



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 décembre 2017

Fonds d'actions américaines **Beutel Goodman**

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels ou intermédiaires complets du Fonds. Vous pouvez en obtenir un exemplaire sans frais en adressant une demande à Beutel Goodman (voir les coordonnées ci-dessous), ou les consulter sur le site de Beutel Goodman à www.beutelgoodman.com ou sur celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également 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.

Fonds sous gestion **Beutel Goodman**
www.beutelgoodman.com

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

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds investit dans des actions ordinaires et d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs américains bien établis.

Le conseiller du Fonds sélectionne des titres de capitaux propres parmi des sociétés dotées d'une équipe de direction qui a toujours démontré son engagement envers la création de la valeur pour l'actionnaire, sans toutefois 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 en analysant des critères d'évaluation relative, comme les ratios cours-bénéfice, cours-flux de trésorerie et cours-valeur comptable de l'émetteur, en les comparant avec les données antérieures de l'entreprise, le taux de croissance régulier de ses bénéfices et le marché en général.

Le Fonds peut, à l'occasion, investir dans des fonds sous-jacents. Pour plus de renseignements, veuillez consulter le prospectus simplifié.

L'objectif de placement fondamental du Fonds ne peut être modifié sans l'approbation de la majorité des investisseurs qui détiennent les parts du Fonds.

Risque

Les risques associés à un placement dans ce Fonds demeurent les mêmes que ceux énumérés dans le prospectus du Fonds.

Ce Fonds convient toujours aux investisseurs qui sont en quête d'une croissance du capital à long terme en investissant dans des titres d'émetteurs situés aux États-Unis, font preuve d'une tolérance modérée au risque et visent un horizon de placement à long terme.

Résultats

Le Fonds d'actions américaines Beutel Goodman a fait belle figure au cours de l'exercice, devançant ainsi son indice de référence, l'indice S&P 500 (en \$ CA).

À mesure que les banques centrales ont resserré leur politique monétaire et que la Réserve fédérale américaine a commencé à réduire la taille de son bilan, les marchés se sont fondés davantage sur les données économiques que sur les mesures de relance extraordinaires des banques centrales. La croissance mondiale a augmenté, les indices des directeurs d'achat (PMI) du monde entier ont entamé une tendance haussière, le marché américain de la main-d'œuvre était robuste et les dépenses à la consommation ont fait preuve de résilience. Toutefois, l'absence d'inflation et la croissance nulle des salaires ont continué de décevoir. Alors qu'en 2016, les marchés s'inquiétaient principalement des risques géopolitiques qui ont fait la une des journaux (Brexit, élection de M. Trump), la majorité d'entre eux a fait fi des manchettes en 2017. Les craintes voulant que la zone euro s'autodétruisse se sont dissipées, puisque les partis d'extrême droite, les eurosceptiques, n'ont pas gagné les nombreuses élections en Europe. Bien que le projet de réforme du système de santé de l'administration Trump ait échoué, sa réforme fiscale a été adoptée, ce qui a reporté à plus tard en 2018 les menaces de paralysie gouvernementale et de dépassement du plafond de la dette. La Réserve fédérale américaine est restée fidèle à son intention de majorer le taux des fonds fédéraux à trois reprises et a commencé à réduire la taille de son bilan. La Fed estime que le marché de l'emploi a continué de reprendre du poil de la bête et que l'économie américaine

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

progresses à un rythme solide. L'inflation demeure une source d'irritation constante pour la banque centrale, qui a noté que, sur 12 mois, le taux d'inflation globale et le taux d'inflation hors aliments et énergie ont tous deux chuté pour s'établir à moins de 2 %. De plus, les mesures de la compensation pour inflation basées sur le marché demeurent basses et les prévisions inflationnistes à long terme ont peu changé. De façon générale, la Fed a maintenu son ton prudent à l'égard des futures hausses des taux d'intérêt.

