

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2021

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Fonds d'actions américaines 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 d'actions américaines Beutel Goodman

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise à dégager une plus-value du capital à long terme au moyen, surtout, de placements dans des actions ordinaires et dans d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs américains bien établis.

Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres sélectionnés parmi un univers potentiel de sociétés qui sont dotées d'une équipe de direction qui a toujours démontré son engagement à créer de la valeur pour l'actionnaire sans endetter la société de façon démesurée. Il a recours à une approche axée sur la valeur et cherche à repérer des sociétés offertes à prix raisonnable.

Risque

Au cours de 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 d'actions américaines Beutel Goodman (« Fonds »), catégorie B, a accusé un retard sur 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.

Au cours de la période, les marchés des actions américaines sont demeurés vigoureux et ont touché des sommets sans précédent. L'amélioration des bénéfices des sociétés, l'administration accélérée des vaccins, la plus grande certitude sur le plan politique et la prolongation des mesures de relance des banques centrales ont continué de donner du tonus aux marchés, du moins jusqu'à ce que le rendement des obligations ait commencé à augmenter en février. Les craintes selon lesquelles une accélération de la croissance économique se traduirait par une hausse du taux d'inflation et un resserrement de la politique monétaire ont laissé planer une certaine incertitude sur les marchés. Même si certains craignent que l'inflation augmente plus rapidement que prévu, les marchés des actions ont continué d'enregistrer une performance solide. Dans ce contexte, l'indice S&P 500 a affiché un rendement global de 12,02 % (en dollars canadiens) au cours de la période visée, les secteurs de l'énergie, de la finance, de l'immobilier et des services de communication s'étant classés au premier rang. Pour leur part, les segments des services aux collectivités, des biens de consommation de base et des biens de consommation discrétionnaire ont été les plus grands perdants au cours du semestre.

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

- Les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et de la finance ont le plus fortement contribué à la performance relative du Fonds.
 - 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 sa sélection des titres dans ces segments ont favorisé ses résultats par rapport à l'indice de référence.
 - Les effets combinés de son exposition surpondérée au secteur de la finance, qui a fait belle figure, et de son choix d'actions dans ce segment ont eu des incidences favorables sur son rendement relatif.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de American Express Co., de eBay Inc., de Omnicom Group Inc., de NortonLifeLock Inc. et de Ameriprise Financial Inc. ont figuré parmi les plus grands gagnants au chapitre de la performance.

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

- Sur le plan sectoriel, les placements du Fonds dans les secteurs des biens de consommation de base, des industries et des services de communication ont le plus fortement nui à ses résultats 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 sa performance relative.
 - Son choix d'actions dans les secteurs des industries et des services de communication a aussi porté atteinte à son rendement relatif.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de Campbell Soup Co., de Verizon Communications Inc., de Kimberly-Clark Corp., de Organon & Co. et de Merck & Co. Inc. ont figuré parmi les plus grands perdants au chapitre de la performance.

Activités au sein du portefeuille

- L'équipe de gestion du portefeuille (« équipe ») a recours à un processus de sélection des titres qui repose sur l'identification de titres se négociant en fonction d'importants rabais par rapport à la valeur opérationnelle de l'entreprise. Les pondérations géographique et sectorielle et celles des titres individuels du Fonds découlent des décisions de placement de cette équipe, lesquelles reposent sur les analyses fondamentales ascendantes et sur la qualité des sociétés. Compte tenu de l'approche de placement ascendante de l'équipe, de la performance du marché et des activités générales de gestion, les changements suivants ont été apportés au portefeuille du Fonds pendant la période :
 - La pondération du Fonds dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des biens de consommation de base 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.

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

- La pondération du Fonds dans les secteurs de la finance, des technologies de l'information et des matériaux 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 Polaris Inc. et de Biogen Inc. Le Fonds a également accru son exposition à certaines de ses positions existantes, dont, parmi les principales, Kimberly-Clark Corp., eBay Inc., Merck & Co., Inc. et Campbell Soup Co.
- Le Fonds a également réduit son exposition à certaines de ses positions existantes, dont, parmi les plus notables, American Express Co., TE Connectivity Ltd., Oracle Corp., Comcast Corp., Ameriprise Financial Inc., AmerisourceBergen Corp. et PPG Industries Inc.
- À la clôture du semestre, le portefeuille du Fonds comptait 28 positions, contre 26 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

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 l'économie, ont probablement contribué à la performance robuste du marché des actions. Par ailleurs, ce dernier a, 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.

