandémie. Bien que le marché soit devenu plus coûteux, plusieurs des titres en portefeuille du Fonds demeurent sous-évalués par rapport à nos prix cibles. La priorité que nous accordons à nos processus nous permet de rester fidèles à notre approche rigoureuse en matière de recherche pour repérer des occasions d'investir dans d'excellentes sociétés qui se négocient moyennant un rabais par rapport à notre estimation de leur valeur intrinsèque.

Pour ce qui est des titres à revenu fixe, nous croyons que la prudence est de mise en raison du risque croissant de bulles. Nous sommes d'avis que les écarts de certains titres de créance pourraient continuer de se resserrer, mais nous avons commencé à positionner le portefeuille de façon plus défensive. Nous nous attendons à une augmentation des rendements dans un contexte d'aplatissement de la courbe. Ainsi, comme les obligations de longue échéance sont, à notre avis, actuellement surévaluées, particulièrement celles à 10 ans, nous avons opté pour une position sous-pondérée dans cette catégorie d'actif, ce qui a eu pour effet de diminuer la durée du portefeuille. Bien que nous ayons conservé notre position surpondérée dans les titres de créance en prévision d'une reprise vigoureuse et soutenue de l'économie, nous avons toutefois raccourci la durée de cette catégorie d'actif. Nous prévoyons continuer de réduire la durée du Fonds à mesure que la probabilité d'une hausse des taux d'intérêt s'intensifiera. Comme les taux d'intérêt seront probablement majorés seulement si la croissance économique est solide, nous souhaitons, initialement, que le portefeuille soit entièrement investi dans des actifs risqués. Cela dit, nous sommes conscients du fait que les conditions financières se resserreront à mesure que les taux d'intérêt augmenteront. Comme toujours, nous surveillerons la situation de près, et la pondération du Fonds dans les titres de créance témoignera de nos perspectives macroéconomiques.

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

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux des frais de gestion annuel maximal (en %)	Rémunération des courtiers (en %)	Administration générale, conseils en placement et profit (en %)
Catégorie B	1,75	57	43
Catégorie D	1,00	26	74
Catégorie F	0,85	0	100

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

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

Fonds équilibré Beutel Goodman

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après contiennent certaines données financières clés concernant le Fonds et sont présentés pour vous aider à comprendre les résultats financiers de la période de six mois close le 30 juin de l'exercice courant et des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Les renseignements portant sur les exercices clos les 31 décembre 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 le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	12,25	12,35	11,37	12,61	12,12	11,50
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,17	0,41	0,36	0,36	0,33	0,35
Total des charges	(0,14)	(0,28)	(0,27)	(0,28)	(0,28)	(0,26)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,68	0,68	0,51	0,66	0,61	0,45
Gain latent (perte) pour la période	0,22	(0,33)	0,78	(1,32)	0,40	0,44
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,93	0,48	1,38	(0,58)	1,06	0,98
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,03	0,11	0,06	0,07	0,03	0,03
Dividendes	0,02	0,04	0,04	0,04	0,07	0,09
Gain en capital	–	0,56	0,30	0,59	0,51	0,19
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	0,05	0,71	0,40	0,70	0,61	0,31
Actif net à la clôture de la période³	13,12	12,25	12,35	11,37	12,61	12,12

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie B

(pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	72 375	68 276	76 672	72 226	60 575	28 230
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	5 516	5 575	6 209	6 354	4 803	2 329
Ratio des frais de gestion⁵	2,04 %	2,04 %	2,05 %	2,04 %	2,02 %	2,03 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	43 %	89 %	63 %	93 %	105 %	76 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,07 %	0,07 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	13,12	12,25	12,35	11,37	12,61	12,12

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie D

(pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	20,52	20,70	19,04	21,09	20,22	19,15
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,29	0,70	0,60	0,61	0,56	0,59
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,28)	(0,28)	(0,28)	(0,26)
Gain réalisé (perte) pour la période	1,14	1,15	0,85	1,11	1,02	0,74
Gain latent (perte) pour la période	0,37	(0,59)	1,34	(2,18)	0,69	0,67
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,65	0,97	2,51	(0,74)	1,99	1,74
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,11	0,29	0,21	0,20	0,09	0,08
Dividendes	0,07	0,12	0,12	0,12	0,19	0,25
Gain en capital	–	0,95	0,51	0,99	0,86	0,32
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	0,18	1,36	0,84	1,31	1,14	0,65
Actif net à la clôture de la période³	21,99	20,52	20,70	19,04	21,09	20,22