Le Fonds a enregistré une excellente performance au cours de l'exercice en raison, surtout, de sa sélection des actions. En revanche, la répartition sectorielle a légèrement nuí au rendement du Fonds, les incidences positives de sa position sous-pondérée dans les secteurs de l'énergie, des services aux collectivités et de l'immobilier ayant été neutralisées par les répercussions néfastes de sa surpondération du segment des services de télécommunication et de sa sous-pondération des secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des technologies de l'information. Sur le plan de la sélection des titres, les segments des industries et de la finance ont le plus contribué à la performance du Fonds. Dans le premier secteur, les titres de Parker Hannifin ont été les plus grands artisans du rendement au cours de l'exercice. Cette société a profité de la croissance robuste de ses ventes et de l'amélioration de ses marges qui en a découlé, ce qui témoigne de l'efficacité élevée de son modèle d'affaires. La position du Fonds dans le secteur de la finance a aussi fourni un apport notable, les titres de Ameriprise et de American Express ayant occupé la tête du peloton au cours de la période à l'étude. Ameriprise a tiré parti de nouvelles rentrées de capitaux nettes, de la robustesse des marchés et de la croissance soutenue de sa division axée sur la gestion du patrimoine. American Express a pour sa part fortement profité du regain de confiance des investisseurs à son égard et de l'amélioration de ses fondamentaux après la résiliation de son partenariat avec Costco il y a un an.

Au cours de l'exercice, le Fonds a vendu ses positions dans CSX, BB&T, Caterpillar, Cadence Design Systems et CVS Health, et investi davantage dans LyondellBasell, Omnicom, Autozone, Campbell Soup et Harley-Davidson. Un certain nombre de nos positions ont atteint leur prix cible au cours de l'exercice, ce qui, conformément à notre stratégie, a exigé la vente du tiers de notre placement dans Teradyne, Baxter, Johnson & Johnson, Symantec, American Express, Ameriprise Financial, United Technologies et JPMorgan.

Vous trouverez des renseignements détaillés sur le rendement du Fonds dans la section intitulée « Rendement passé » de ce rapport.

Événements récents

Selon le gestionnaire de portefeuille, pour contrôler adéquatement le risque, il faut bien connaître les sociétés détenues ainsi que leur valeur. Les seuls facteurs qu'un investisseur contrôle pour protéger son capital contre le risque de pertes et pour dégager des rendements solides à long terme sont la capacité de repérer d'excellentes entreprises pour y investir à long terme, de verser un prix juste pour les acquérir et d'avoir la discipline nécessaire pour matérialiser les gains lorsque leurs cours atteignent leur pleine valeur. Le gestionnaire de portefeuille consacre tout le temps nécessaire aux études visant à repérer le prochain placement fructueux.

Compte tenu de la reprise relativement lente mais stable de l'économie jusqu'à présent, le rendement du cours des actions dépasse la croissance des revenus et des bénéfices, ce qui fait que les rendements sont rehaussés par l'importante amélioration des marges d'exploitation des sociétés ou la croissance de leurs ratios d'évaluation. Nous avons toujours de la difficulté à repérer des placements qui dégagent le taux de rendement minimal du

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

gestionnaire de portefeuille. Bien que le prix d'importantes tranches du marché soit actuellement trop élevé comparativement aux valeurs fondamentales, le gestionnaire commence à constater une plus grande dispersion entre le rendement des actions, ce qui se traduira par des occasions potentielles pour le Fonds dans l'avenir. Les actions qui éprouvent actuellement des difficultés ont eu tendance à dévier davantage de leurs valeurs intrinsèques, alors que les évaluations déjà élevées des valeurs « sûres » ont eu tendance à s'accroître davantage. Le marché présente toujours un nombre croissant de sociétés qui présentent un excellent potentiel et qui répondent aux lignes de conduite rigoureuses du gestionnaire et à son seuil de rendement minimal, bien qu'elles se fassent rares.

Par suite des récentes activités au sein de notre portefeuille, la pondération sectorielle a légèrement changé au cours de la période à l'étude. Compte tenu de la diminution de l'exposition du Fonds à Teradyne et de la vente des titres de Cadence Design Systems, la position du Fonds dans le secteur des technologies de l'information a légèrement baissé. En revanche, celui-ci a pris une participation dans Harley-Davidson, Omnicom et Autozone, si bien qu'il détient une position surpondérée dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire. Le Fonds a davantage investi dans Campbell Soup, du secteur des biens de consommation de base, bien que les effets de cette transaction aient été neutralisés par la liquidation des titres de CVS. Notre pondération sectorielle découle toujours de nos analyses fondamentales ascendantes, plutôt que de nos prévisions concernant l'orientation de certains secteurs.

Opérations avec des parties liées

Beutel, Goodman & Compagnie Ltée est le conseiller en valeurs du Fonds. Mises à part certaines opérations entre fonds, qui ont été approuvées par le comité d'examen indépendant en vertu d'instructions permanentes et sont soumises aux exigences réglementaires, le Fonds n'a effectué aucune transaction avec des parties liées au cours de l'exercice et n'a pas eu à suivre de recommandation émise par le comité d'examen indépendant ou à obtenir son approbation avant d'exécuter toute transaction.

