

## Fonds d'actions canadiennes **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-dessous), ou les consulter sur le site de Beutel Goodman à [www.beutelgoodman.com](http://www.beutelgoodman.com) ou sur celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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](http://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 canadiennes Beutel Goodman

## Analyse du rendement par la direction

### Objectifs et stratégies de placement

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

Le conseiller tente de repérer des titres sous-évalués par rapport à la valeur de l'actif de l'émetteur ou à sa capacité à dégager des bénéfices élevés. Il part de l'idée que si les bénéfices sont inférieurs aux prévisions, la valeur intrinsèque des éléments d'actif sous-jacents procurera la protection voulue contre le risque de pertes en cas de baisse.

Comme le conseiller du Fonds s'efforce d'acheter les titres qui comportent le meilleur rapport qualité-prix, et ce, indépendamment du secteur d'activité de l'entreprise, la pondération sectorielle du Fonds peut varier considérablement de celle de son indice de référence. Le conseiller doit cependant suivre des lignes de conduite préétablies afin de protéger le Fonds contre toute participation excessive à une entreprise ou à un secteur donné.

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

Le conseiller estime que l'objectif du Fonds, qui consiste à limiter le risque absolu (pour éviter les pertes de capital), et son approche rigoureuse d'achat et de vente de titres le distinguent de ses concurrents.

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 en quête de la croissance de leur capital, qui font preuve d'une tolérance au risque modérée et visent un horizon de placement à long terme.

### Résultats

Le Fonds a dégagé un rendement positif et devancé son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX, au cours de la période de six mois à l'étude.

L'indice composé S&P/TSX a gagné 2,0 % au cours de la première moitié de 2018, propulsé par les gains enregistrés au deuxième trimestre en raison de la hausse des prix du pétrole. Le secteur des technologies de l'information a occupé la tête du peloton, suivi des segments des industries et de l'immobilier. En revanche, ceux des services aux collectivités et de télécommunication ont fait piètre figure, ces titres étant perçus comme sensibles aux taux d'intérêt.

# Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

Bien que la Banque du Canada (BdC) ait majoré son taux du financement à un jour de 25 points de base pour le porter à 1,25 % au premier trimestre de 2018, elle l'a maintenu tel quel au deuxième quart de l'année. La BdC est d'avis que les données économiques justifient ses perspectives de croissance de 2 % pour la première moitié de 2018. À court terme, elle s'attend à une légère augmentation de l'inflation globale en raison des récentes hausses du prix de l'essence. Pour sa part, le taux d'inflation de base se situe près de 2 %, ce qui est compatible avec une économie qui frôle son plein potentiel. Le rendement de l'indice de référence obligataire canadien à 10 ans a légèrement augmenté au cours de la période, clôturant le premier semestre de l'année à 2,17 %.

Les prix du pétrole ont été volatils pendant la première moitié de l'année. Le WTI se négociait sous la barre des 60 \$ en raison des rapports d'inventaire, pour ensuite se négocier à plus de 74 \$ compte tenu des pénuries possibles attribuables à la baisse de la production au Venezuela et à la remise en vigueur des sanctions imposées par les États-Unis à l'Iran. L'entente conclue entre les pays membres de l'OPEP, qui visait un léger accroissement de la production, a eu pour effet de rehausser les prix, puisque le marché a tenté de trouver un juste équilibre entre la production accrue aux États-Unis et dans les principaux pays membres de l'OPEP et une production en déclin ailleurs dans le monde. Les prix du pétrole ont aussi augmenté en raison des pressions exercées par les États-Unis pour que leurs alliés réduisent leurs importations de pétrole en provenance de l'Iran. À la clôture du semestre, le WTI s'établissait à 74,15 \$.

L'excellente performance du portefeuille a été principalement attribuable à ses placements dans les secteurs de l'énergie et des biens de consommation, qui ont ajouté de la valeur. Le Fonds a aussi tiré parti de son absence de placements dans le segment des services aux collectivités, plus grand perdant de l'indice au chapitre de la performance. En revanche, ses placements dans les secteurs des technologies de l'information et des industries ont nui à ses résultats relatifs.