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	1,85	54	46
Catégorie D	1,25	20	80
Catégorie F	0,90	0	100

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

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

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après contiennent certaines données financières clés concernant le Fonds et sont présentés pour vous aider à comprendre les résultats financiers 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	23,72	24,08	20,27	22,05	21,16	19,42
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,26	1,42	0,57	0,53	0,48	0,63
Total des charges	(0,31)	(0,71)	(0,57)	(0,55)	(0,56)	(0,52)
Gain réalisé (perte) pour la période	1,72	1,81	1,20	1,89	2,37	1,42
Gain latent (perte) pour la période	1,12	(1,25)	3,13	(2,25)	(0,08)	0,92
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,79	1,27	4,33	(0,38)	2,21	2,45
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	0,52	–	–	–	0,14
Gain en capital	–	1,49	0,53	1,36	1,66	0,61
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	–	2,01	0,53	1,36	1,66	0,75
Actif net à la clôture de la période³	26,51	23,72	24,08	20,27	22,05	21,16

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	72 753	70 108	82 861	80 079	97 107	53 042
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	2 745	2 955	3 442	3 950	4 405	2 506
Ratio des frais de gestion⁵	2,16 %	2,16 %	2,16 %	2,17 %	2,17 %	2,17 %
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	25 %	41 %	17 %	32 %	37 %	24 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,06 %	0,06 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	26,51	23,72	24,08	20,27	22,05	21,16

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	16,44	16,71	14,06	15,24	14,56	13,35
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,18	1,01	0,40	0,36	0,33	0,43
Total des charges	(0,16)	(0,38)	(0,29)	(0,27)	(0,27)	(0,26)
Gain réalisé (perte) pour la période	1,20	1,26	0,84	1,31	1,66	0,99
Gain latent (perte) pour la période	0,78	(0,95)	2,18	(1,55)	0,03	0,67
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,00	0,94	3,13	(0,15)	1,75	1,83
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	0,50	0,11	0,05	0,04	0,18
Gain en capital	–	1,04	0,37	0,95	1,15	0,42
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	–	1,54	0,48	1,00	1,19	0,60
Actif net à la clôture de la période³	18,43	16,44	16,71	14,06	15,24	14,56

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	109 971	106 147	127 607	123 443	156 798	128 919
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	5 966	6 456	7 638	8 779	10 291	8 853
Ratio des frais de gestion⁵	1,49 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %
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	25 %	41 %	17 %	32 %	37 %	24 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,06 %	0,06 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	18,43	16,44	16,71	14,06	15,24	14,56

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après contiennent certaines données financières clés concernant le Fonds et sont présentés pour vous aider à comprendre les résultats financiers 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	16,60	16,86	14,21	15,43	14,78	13,54
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,18	1,00	0,41	0,37	0,33	0,43
Total des charges	(0,13)	(0,32)	(0,23)	(0,22)	(0,23)	(0,22)
Gain réalisé (perte) pour la période	1,21	1,29	0,84	1,36	1,68	1,01
Gain latent (perte) pour la période	0,79	(0,90)	2,20	(1,67)	(0,09)	0,65
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,05	1,07	3,22	(0,16)	1,69	1,87
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	0,56	0,19	0,14	0,13	0,24
Gain en capital	–	1,06	0,37	0,96	1,17	0,43
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	–	1,62	0,56	1,10	1,30	0,67
Actif net à la clôture de la période³	18,65	16,60	16,86	14,21	15,43	14,78

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	170 081	151 778	189 841	150 722	158 075	72 157
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	9 120	9 143	11 259	10 609	10 245	4 883
Ratio des frais de gestion⁵	1,09 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %	1,11 %	1,10 %
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	25 %	41 %	17 %	32 %	37 %	24 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,06 %	0,06 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	18,65	16,60	16,86	14,21	15,43	14,78

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	17,84	18,16	15,29	16,62	15,88	14,53
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,20	0,98	0,44	0,40	0,36	0,47
Total des charges	(0,04)	(0,15)	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,09)
Gain réalisé (perte) pour la période	1,31	1,49	0,91	1,47	1,81	1,08
Gain latent (perte) pour la période	0,85	(0,74)	2,39	(1,76)	0,07	0,74
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	2,32	1,58	3,66	0,04	2,17	2,20
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	0,84	0,38	0,32	0,28	0,39
Gain en capital	–	1,15	0,40	1,05	1,27	0,46
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	–	1,99	0,78	1,37	1,55	0,85
Actif net à la clôture de la période³	20,14	17,84	18,16	15,29	16,62	15,88

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	1726 487	1444 066	1133 044	978 918	984 877	787 418
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	85 726	80 956	62 383	64 030	59 275	49 576
Ratio des frais de gestion⁵	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,11 %
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	25 %	41 %	17 %	32 %	37 %	24 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,06 %	0,06 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	0,05 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	20,14	17,84	18,16	15,29	16,62	15,88

Fonds d'actions américaines 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.**

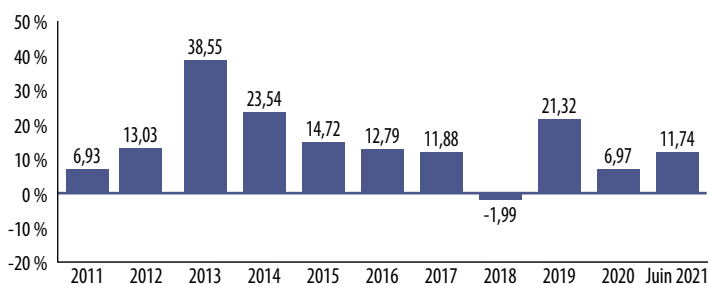
Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