Frais et charges

Le tableau ci-après présente une liste des frais et charges que vous aurez peut-être à payer si vous investissez dans les Fonds sous gestion Beutel Goodman. Vous aurez peut-être à verser une partie de ces frais et charges directement. Les Fonds sont responsables des autres frais et charges. Ces frais et charges réduiront la valeur de vos placements dans le Fonds.

Frais de gestion : Chaque catégorie de parts du Fonds comporte des frais de gestion payables à Beutel, Goodman & Compagnie Ltée. 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 de chaque 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.

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

<u>Fonds</u>	<u>Catégorie</u>	<u>Frais de gestion (%)⁽¹⁾</u>
Fonds d'actions américaines	B	1,85
Fonds d'actions américaines	D	1,25
Fonds d'actions américaines	F	0,90

(1) TPS/TVH exclues, le cas échéant.

Nous pouvons réduire nos frais de gestion pour certains investisseurs importants qui détiennent un nombre considérable de parts d'un Fonds. Pour ce faire, nous réduisons les frais de gestion imputés au Fonds, qui verse la différence à ces investisseurs à titre de distribution spéciale. C'est ce qu'on appelle des distributions de frais de gestion. Cette réduction est calculée et comptabilisée sur une base quotidienne et distribuée trimestriellement. La distribution est réinvestie dans des parts additionnelles du Fonds de la même catégorie pour le compte de ces investisseurs. La réduction des frais de gestion pour un porteur de parts peut augmenter en tout temps, mais elle ne peut diminuer qu'après un préavis écrit d'au moins 60 jours aux porteurs de parts concernés.

Dans certains cas particuliers, nous pouvons renoncer à nos frais de gestion.

Le Fonds a versé au gestionnaire des frais de gestion s'élevant à 4 950 975 \$ (incluant la TVH) pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Les frais de gestion de chaque catégorie de parts sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Le gestionnaire utilise les frais de gestion versés par le Fonds pour régler les frais relatifs à la gestion du portefeuille du Fonds, à la préparation d'analyses sur les placements et à l'établissement de recommandations, à la prise de décisions à l'égard des placements, à la coordination des arrangements de courtage nécessaires pour administrer l'achat et la vente des placements du portefeuille et pour fournir d'autres services. Le gestionnaire utilise également les frais de gestion pour financer le versement des commissions et d'autres formes de rémunération (les « frais liés au placement ») aux courtiers inscrits et aux consultants financiers sur les parts du Fonds achetées et conservées par les investisseurs, lesquelles représentaient 26,55 % du total des frais de gestion versés au gestionnaire par le Fonds en 2017.

Charges d'exploitation : Le gestionnaire assume certaines charges liées à l'exploitation du Fonds, dont les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les frais de l'agent des transferts, les coûts attribuables à l'émission, au rachat et à l'échange de parts, y compris les coûts associés au système de tenue des registres 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 à l'évaluation du Fonds, les frais du comité d'examen indépendant et les frais de dépôt, y compris ceux que nous avons engagés nous-mêmes. En contrepartie, le Fonds verse au gestionnaire des frais d'administration fixes, lesquels peuvent varier selon la catégorie de parts et le Fonds.

Veuillez vous reporter à la section des faits saillants financiers pour obtenir des renseignements sur le ratio des frais de gestion des catégories de parts.

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Commissions

Les commissions versées aux courtiers sur les opérations de portefeuille s'établissent comme suit :

Nom du Fonds	2017	2016
Fonds d'actions américaines	818 016 \$	434 126 \$

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 des cinq derniers exercices clos les 31 décembre. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds et sont présentés pour chaque catégorie de parts.

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Faits saillants financiers des parts de catégorie B

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, à l'ouverture de l'exercice⁽¹⁾	21,16	19,42	18,23	15,98	11,82
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus d'intérêts	–	–	–	–	–
Total des revenus de dividendes	0,48	0,63	0,45	0,40	0,28
Total des revenus	0,48	0,63	0,45	0,40	0,28
Total des charges	(0,56)	(0,52)	(0,54)	(0,49)	(0,24)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	2,37	1,42	1,80	2,30	0,73
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,08)	0,92	0,75	1,63	3,35
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables⁽²⁾	2,21	2,45	2,46	3,84	4,12
Distribution aux porteurs de parts rachetables par part :					
Revenus d'intérêts nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Revenus de dividendes nets	–	0,14	–	0,01	0,20
Revenu net de placement	–	0,14	–	0,01	0,20
Gain réalisé à la vente de placements	1,66	0,61	1,48	1,46	0,18
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables⁽³⁾	1,66	0,75	1,48	1,47	0,38
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice⁽⁴⁾	22,05	21,16	19,42	18,23	15,98