Notre position dans Nutrien (société issue de la fusion entre Agrium et Potash), du secteur des matériaux, a été le plus grand artisan du rendement du Fonds. Cette société a annoncé la vente de sa participation stratégique à des actions de catégorie A de SQM moyennant une prime par rapport au cours du marché. La société prévoit utiliser le produit de cette disposition, qui totalise 1,4 million de dollars, pour réduire sa dette et pour élargir la portée de son programme de rachat d'actions. Bien que Nutrien ait déclaré des résultats inférieurs aux attentes en raison de l'ensemencement tardif du printemps aux États-Unis, elle a révisé à la hausse ses prévisions pour le reste de l'année. La société a également profité du rééquilibrage d'un indice aux États-Unis, après que Monsanto a été radiée de la cote dans le sillage de son acquisition par Bayer.

Dans le secteur des biens de consommation de base, Metro a fortement contribué au rendement du Fonds, ayant enregistré des résultats raisonnables qui témoignent de l'intensification de la concurrence et des incidences de la hausse du salaire minimum. Dans l'ensemble, cette société continue de faire belle figure. Metro a conclu l'acquisition de Jean Coutu en mai dernier et, selon les exigences du Bureau de la concurrence, elle n'a dû faire que de modestes concessions.

Ailleurs dans le portefeuille, les gains de la Banque TD, de Magna, de Cameco et de Canadian Natural Resources ont fortement contribué à la performance du Fonds.

# Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

En revanche, les titres de la Banque Scotia, du secteur de la finance, ont été les plus grands perdants au chapitre de la performance, cette société ayant, au deuxième trimestre, annoncé une importante acquisition au moyen d'un financement par actions, ce qui a eu des répercussions sur le cours de son action. Les placements du Fonds dans la CIBC, la Banque Royale du Canada et la Great-West Lifeco, toutes du secteur de la finance, ont également fortement nuí à ses résultats. La conjoncture du crédit demeure bénigne, et les banques continuent de dégager des bénéfices solides malgré le ralentissement de la croissance des prêts.

L'exposition du Fonds aux titres de sociétés à faible capitalisation lui a nuí comparativement à l'indice de référence, qui regroupe des sociétés à grande capitalisation.

Au cours de la première moitié de 2018, nous avons ajouté deux nouvelles positions au portefeuille, soit Saputo Inc., du secteur des biens de consommation de base, et Banque de Montréal, de celui de la finance.

Saputo, qui figure parmi les dix principaux producteurs de produits laitiers au monde, offre une gamme de produits variée, sert une clientèle diversifiée et exerce des activités dans divers pays. Elle exerce notamment ses activités au Canada, aux États-Unis, en Argentine et en Australie, où elle produit, commercialise et distribue une vaste gamme de fromages, de lait de consommation, de produits laitiers et d'ingrédients laitiers destinés à la consommation. Elle sert aussi des clients du secteur industriel et de celui de la restauration. Saputo a démontré sa capacité d'accroître sa valeur à long terme grâce, surtout, aux acquisitions. L'acquisition de producteurs laitiers (principalement à l'extérieur du Canada) demeure au cœur de sa stratégie et lui permet de remédier à deux principaux problèmes confrontant son modèle d'affaires. En premier lieu, sans ces acquisitions, la croissance de ses ventes et de ses profits serait modeste, compte tenu du fait que la consommation laitière est relativement stagnante au sein de ses marchés primaires. En second lieu, il est de plus en plus probable que le système de gestion des approvisionnements qui sous-tend l'ensemble de l'industrie laitière au Canada soit modifié, voire démantelé, au fil du temps, ce qui pourrait avoir des incidences sur la rentabilité de l'entreprise. Dans l'ensemble, Saputo, qui est bien gérée, présente d'excellentes caractéristiques financières : un modèle d'affaires diversifié et résilient, de faibles coûts d'exploitation, des flux de trésorerie disponibles réguliers, un bilan sain et une répartition du capital solide.

Le Fonds a aussi ajouté au portefeuille les titres de la Banque de Montréal, qui présentent un rapport risque-rendement favorable. Les activités de cette institution bancaire s'articulent autour de sa division canadienne de services bancaires personnels et commerciaux, qui affichent des rendements solides. BMO exerce des activités aux États-Unis par l'entremise, entre autres, de Harris Bank et de M&I Bank, ce qui lui donne une importante part du marché de l'Illinois et du Wisconsin, deux importants États américains. En raison de la nature diversifiée de ses affaires et de la solidité de ses niveaux de capital, cette institution est bien placée pour capitaliser sa croissance et pour poursuivre ses acquisitions complémentaires aux États-Unis à mesure que les occasions se présenteront.

