

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2021

Fonds d'actions internationales Beutel Goodman

Fonds d'actions internationales 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 internationales 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 en investissant dans des actions ordinaires et dans d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs situés à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

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 internationales 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.

Les marchés des actions internationales sont demeurés vigoureux au cours de la période. L'amélioration des bénéfices des sociétés, l'administration accélérée des vaccins 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 américaines ait commencé à augmenter en février. Les craintes selon lesquelles une accélération de la croissance économique se traduira 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 MSCI EAEO a affiché un rendement global de 5,78 % (en dollars canadiens) au cours de la période visée, les secteurs de l'énergie, de la finance et des biens de consommation discrétionnaire s'étant classés au premier rang. Pour sa part, le segment des services aux collectivités a été le plus grand perdant et le seul secteur de l'indice à afficher une performance négative au cours de la période.

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

- Les secteurs des industries, des technologies de l'information et des biens de consommation discrétionnaire ont le plus fortement contribué au rendement du Fonds par rapport à l'indice de référence.
 - La sélection des titres dans ces segments a favorisé sa performance relative.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de IMI plc, de Atea ASA, de Konecranes OYJ, de la Compagnie Générale des Établissements Michelin SCA et de Dormakaba Holding AG ont figuré parmi les plus grands gagnants au chapitre du rendement.

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

- Sur le plan sectoriel, le segment de l'énergie a le plus fortement nui aux résultats du Fonds par rapport à l'indice de référence.
 - Son choix d'actions dans ce secteur a entravé son rendement relatif.
- Sur le plan des titres individuels, ceux de TGS-NOPEC Geophysical ASA, de Shionogi & Co. Ltd., de Henkel AG & Co. KGaA, de Ampol Ltd. et de Nippon Telegraph & Telephone Corp. ont figuré parmi les plus grands perdants au chapitre du rendement.

Activités au sein du portefeuille

- L'équipe de gestion du portefeuille (« équipe ») a recours à un processus de sélection des titres qui vise à repérer les actions qui se négocient en fonction d'importants rabais par rapport à la valeur opérationnelle de l'entreprise. La répartition sectorielle et les pondérations des titres individuels du Fonds découlent des décisions de placement de cette équipe, lesquelles reposent sur les analyses fondamentales ascendantes et sur la qualité des sociétés. Compte tenu de l'approche de placement ascendante de l'équipe, de la performance du marché et des activités générales de gestion, les changements suivants ont été apportés au portefeuille du Fonds pendant la période :
 - La pondération du Fonds dans les actions de l'Allemagne, de la France et des Pays-Bas a diminué en raison de la performance relative de ces titres et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe. Le produit de ces dispositions a été largement réinvesti dans des positions au Japon et au Royaume-Uni.
 - La pondération du Fonds dans les secteurs des services de communication, des soins de santé et de l'énergie a augmenté en raison des résultats relatifs de ces segments et des activités d'achat et de vente réalisées par l'équipe.
 - La pondération du Fonds dans les secteurs des matériaux, de la finance et des biens de consommation discrétionnaire a diminué en raison de la performance relative 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 Shionogi & Co. Ltd., de ITV plc et de Nippon Telegraph & Telephone Corp.

Fonds d'actions internationales Beutel Goodman

- Le Fonds a également réduit son exposition à certaines de ses positions existantes, dont, parmi les principales, Akzo Nobel N.V., DBS Group Holdings Ltd., Merck KGaA, Julius Baer Gruppe AG et EssilorLuxottica SA.
- À la clôture du semestre, le portefeuille du Fonds comptait 28 positions, contre 25 positions à l'ouverture de cette période.
- Le solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du Fonds a légèrement augmenté au cours du semestre.

Événements récents

Les politiques budgétaires et monétaires accommodantes et les tendances favorables en matière des taux de vaccination, qui ont donné lieu à une réouverture plus rapide que prévu des économies mondiales, 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.

	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	1,90	53	47
Catégorie D	1,25	22	78
Catégorie F	1,00	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 internationales 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	14,47	14,94	12,89	14,28	12,06	12,01
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,29	0,46	0,51	0,44	0,37	0,41
Total des charges	(0,23)	(0,39)	(0,40)	(0,39)	(0,42)	(0,32)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,65	0,93	0,34	0,39	1,08	0,09
Gain latent (perte) pour la période	0,65	(0,95)	1,60	(2,12)	0,19	(0,65)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	1,36	0,05	2,05	(1,68)	1,22	(0,47)
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	0,04	0,11	0,04	0,18	–
Gain en capital	–	0,76	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	–	0,80	0,11	0,04	0,18	–
Actif net à la clôture de la période³	15,84	14,47	14,94	12,89	14,28	12,06