Ratios et données supplémentaires des parts de catégorie B

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2017	2016	2015	2014	2013
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)⁽⁵⁾	97 107	53 042	43 843	29 672	16 785
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)⁽⁵⁾	4 405	2 506	2 258	1 627	1 050
Ratio des frais de gestion^(6a)	2,17 %	2,17 %	2,18 %	2,14 %	2,18 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge^(6b)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁽⁷⁾	37 %	24 %	39 %	38 %	24 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁸⁾	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %	0,12 %
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice⁽⁹⁾	22,05	21,16	19,42	18,23	15,98

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Faits saillants financiers des parts de catégorie D

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, à l'ouverture de l'exercice⁽¹⁾	14,56	13,35	12,52	10,95	8,06
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus d'intérêts	–	–	–	–	–
Total des revenus de dividendes	0,33	0,43	0,31	0,27	0,19
Total des revenus	0,33	0,43	0,31	0,27	0,19
Total des charges	(0,27)	(0,26)	(0,26)	(0,24)	(0,12)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	1,66	0,99	1,24	1,60	0,47
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,03	0,67	0,53	1,06	2,45
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables⁽²⁾	1,75	1,83	1,82	2,69	2,99
Distribution aux porteurs de parts rachetables par part :					
Revenus d'intérêts nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Revenus de dividendes nets	0,04	0,18	0,07	0,07	0,01
Revenu net de placement	0,04	0,18	0,07	0,07	0,01
Gain réalisé à la vente de placements	1,15	0,42	1,02	1,00	0,12
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables⁽³⁾	1,19	0,60	1,09	1,07	0,13
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice⁽⁴⁾	15,24	14,56	13,35	12,52	10,95

Ratios et données supplémentaires des parts de catégorie D

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2017	2016	2015	2014	2013
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)⁽⁵⁾	156 798	128 919	106 897	76 674	46 462
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)⁽⁵⁾	10 291	8 853	8 009	6 126	4 243
Ratio des frais de gestion^(6a)	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,47 %	1,47 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge^(6b)	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Taux de rotation du portefeuille⁽⁷⁾	37 %	24 %	39 %	38 %	24 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁸⁾	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %	0,12 %
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice⁽⁹⁾	15,24	14,56	13,35	12,52	10,95

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Faits saillants financiers des parts de catégorie F

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, à l'ouverture de l'exercice⁽¹⁾	14,78	13,54	12,71	11,12	8,19
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus d'intérêts	–	–	–	–	–
Total des revenus de dividendes	0,33	0,43	0,32	0,28	0,20
Total des revenus	0,33	0,43	0,32	0,28	0,20
Total des charges	(0,23)	(0,22)	(0,21)	(0,20)	(0,10)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	1,68	1,01	1,21	1,63	0,60
Gain latent (perte) pour l'exercice	(0,09)	0,65	0,54	1,12	2,61
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables⁽²⁾	1,69	1,87	1,86	2,83	3,31
Distribution aux porteurs de parts rachetables par part :					
Revenus d'intérêts nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Revenus de dividendes nets	0,13	0,24	0,13	0,11	0,22
Revenu net de placement	0,13	0,24	0,13	0,11	0,22
Gain réalisé à la vente de placements	1,17	0,43	1,04	1,03	0,12
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables⁽³⁾	1,30	0,67	1,17	1,14	0,34
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice⁽⁴⁾	15,43	14,78	13,54	12,71	11,12

Ratios et données supplémentaires des parts de catégorie F

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2017	2016	2015	2014	2013
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)⁽⁵⁾	158 075	72 157	54 805	35 693	16 987
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)⁽⁵⁾	10 245	4 883	4 047	2 809	1 528
Ratio des frais de gestion^(6a)	1,11 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %	1,11 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge^(6b)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁽⁷⁾	37 %	24 %	39 %	38 %	24 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁸⁾	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %	0,12 %
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice⁽⁹⁾	15,43	14,78	13,54	12,71	11,12

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Faits saillants financiers des parts de catégorie I

(pour les exercices clos les 31 décembre)