Pour ce qui est des positions existantes, nous avons investi davantage dans les titres de Rogers Communications, de Metro, de Molson Coors, de Onex et de la Banque Royale du Canada en raison de leurs évaluations attrayantes. Dans le secteur des services de télécommunication, nous avons réduit notre exposition à Telus, car les titres de Rogers offrent un rapport risque-rendement plus attrayant. Conformément à notre processus, nous avons continué de diminuer notre placement dans Canadian Natural Resources et commencé à

# Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

réduire notre position dans Magna. Nous avons aussi liquidé une partie de nos placements dans la Banque Scotia, la Banque Royale du Canada, la Banque TD, la CIBC et Québecor. Nous avons également vendu d'autres positions pour financer des achats.

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

## Événements récents

L'entité agissant à titre de gestionnaire du Fonds n'a pas changé au cours de la période.

Le contexte actuel est empreint d'incertitude en raison de l'intensification des tensions commerciales à l'échelle mondiale. Si une guerre commerciale prenait plus d'ampleur et se prolongeait, 80 ans de libéralisation commerciale et de gains d'efficacité pourraient s'évaporer, les tarifs pourraient augmenter considérablement et les échanges commerciaux pourraient s'effriter. Ce protectionnisme extrême entraînerait des pertes économiques en raison du ralentissement du commerce mondial. Jusqu'à présent, la situation est fluide et empreinte d'incertitude, attisant les craintes au sein du marché.

L'indice composé S&P/TSX a été relativement résilient face aux mesures protectionnistes actuelles. Le marché général a touché un sommet sans précédent en juin, tous les secteurs ayant enregistré une excellente performance, contrairement à l'indice des États-Unis, dont la performance est principalement tributaire du segment des technologies de l'information. Malgré la vigueur des prix du pétrole brut, le dollar canadien s'est déprécié, probablement en raison des inquiétudes entourant les échanges commerciaux et de la faiblesse des récents rapports économiques, qui sèment le doute sur le moment où la BdC procédera à la prochaine hausse des taux d'intérêt.

Notre approche ascendante vise à repérer, une entreprise à la fois, celles qui présentent des évaluations avantageuses et qui exploitent un modèle d'affaires résilient. La protection contre le risque de pertes est intégrée à notre processus et minimise les risques, puisque le Fonds liquide les actions se négociant à prime par rapport à la valeur de l'entreprise. Lorsqu'un risque tangible cause des dommages importants aux fondamentaux d'une entreprise, notre processus exige un examen complet du placement. De façon générale, le portefeuille a conservé son penchant défensif, surpondérant surtout, par rapport à l'indice composé S&P/TSX, le secteur de la finance, suivi de celui des biens de consommation de base, et sous-pondérant davantage les segments de l'énergie et des matériaux.

## 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.

# Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

## 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.

<u>Fonds</u>	<u>Catégorie</u>	<u>Frais de gestion (%)<sup>(1)</sup></u>
Fonds d'actions canadiennes	B	1,85
Fonds d'actions canadiennes	D	1,25
Fonds d'actions canadiennes	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 1 206 909 \$ (incluant la TVH et compte tenu des charges ayant fait l'objet d'une renonciation) pour la période close le 30 juin 2018. 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 19,90 % du total des frais de gestion versés au gestionnaire par le Fonds en 2017.

# Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

**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.

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

## Commissions

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

<b>Nom du Fonds</b>	<b>Juin 2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Fonds d'actions canadiennes	891 547 \$	2 039 363 \$	1 251 182 \$