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	1 832	1 744	2 044	1 060	750	66
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	116	121	137	82	53	5
Ratio des frais de gestion⁵	2,17 %	2,18 %	2,27 %	2,26 %	2,30 %	2,31 %
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	20 %	41 %	23 %	28 %	44 %	40 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,21 %	0,20 %	0,12 %	0,15 %	0,21 %	0,16 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	15,84	14,47	14,94	12,89	14,28	12,06

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	5,95	6,17	5,31	5,90	4,90	4,93
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,12	0,19	0,21	0,18	0,15	0,16
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,07)	(0,08)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,27	0,39	0,13	0,18	0,40	0,09
Gain latent (perte) pour la période	0,27	(0,27)	0,72	(0,94)	0,62	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,61	0,23	0,98	(0,66)	1,10	0,17
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	0,08	0,08	0,08	0,02	0,09
Gain en capital	–	0,31	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	–	0,39	0,08	0,08	0,02	0,09
Actif net à la clôture de la période³	6,54	5,95	6,17	5,31	5,90	4,90

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	6 026	5 222	4 953	4 536	3 563	4 037
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	921	877	803	854	603	824
Ratio des frais de gestion⁵	1,51 %	1,51 %	1,51 %	1,51 %	1,50 %	1,51 %
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	20 %	41 %	23 %	28 %	44 %	40 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,21 %	0,20 %	0,12 %	0,15 %	0,21 %	0,16 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	6,54	5,95	6,17	5,31	5,90	4,90

Fonds d'actions internationales 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	5,94	6,17	5,32	5,92	4,96	4,98
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,13	0,18	0,20	0,20	0,15	0,17
Total des charges	(0,07)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,09)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,27	0,38	0,14	0,19	0,41	0,12
Gain latent (perte) pour la période	0,24	(0,32)	0,73	(0,83)	(0,25)	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,57	0,12	0,96	(0,55)	0,20	0,28
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	0,11	0,10	0,09	0,09	0,10
Gain en capital	–	0,31	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	–	0,42	0,10	0,09	0,09	0,10
Actif net à la clôture de la période³	6,53	5,94	6,17	5,32	5,92	4,96

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	2 531	2 178	1 471	1 175	1 064	129
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	387	367	238	221	180	26
Ratio des frais de gestion⁵	1,27 %	1,27 %	1,29 %	1,30 %	1,30 %	1,29 %
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	20 %	41 %	23 %	28 %	44 %	40 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,21 %	0,20 %	0,12 %	0,15 %	0,21 %	0,16 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	6,53	5,94	6,17	5,32	5,92	4,96

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	6,39	6,62	5,70	6,34	5,29	5,30
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,13	0,21	0,22	0,21	0,17	0,17
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,29	0,42	0,15	0,22	0,42	0,09
Gain latent (perte) pour la période	0,29	(0,19)	0,76	(0,89)	0,58	(0,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹	0,68	0,39	1,08	(0,50)	1,13	0,13
Distribution aux porteurs de parts par part :						
Revenu net de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Dividendes	–	0,17	0,18	0,17	0,14	0,15
Gain en capital	–	0,34	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions²	–	0,51	0,18	0,17	0,14	0,15
Actif net à la clôture de la période³	7,07	6,39	6,62	5,70	6,34	5,29

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	281 371	250 015	226 626	175 782	177 509	129 882
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁴	39 812	39 126	34 238	30 851	27 986	24 559
Ratio des frais de gestion⁵	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
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	20 %	41 %	23 %	28 %	44 %	40 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁸	0,21 %	0,20 %	0,12 %	0,15 %	0,21 %	0,16 %
Valeur liquidative par part à la clôture de la période	7,07	6,39	6,62	5,70	6,34	5,29

Fonds d'actions internationales 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.**

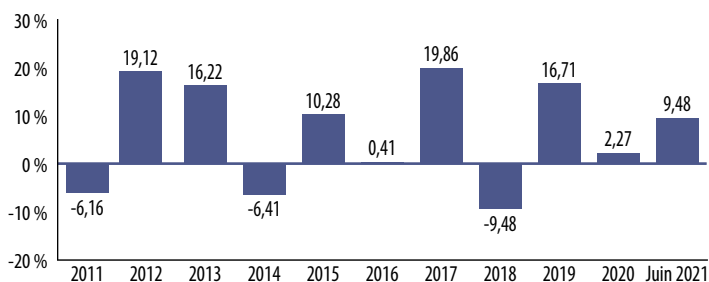
Veillez noter que la performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Fonds d'actions internationales Beutel Goodman