\$	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, à l'ouverture de l'exercice⁽¹⁾	15,88	14,53	13,62	11,89	8,71
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :					
Total des revenus d'intérêts	–	–	–	–	–
Total des revenus de dividendes	0,36	0,47	0,34	0,30	0,21
Total des revenus	0,36	0,47	0,34	0,30	0,21
Total des charges	(0,07)	(0,09)	(0,07)	(0,06)	(0,03)
Gain réalisé (perte) pour l'exercice	1,81	1,08	1,39	1,72	0,46
Gain latent (perte) pour l'exercice	0,07	0,74	0,62	1,11	2,84
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables⁽²⁾	2,17	2,20	2,28	3,07	3,48
Distribution aux porteurs de parts rachetables par part :					
Revenus d'intérêts nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
Revenus de dividendes nets	0,28	0,39	0,28	0,22	0,27
Revenu net de placement	0,28	0,39	0,28	0,22	0,27
Gain réalisé à la vente de placements	1,27	0,46	1,13	1,11	0,13
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables⁽³⁾	1,55	0,85	1,41	1,33	0,40
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice⁽⁴⁾	16,62	15,88	14,53	13,62	11,89

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Ratios et données supplémentaires des parts de catégorie I

(pour les exercices clos les 31 décembre)

	2017	2016	2015	2014	2013
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)⁽⁵⁾	984 877	787 418	675 737	531 249	402 763
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)⁽⁵⁾	59 275	49 576	46 502	38 993	33 860
Ratio des frais de gestion^(6a)	0,07 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge^(6b)	0,11 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille⁽⁷⁾	37 %	24 %	39 %	38 %	24 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁸⁾	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,08 %	0,12 %
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice⁽⁹⁾	16,62	15,88	14,53	13,62	11,89

(1) Les renseignements présentés pour décembre 2017, décembre 2016, décembre 2015, décembre 2014 et décembre 2013 sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds, lesquels ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

(2) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part et les distributions aux porteurs de parts rachetables par part sont fonction du nombre réel de parts rachetables en circulation à la date donnée pour la catégorie de parts en question. L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice indiqué pour la catégorie de parts en question.

(3) Les distributions sont versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts rachetables additionnelles du Fonds.

(4) Ce calcul ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part rachetable entre l'ouverture et la clôture de l'exercice.

(5) Données présentées à la clôture de l'exercice indiqué.

(6a) Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne au cours de l'exercice.

(6b) Le gestionnaire pourrait avoir pris en charge certains frais du Fonds. Le cas échéant, le tableau présente le ratio des frais de gestion compte non tenu de cette prise en charge. Le gestionnaire peut mettre un terme, à son entière discrétion, à cette renonciation en tout temps, mais nous ne savons pas quand celle-ci prendra 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 porteur 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, selon le moins élevé, divisé par la valeur mensuelle moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

(8) Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille présentés dans l'état du résultat global. Ce ratio est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds au cours de l'exercice.

(9) Les renseignements présentés pour décembre 2017, décembre 2016, décembre 2015, décembre 2014 et décembre 2013 sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS. Pour les exercices clos les 31 décembre 2017, 31 décembre 2016, 31 décembre 2015, 31 décembre 2014 et 31 décembre 2013, les renseignements présentés aux fins du traitement des opérations des porteurs de parts sont conformes à ceux présentés aux fins de la présentation de l'information financière.

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Rendement passé

Le rendement antérieur de chaque catégorie de parts d'un Fonds, si la catégorie existe depuis au moins 12 mois consécutifs (à la date de ce document) et a été offerte au public pendant toute cette période, est expliqué dans les sections « Rendement annuel » et « Rendement annuel composé » ci-après. Pour les exercices où les données sur les rendements antérieurs d'une catégorie du Fonds se rapportent à une période inférieure à 12 mois, le taux de rendement annuel a été annualisé.