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie D

(pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	176 176	170 767	197 614	201 745	203 151	166 136
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	8 012	8 323	9 548	10 596	9 631	8 216
Ratio des frais de gestion⁵	1,20 %	1,20 %	1,20 %	1,20 %	1,20 %	1,20 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	43 %	89 %	63 %	93 %	105 %	76 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,07 %	0,07 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	21,99	20,52	20,70	19,04	21,09	20,22

Fonds équilibré Beutel Goodman

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après contiennent certaines données financières clés concernant le Fonds et sont présentés pour vous aider à comprendre les résultats financiers de la période de six mois close le 30 juin de l'exercice courant et des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Les renseignements portant sur les exercices clos les 31 décembre 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 le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	12,42	12,53	11,54	12,80	12,30	11,67
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,18	0,42	0,37	0,38	0,34	0,35
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,15)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,69	0,70	0,52	0,66	0,62	0,47
Gain latent (perte) pour la période	0,21	(0,28)	0,77	(1,40)	0,33	0,45
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,00	0,68	1,50	(0,52)	1,13	1,12
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,07	0,19	0,14	0,14	0,07	0,06
Dividendes	0,05	0,08	0,08	0,09	0,15	0,17
Gain en capital	–	0,58	0,31	0,60	0,52	0,20
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	0,12	0,85	0,53	0,83	0,74	0,43
Actif net à la clôture de la période³	13,30	12,42	12,53	11,54	12,80	12,30

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie F

(pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	63 901	54 724	58 002	49 064	37 294	11 148
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	4 803	4 407	4 627	4 252	2 913	906
Ratio des frais de gestion⁵	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,05 %	1,05 %	1,06 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	43 %	89 %	63 %	93 %	105 %	76 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,07 %	0,07 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	13,30	12,42	12,53	11,54	12,80	12,30

Faits saillants financiers par part

Parts de catégorie I

(pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net à l'ouverture de la période	21,30	21,51	19,80	21,95	21,05	19,95
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,29	0,73	0,63	0,64	0,58	0,61
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gain réalisé (perte) pour la période	1,18	1,20	0,89	1,14	1,06	0,76
Gain latent (perte) pour la période	0,39	(0,50)	1,38	(2,26)	0,74	0,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,83	1,36	2,84	(0,53)	2,33	1,98
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,19	0,48	0,38	0,37	0,17	0,15
Dividendes	0,12	0,20	0,21	0,22	0,37	0,43
Gain en capital	–	0,99	0,53	1,03	0,90	0,34
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	0,31	1,67	1,12	1,62	1,44	0,92
Actif net à la clôture de la période³	22,83	21,30	21,51	19,80	21,95	21,05

Ratios et données supplémentaires

Parts de catégorie I

(pour le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	3412403	3451081	3773493	3546662	3890752	3498150
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	149 486	162 008	175 409	179 135	177 219	166 146
Ratio des frais de gestion⁵	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge⁶	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁷	43 %	89 %	63 %	93 %	105 %	76 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,07 %	0,07 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %	0,04 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	22,83	21,30	21,51	19,80	21,95	21,05

Fonds équilibré Beutel Goodman

- ¹ La valeur liquidative par part et les distributions aux porteurs de parts par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date donnée pour la catégorie de parts en question. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période indiquée 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 la période.
- ⁴ Ces données sont présentées à la clôture de la période indiquée.
- 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 la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 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 la période, 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 la période.

Rendement passé

Les données sur le rendement présentées dans les pages suivantes :

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

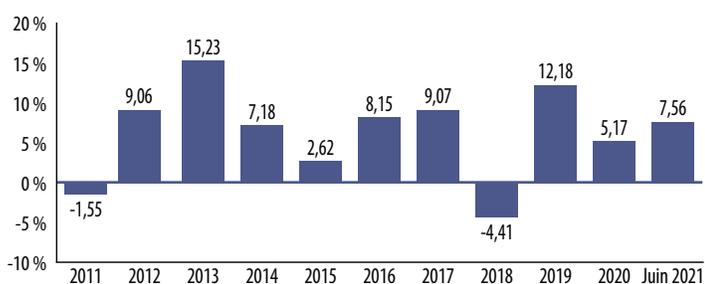
Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds équilibré Beutel Goodman

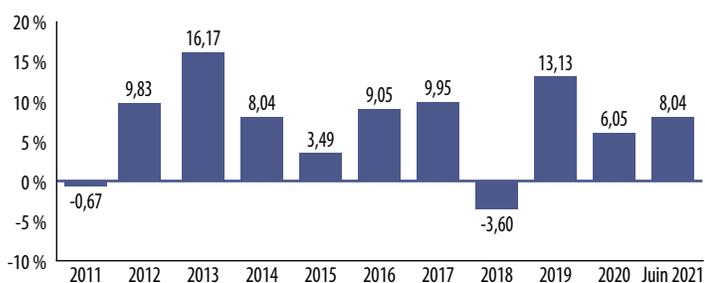
Rendement annuel

Les diagrammes à barres suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et pour la période de six mois de l'exercice courant, et ils 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 période.