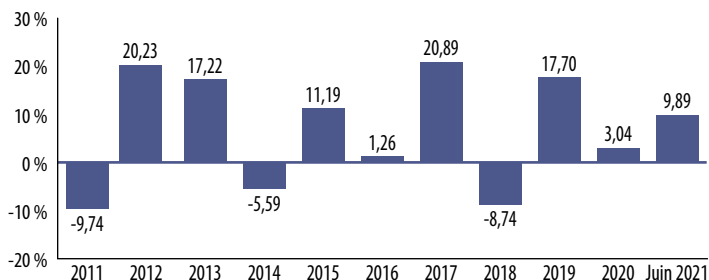
Rendement annuel

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.

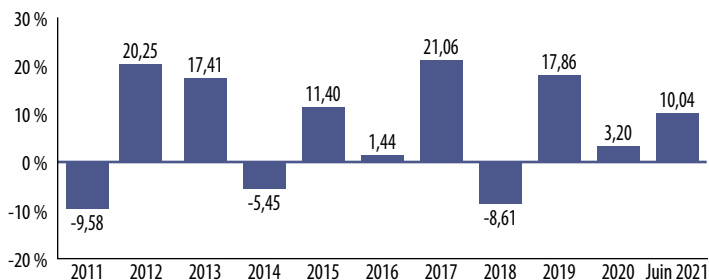
Catégorie B



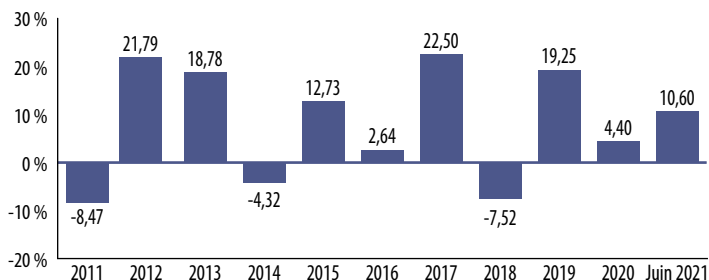
Catégorie D



Catégorie F



Catégorie I



Fonds d'actions internationales Beutel Goodman

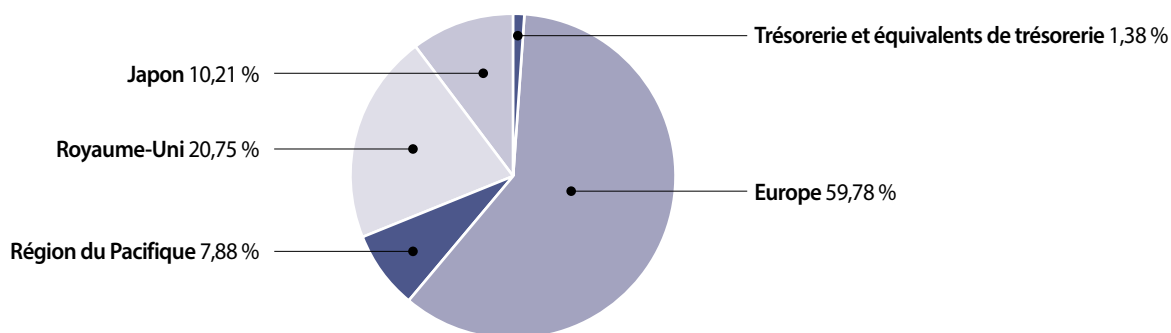
Aperçu des titres en portefeuille

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. Carlsberg A/S	4,87	14. Henkel AG & Co KGaA	3,54
2. Ampol Ltd.	4,80	15. ITV PLC	3,51
3. Smiths Group PLC	4,50	16. HeidelbergCement AG	3,43
4. Koninklijke KPN NV	4,43	17. BASF SE	3,26
5. GlaxoSmithKline PLC	4,38	18. TGS Nopec Geophysical Co ASA	3,23
6. Konecranes OYJ	4,35	19. Essity AB	3,19
7. Atea ASA	4,33	20. Nippon Telegraph & Telephone Corp.	3,18
8. IMI PLC	4,31	21. DBS Group Holdings Ltd.	3,08
9. Dormakaba Holding AG	4,04	22. Smith & Nephew PLC	3,08
10. Shionogi & Co Ltd.	4,01	23. Hakuodo DY Holdings Inc.	3,02
11. Software AG	3,93	24. Julius Baer Group Ltd.	2,96
12. Roche Holding AG	3,81	25. Essilor Luxottica	2,48
13. Cie Générale des Établissements Michelin	3,65		

Répartition géographique





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