Dans tous les cas, les données sur le rendement :

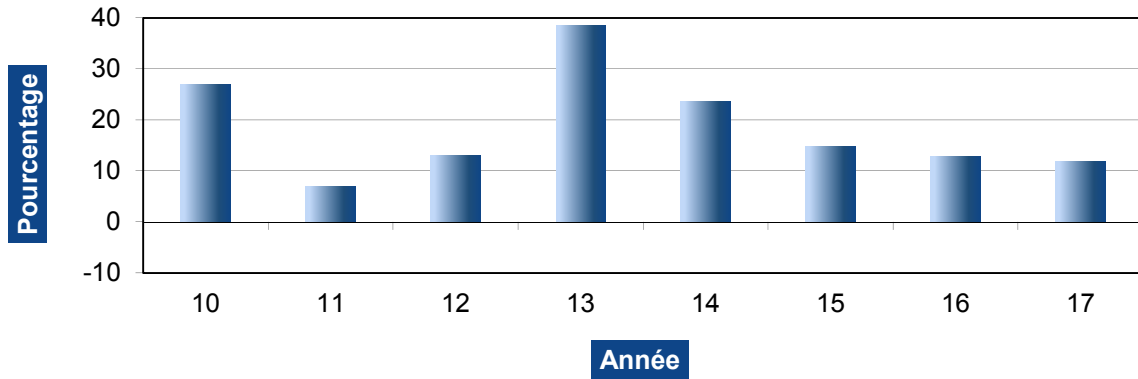
- sont arrêtées au **31 décembre** de chaque année;
- supposent que **toutes les distributions** versées par le Fonds **ont été réinvesties** dans des parts rachetables additionnelles de celui-ci;
- sont présentées pour chaque catégorie de parts du Fonds, déduction faite de tous les frais de gestion 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.**

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

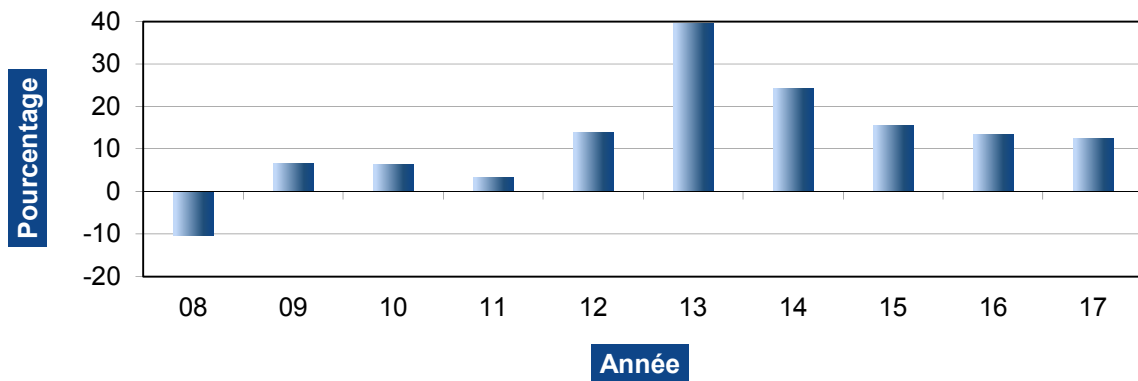
Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Rendement annuel