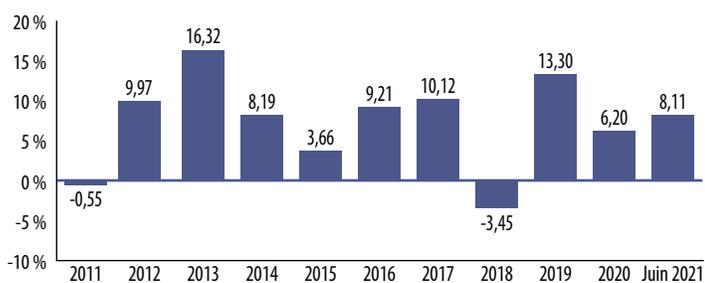
Catégorie B



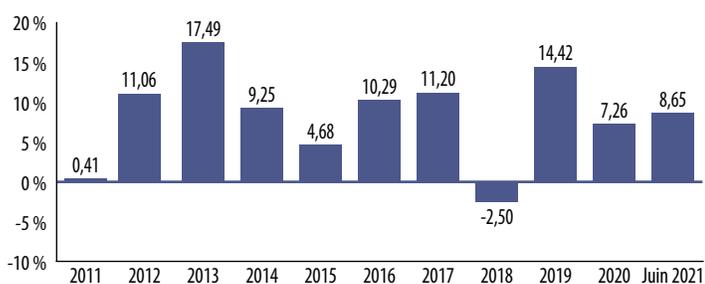
Catégorie D



Catégorie F



Catégorie I



Fonds équilibré Beutel Goodman

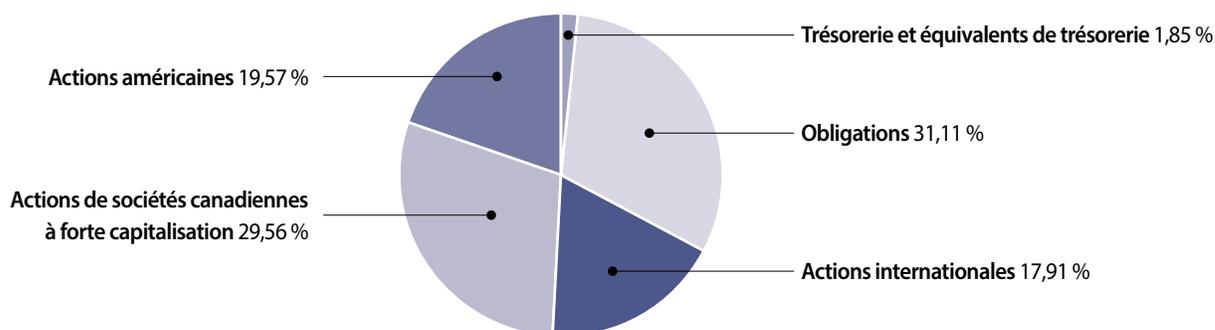
Aperçu des titres en portefeuille

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

Aperçu des 25 principaux titres

Nom de l'émetteur	Taux d'intérêt nominal (%)	Date d'échéance	% de l'actif net	Nom de l'émetteur	Taux d'intérêt nominal (%)	Date d'échéance	% de l'actif net
1. Banque Toronto-Dominion			2,76	13. Province de l'Ontario	3,450	2 juin 45	1,03
2. Banque Royale du Canada			1,72	14. Magna International Inc.			1,02
3. Rogers Communications Inc., cat. B			1,68	15. Amdocs Ltd.			1,00
4. Brookfield Asset Management Inc., cat. A			1,51	16. Amgen Inc.			1,00
5. TC Energy Corp.			1,35	17. Westinghouse Air Brake Technologies Corp.			0,98
6. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			1,33	18. Harley-Davidson Inc.			0,97
7. Obligation du gouvernement du Canada	1,050	1 ^{er} juin 23	1,27	19. Kimberly-Clark Corp.			0,97
8. Financière Sun Life Inc.			1,18	20. Open Text Corp.			0,97
9. Alimentation Couche-Tard Inc.			1,15	21. Metro Inc., cat. A			0,95
10. Omnicom Group Inc.			1,13	22. Kellogg Co.			0,94
11. eBay Inc.			1,10	23. Province de Québec	3,100	1 ^{er} déc. 51	0,94
12. Merck & Co Inc.			1,03	24. La Société Canadian Tire Limitée, cat. A			0,93
				25. Ingersoll Rand Inc.			0,93

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