# Fonds d'actions canadiennes 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.



# Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

## Faits saillants financiers des parts de catégorie B

(pour le semestre clos le 30 juin 2018 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Jun 2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, à l'ouverture de la période<sup>(1)</sup></b>	15,81	14,75	12,65	13,57	12,54	10,49
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :</b>						
Total des revenus d'intérêts	0,01	–	–	0,01	–	0,01
Total des revenus de dividendes	0,19	0,40	0,38	0,41	0,38	0,32
Total des revenus	0,20	0,40	0,38	0,42	0,38	0,33
Total des charges	(0,17)	(0,33)	(0,29)	(0,38)	(0,36)	(0,37)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,54	0,29	0,15	0,14	0,24	0,41
Gain latent (perte) pour la période	(0,33)	0,87	2,08	(0,99)	0,78	2,24
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables<sup>(2)</sup></b>	0,24	1,23	2,32	(0,81)	1,04	2,61
<b>Distribution aux porteurs de parts rachetables par part :</b>						
Revenus d'intérêts nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Revenus de dividendes nets	–	0,15	0,15	0,11	0,14	0,13
Revenu net de placement	–	0,15	0,15	0,11	0,14	0,13
Gain réalisé à la vente de placements	–	–	–	–	–	0,26
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables<sup>(3)</sup></b>	–	0,15	0,15	0,11	0,14	0,39
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période<sup>(4)</sup></b>	16,03	15,81	14,75	12,65	13,57	12,54

## Ratios et données supplémentaires des parts de catégorie B

(pour le semestre clos le 30 juin 2018 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)<sup>(5)</sup></b>	26 441	21 972	12 408	7 933	8 157	3 745
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)<sup>(5)</sup></b>	1 649	1 390	841	627	601	299
<b>Ratio des frais de gestion<sup>(6a)</sup></b>	2,15 %	2,14 %	2,14 %	2,15 %	2,11 %	2,11 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge<sup>(6b)</sup></b>	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>(7)</sup></b>	13 %	13 %	9 %	14 %	6 %	14 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>(8)</sup></b>	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période<sup>(9)</sup></b>	16,03	15,81	14,75	12,65	13,57	12,54

# Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

## Faits saillants financiers des parts de catégorie D

(pour le semestre clos le 30 juin 2018 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Jun 2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, à l'ouverture de la période<sup>(1)</sup></b>	38,59	35,84	30,67	32,91	30,26	25,15
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :</b>						
Total des revenus d'intérêts	0,01	0,01	–	0,01	0,01	0,01
Total des revenus de dividendes	0,49	0,98	0,95	0,99	0,90	0,77
Total des revenus	0,50	0,99	0,95	1,00	0,91	0,78
Total des charges	(0,26)	(0,51)	(0,45)	(0,58)	(0,52)	(0,57)
Gain réalisé (perte) pour la période	1,32	0,71	0,34	0,33	0,60	0,90
Gain latent (perte) pour la période	(0,91)	2,04	4,85	(2,46)	2,08	5,05
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables<sup>(2)</sup></b>	0,65	3,23	5,69	(1,71)	3,07	6,16
<b>Distribution aux porteurs de parts rachetables par part :</b>						
Revenus d'intérêts nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Revenus de dividendes nets	–	0,49	0,53	0,51	0,46	0,48
Revenu net de placement	–	0,49	0,53	0,51	0,46	0,48
Gain réalisé à la vente de placements	–	–	–	–	–	0,62
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables<sup>(3)</sup></b>	–	0,49	0,53	0,51	0,46	1,10
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période<sup>(4)</sup></b>	39,28	38,59	35,84	30,67	32,91	30,26

## Ratios et données supplémentaires des parts de catégorie D

(pour le semestre clos le 30 juin 2018 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)<sup>(5)</sup></b>	91 913	94 987	85 133	69 983	76 799	66 896
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)<sup>(5)</sup></b>	2 340	2 462	2 376	2 282	2 334	2 210
<b>Ratio des frais de gestion<sup>(6a)</sup></b>	1,39 %	1,39 %	1,39 %	1,38 %	1,37 %	1,38 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge<sup>(6b)</sup></b>	1,50 %	1,50 %	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>(7)</sup></b>	13 %	13 %	9 %	14 %	6 %	14 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>(8)</sup></b>	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période<sup>(9)</sup></b>	39,28	38,59	35,84	30,67	32,91	30,26

# Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

## Faits saillants financiers des parts de catégorie F

(pour le semestre clos le 30 juin 2018 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Jun 2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, à l'ouverture de la période<sup>(1)</sup></b>	38,83	36,10	30,88	33,19	30,54	25,45
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :</b>						
Total des revenus d'intérêts	0,01	0,01	–	0,01	0,01	0,01
Total des revenus de dividendes	0,49	1,00	0,96	1,00	0,91	0,79
Total des revenus	0,50	1,01	0,96	1,01	0,92	0,80
Total des charges	(0,22)	(0,43)	(0,38)	(0,48)	(0,45)	(0,47)
Gain réalisé (perte) pour la période	1,34	0,72	0,35	0,28	0,58	1,02
Gain latent (perte) pour la période	(0,78)	2,18	4,98	(2,55)	2,04	5,31
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables<sup>(2)</sup></b>	0,84	3,48	5,91	(1,74)	3,09	6,66
<b>Distribution aux porteurs de parts rachetables par part :</b>						
Revenus d'intérêts nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Revenus de dividendes nets	–	0,64	0,62	0,64	0,55	0,51
Revenu net de placement	–	0,64	0,62	0,64	0,55	0,51
Gain réalisé à la vente de placements	–	–	–	–	–	0,63
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables<sup>(3)</sup></b>	–	0,64	0,62	0,64	0,55	1,14
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période<sup>(4)</sup></b>	39,58	38,83	36,10	30,88	33,19	30,54

## Ratios et données supplémentaires des parts de catégorie F

(pour le semestre clos le 30 juin 2018 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)<sup>(5)</sup></b>	90 606	77 077	54 928	40 835	37 351	29 013
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)<sup>(5)</sup></b>	2 289	1 985	1 521	1 322	1 125	950
<b>Ratio des frais de gestion<sup>(6a)</sup></b>	1,11 %	1,11 %	1,11 %	1,11 %	1,10 %	1,10 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge<sup>(6b)</sup></b>	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>(7)</sup></b>	13 %	13 %	9 %	14 %	6 %	14 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>(8)</sup></b>	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période<sup>(9)</sup></b>	39,58	38,83	36,10	30,88	33,19	30,54

# Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

## Faits saillants financiers des parts de catégorie I

(pour le semestre clos le 30 juin 2018 et les exercices clos les 31 décembre)

\$	Juin 2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, à l'ouverture de la période<sup>(1)</sup></b>	41,51	38,53	32,92	35,37	32,53	27,00
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :</b>						
Total des revenus d'intérêts	0,01	0,01	–	0,01	0,01	0,01
Total des revenus de dividendes	0,53	1,06	1,02	1,07	0,98	0,83
Total des revenus	0,54	1,07	1,02	1,08	0,99	0,84
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Gain réalisé (perte) pour la période	1,44	0,76	0,36	0,34	0,64	1,00
Gain latent (perte) pour la période	(0,95)	2,18	5,25	(2,79)	2,19	5,26
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables<sup>(2)</sup></b>	1,01	3,97	6,60	(1,40)	3,79	7,07
<b>Distribution aux porteurs de parts rachetables par part :</b>						
Revenus d'intérêts nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Revenus de dividendes nets	–	1,05	1,03	1,03	0,92	0,75
Revenu net de placement	–	1,05	1,03	1,03	0,92	0,75
Gain réalisé à la vente de placements	–	–	–	–	–	0,68
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables<sup>(3)</sup></b>	–	1,05	1,03	1,03	0,92	1,43
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période<sup>(4)</sup></b>	42,53	41,51	38,53	32,92	35,37	32,53

# Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

## Ratios et données supplémentaires des parts de catégorie I

(pour le semestre clos le 30 juin 2018 et les exercices clos les 31 décembre)

	Jun 2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)<sup>(5)</sup></b>	6 660 662	6 714 766	6 032 805	5 139 556	5 410 790	4 575 281
<b>Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)<sup>(5)</sup></b>	156 606	161 750	156 566	156 118	152 966	140 625
<b>Ratio des frais de gestion<sup>(6a)</sup></b>	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
<b>Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge<sup>(6b)</sup></b>	0,11 %	0,11 %	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>(7)</sup></b>	13 %	13 %	9 %	14 %	6 %	14 %
<b>Ratio des frais d'opérations (%)<sup>(8)</sup></b>	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,02 %	0,05 %
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période<sup>(9)</sup></b>	42,53	41,51	38,53	32,92	35,37	32,53

- (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). Les renseignements présentés pour juin 2018 sont tirés des états financiers semestriels non audités du Fonds, lesquels ont été préparés conformément aux 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 la période indiquée 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 la période.
- (5) Données présentées à la clôture de la période indiquée.
- (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 la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne au cours de la période.
- (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 la période.
- (9) Pour la période close le 30 juin 2018 et les exercices clos les 31 décembre 2017, 2016, 2015, 2014 et 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. 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. Les renseignements présentés pour juin 2018 sont tirés des états financiers semestriels non audités du Fonds, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS.