Catégorie B



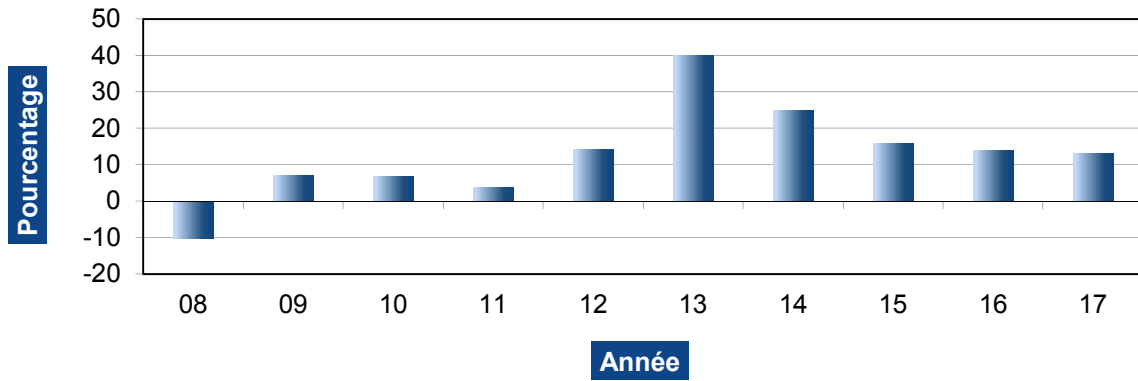
Catégorie D



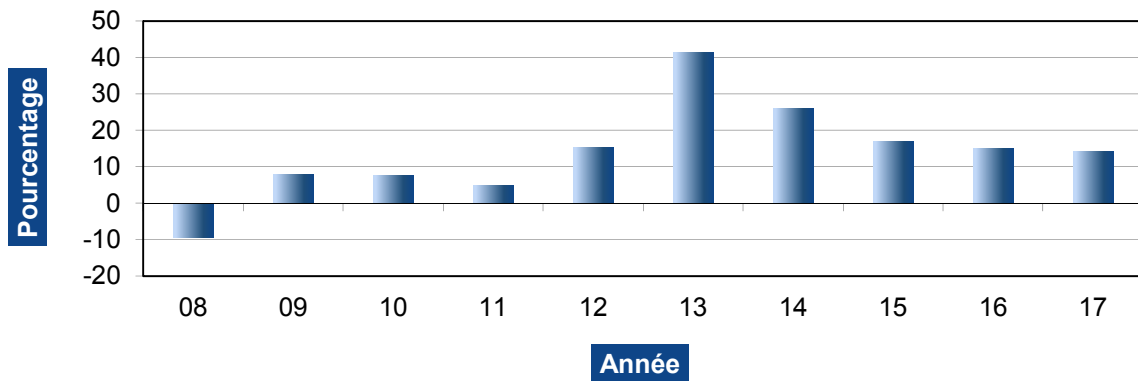
Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Rendement annuel (suite)

Catégorie F



Catégorie I



Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Rendement annuel composé

Le tableau ci-dessous établit une comparaison entre le rendement total antérieur du Fonds, composé sur une base annuelle, et celui de l'indice S&P 500 (en \$ CA)*.

Catégorie B	Depuis la création	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds d'actions américaines Beutel Goodman – parts de catégorie B	16,95 %	19,90 %	13,13 %	11,88 %
Indice S&P 500 (en \$ CA)	18,00 %	21,24 %	14,29 %	13,64 %

Pour les parts de catégorie B, le tableau présente le rendement calculé du 4 octobre 2010, date de création de la catégorie, au 31 décembre 2017, et pour les dernières périodes de cinq ans, de trois ans et de un an closes le 31 décembre 2017.

Catégorie D	10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds d'actions américaines Beutel Goodman – parts de catégorie D	11,88 %	20,72 %	13,89 %	12,64 %
Indice S&P 500 (en \$ CA)	11,10 %	21,24 %	14,29 %	13,64 %

Pour les parts de catégorie D, le tableau présente le rendement calculé pour les dernières périodes de dix ans, de cinq ans, de trois ans et de un an closes le 31 décembre 2017.

Catégorie F	10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds d'actions américaines Beutel Goodman – parts de catégorie F	13,37 %	22,38 %	15,48 %	13,99 %
Indice S&P 500 (en \$ CA)	11,10 %	21,24 %	14,29 %	13,64 %

Pour les parts de catégorie F, le tableau présente le rendement calculé pour les dernières périodes de dix ans, de cinq ans, de trois ans et de un an closes le 31 décembre 2017.

Catégorie I	10 dernières années	5 dernières années	3 dernières années	Dernière année
Fonds d'actions américaines Beutel Goodman – parts de catégorie I	12,29 %	21,17 %	14,33 %	13,07 %
Indice S&P 500 (en \$ CA)	11,10 %	21,24 %	14,29 %	13,64 %

Pour les parts de catégorie I, le tableau présente le rendement calculé pour les dernières périodes de dix ans, de cinq ans, de trois ans et de un an closes le 31 décembre 2017.

* L'indice S&P 500 (en \$ CA) représente le marché des actions américaines.

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	Taux d'intérêt nominal %	Date d'échéance	% de l'actif net
1. Verizon Communications Inc.			6,80
2. Parker-Hannifin Corp.			6,23
3. AmerisourceBergen Corp.			6,05
4. AutoZone Inc.			5,83
5. Ingersoll-Rand PLC			5,62
6. Oracle Corp.			5,53
7. Amdocs Ltd.			5,24
8. Kellogg Co.			5,09
9. LyondellBasell Industries NV			4,96
10. Omnicom Group Inc.			4,91
11. Eli Lilly & Co.			4,90
12. American Express Co.			4,54
13. Halliburton Co.			4,07
14. Ameriprise Financial Inc.			3,68
15. Campbell Soup Co.			3,50
16. Harley-Davidson Inc.			2,97
17. Symantec Corp.			2,69
18. Wells Fargo & Co.			2,49
19. The Procter & Gamble Co.			2,44
20. JPMorgan Chase & Co.			2,31
21. Merck & Co., Inc.			1,69
22. Baxter International Inc.			1,44
23. Gouvernement du Canada	0,867	8 févr. 18	1,05
24. Allegion PLC			0,98
25. Johnson & Johnson			0,98