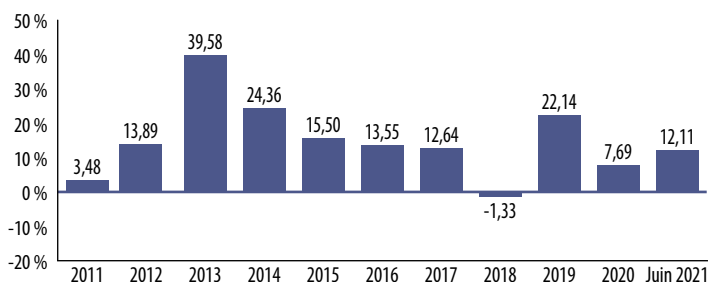
Rendement annuel

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.

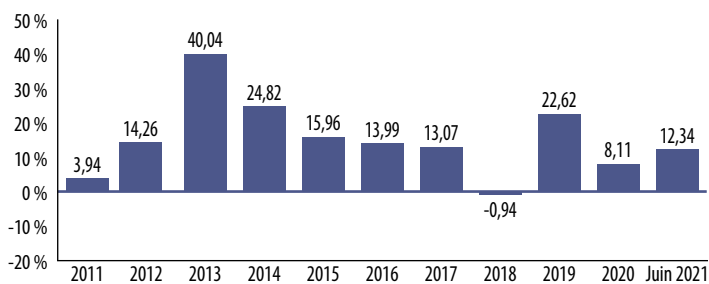
Catégorie B



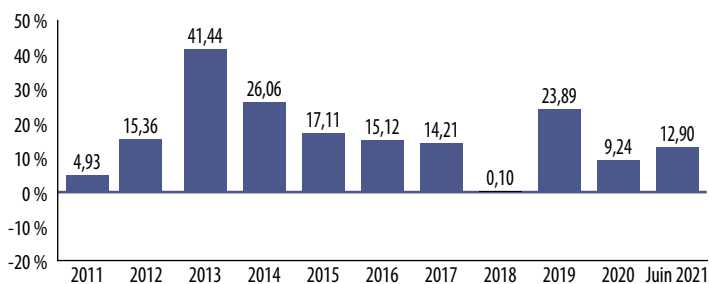
Catégorie D



Catégorie F



Catégorie I



Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

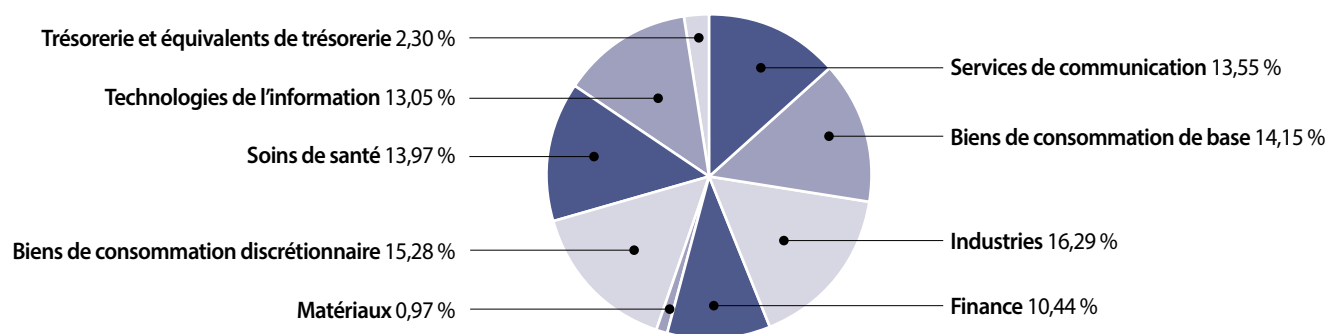
Aperçu des titres en portefeuille

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

Aperçu des 25 principaux titres

Nom de l'émetteur	% de l'actif net	Nom de l'émetteur	% de l'actif net
1. Omnicom Group Inc.	5,66	14. Flowserve Corp.	3,82
2. eBay Inc.	5,48	15. Oracle Corp.	3,74
3. Merck & Co Inc.	5,14	16. NortonLifeLock Inc.	3,60
4. Amdocs Ltd.	5,01	17. Comcast Corp., cat. A	3,24
5. Amgen Inc.	4,99	18. AmerisourceBergen Corp.	3,09
6. Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,87	19. SEI Investments Co.	2,70
7. Harley-Davidson Inc.	4,86	20. American Express Co.	2,64
8. Kimberly-Clark Corp.	4,85	21. AutoZone Inc.	2,56
9. Kellogg Co.	4,69	22. Polaris Inc.	2,36
10. Ingersoll Rand Inc.	4,64	23. Cummins Inc.	2,20
11. Verizon Communications Inc.	4,63	24. PPG Industries Inc.	0,97
12. Campbell Soup Co.	4,59	25. JPMorgan Chase & Co.	0,82
13. Ameriprise Financial Inc.	4,26		

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