# Fonds d'actions canadiennes 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 la section « Rendement annuel » ci-après.

Dans tous les cas, les données sur le rendement :

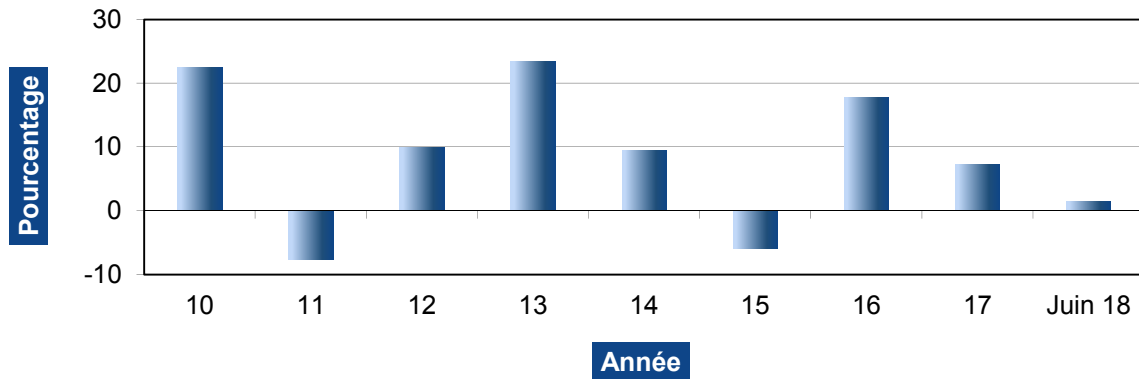
- sont arrêtées au **31 décembre** de chaque année et portent sur les **six premiers mois** de l'exercice courant;
- supposent que **toutes les distributions** versées par le Fonds **ont été réinvesties** dans des parts rachetables additionnelles de celui-ci;
- sont présentées pour chaque catégorie de 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.**

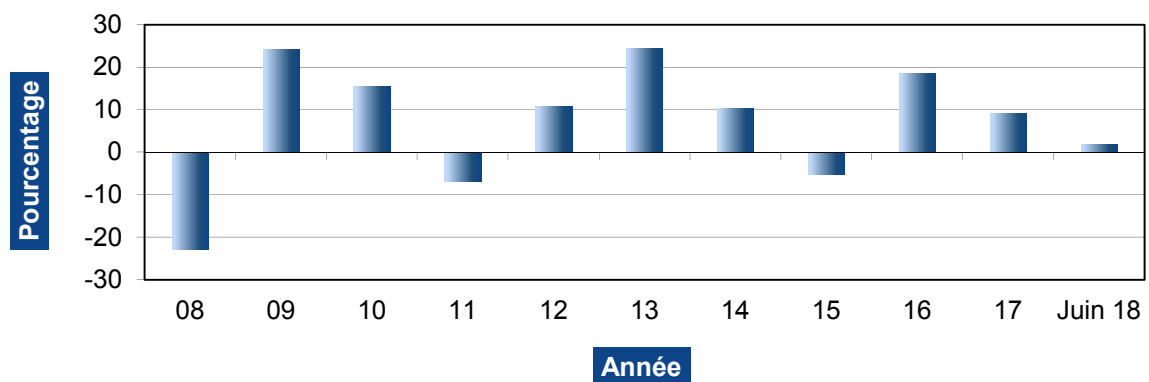
# Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