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Répartition de l'actif

Soins de santé	15,05 %
Technologies de l'information	14,41 %
Biens de consommation discrétionnaire	13,71 %
Industries	13,52 %
Finance	13,01 %
Biens de consommation de base	9,71 %
Services de télécommunication	6,79 %
Matériaux	4,96 %
Énergie	4,07 %
Trésorerie/court terme	3,44 %

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Autres renseignements importants

Catégories de parts : Chaque Fonds de la famille de Fonds Beutel Goodman émet des parts de catégorie B, de catégorie D (anciennement de catégorie A), de catégorie F et de catégorie I, à l'exception du Fonds d'actions canadiennes fondamental Beutel Goodman, du Fonds mondial de dividendes Beutel Goodman et du Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman, qui n'émettent que des parts de catégorie B, de catégorie F et de catégorie I. Les charges afférentes à chaque catégorie sont suivies séparément et l'actif net de chaque catégorie est calculé séparément.

Le Fonds d'actions américaines Beutel Goodman est offert en quatre catégories de parts : les parts de catégorie B, de catégorie D (anciennement de catégorie A), de catégorie F et de catégorie I.

Chaque Fonds peut émettre un nombre illimité de catégories de parts et un nombre illimité de parts de chaque catégorie. Les différentes catégories de parts d'un Fonds constituent une participation au même portefeuille de placements du Fonds.

Parts de catégorie B : conviennent aux épargnants qui investissent un minimum de 5 000 \$ dans un Fonds par l'entremise de courtiers indépendants autorisés;

Parts de catégorie D* : conviennent aux épargnants qui investissent un minimum de 5 000 \$ dans un Fonds;

Parts de catégorie F : conviennent aux épargnants qui investissent un minimum de 5 000 \$ dans un Fonds et qui sont inscrits à un programme de compte intégré ou de services contre rémunération parrainé par un courtier (où divers organismes de placement collectif sont regroupés), devant payer des frais périodiques établis en fonction de l'actif plutôt qu'une commission sur chaque opération et dont le courtier a signé une convention relative aux parts de catégorie F, ou à tout autre investisseur pour qui nous n'engageons aucuns frais de distribution, par exemple nos employés (ou ceux de sociétés affiliées);

Parts de catégorie I : conviennent aux épargnants qui ont investi un minimum de 500 000 \$ dans un Fonds et qui ont conclu une entente de gestion des placements avec Beutel Goodman. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer au minimum afférent au montant du placement.

* Le 13 août 2010, les parts de catégorie A souscrites aux termes des prospectus simplifiés antérieurs ont été renommées « parts de catégorie D ».

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

Autres renseignements

Comité d'examen indépendant

Le 1^{er} mai 2007, Beutel Goodman Managed Funds Inc., à titre d'ancien gestionnaire des Fonds sous gestion Beutel Goodman, a nommé les membres du comité d'examen indépendant (« CEI ») pour chacun de ses fonds communs de placement offerts au public conformément au Règlement 81-107 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Ce règlement a été élaboré de façon à promouvoir la protection des investisseurs dans les fonds communs de placement. Depuis le 1^{er} janvier 2013, en raison de la fusion entre Beutel Goodman Managed Funds Inc. et Beutel, Goodman & Compagnie Ltée, cette dernière est devenue le gestionnaire des Fonds sous gestion Beutel Goodman. Le CEI a commencé à assumer son rôle et ses responsabilités de façon active le 1^{er} novembre 2007. Le CEI est responsable d'examiner tout conflit d'intérêts susceptible de survenir dans la gestion des Fonds et de recommander au gestionnaire des façons de régler ces conflits de façon équitable ou d'approuver la ligne de conduite proposée par ce dernier. Le CEI de chaque Fonds sous gestion Beutel Goodman est composé de trois spécialistes de l'industrie qui n'ont aucun intérêt dans les Fonds ni dans Beutel, Goodman & Compagnie Ltée outre leur rôle à titre de membres du CEI. Le rapport du CEI destiné aux porteurs de parts pour 2017 est disponible sur le site des Fonds sous gestion Beutel Goodman à www.beutelgoodman.com. Le porteur de parts peut également en obtenir un exemplaire, sans frais, en adressant une demande à Beutel, Goodman & Compagnie Ltée à mutualfunds@beutelgoodman.com.

Fonds d'actions américaines Beutel Goodman

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