## Rendement annuel

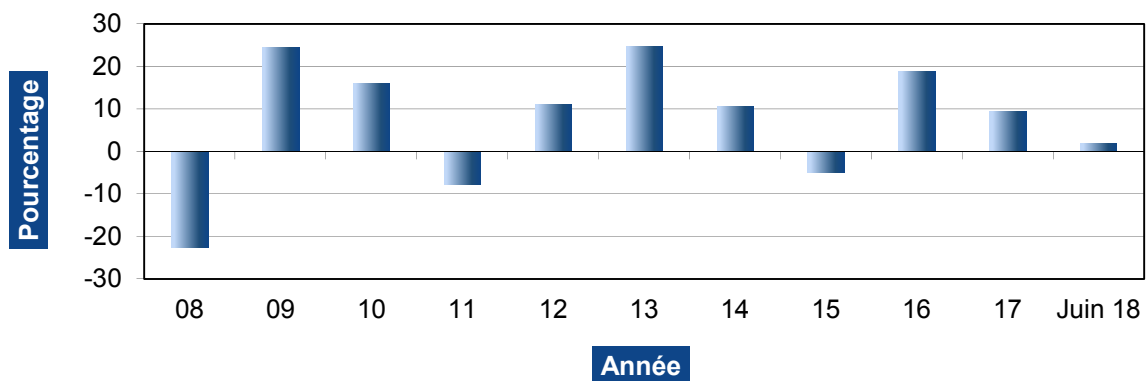
### Catégorie B



### Catégorie D



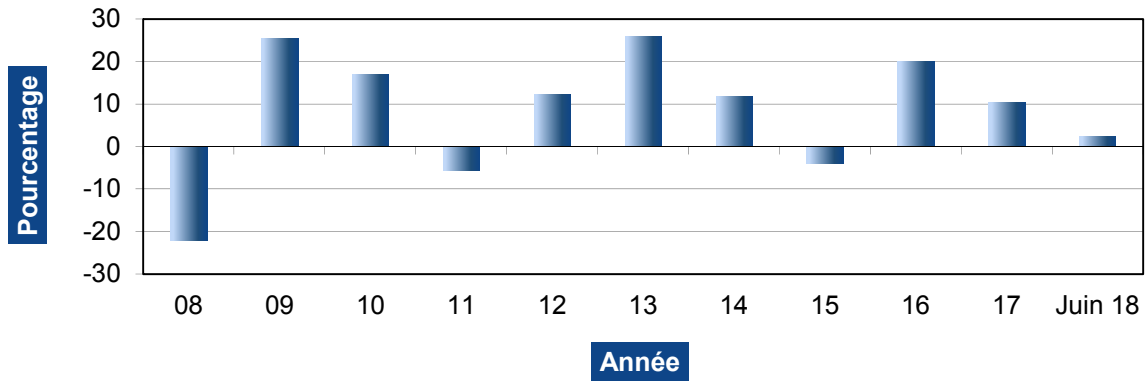
### Catégorie F



# Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

## Rendement annuel (suite)

### Catégorie I





# Fonds d'actions canadiennes 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](http://www.beutelgoodman.com).

## Aperçu des 25 principaux titres

Nom de l'émetteur	% de l'actif net
1. Banque Royale du Canada	8,95
2. Banque Toronto-Dominion	8,90
3. Rogers Communications Inc., cat. B	6,50
4. Magna International Inc.	4,74
5. Banque Scotia	4,51
6. Nutrien Ltd.	4,49
7. Brookfield Asset Management Inc.	4,39
8. Metro Inc., cat. A	4,16
9. Canadian Natural Resources Ltd.	4,08
10. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,21
11. Société Canadian Tire Limitée, cat. A	3,15
12. Banque de Montréal	3,09
13. Great-West Lifeco Inc.	2,53
14. Open Text Corp.	2,50
15. Financière Sun Life	2,43
16. Québecor Inc., cat. B	2,23
17. TELUS Corp.	2,23
18. Finning International Inc.	2,11
19. Groupe SNC-Lavalin Inc.	1,94
20. Molson Coors Canada Inc., cat. B	1,94
21. Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,92
22. Cameco Corp.	1,75
23. Cenovus Energy Inc.	1,66
24. Saputo Inc.	1,49
25. Onex Corp.	1,08

# Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman

## Répartition de l'actif

Finance	38,68 %
Biens de consommation discrétionnaire	9,75 %
Industries	9,19 %
Services de télécommunication	8,75 %
Biens de consommation de base	8,51 %
Énergie	7,50 %
Sociétés à faible capitalisation	7,47 %
Matériaux	5,53 %
Technologies de l'information	2,51 %
Trésorerie/court terme	2,11 %

# Fonds d'actions canadiennes 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 canadiennes 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, ou à tout autre investisseur pour qui nous n'engageons aucuns frais de distribution;

**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, ou à nos employés (ou ceux de sociétés affiliées). 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 canadiennes Beutel Goodman

## Autres renseignements

### Comité d'examen indépendant

Le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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](http://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](mailto:mutualfunds@beutelgoodman.com).

# Fonds d'actions canadiennes 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](mailto:mutualfunds@beutelgoodman.com)  
[www.beutelgoodman.com](http://www.beutelgoodman.com)