

Fonds concentré d'actions mondiales **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 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 concentré d'actions mondiales Beutel Goodman

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds vise la croissance du capital à long terme en investissant dans des actions ordinaires et dans d'autres titres de capitaux propres d'émetteurs mondiaux.

Le Fonds investit dans un nombre très limité de titres de sociétés à moyenne et à forte capitalisation établies dans divers pays, en fonction principalement du rendement rajusté selon le risque le plus élevé par rapport au prix cible de recherche fixé par Beutel Goodman. Chacun des 20 à 35 titres en portefeuille est issu des meilleures sociétés dans leur industrie respective, lesquelles dégagent une valeur régulière pour l'actionnaire et des flux de trésorerie disponibles. Le risque et le rendement du portefeuille sont évalués en valeur absolue et non en valeur relative. Le Fonds tentera en tout temps d'être diversifié et d'investir son actif en totalité, mais il ne sera soumis à aucune restriction géographique ni sectorielle.

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 aux investisseurs qui sont en quête d'une croissance du capital à long terme en investissant dans des titres d'émetteurs d'envergure internationale, font preuve d'une tolérance modérée au risque et visent un horizon de placement à long terme.

Résultats

Le Fonds concentré d'actions mondiales Beutel Goodman a accusé un retard sur son indice de référence, l'indice MSCI Monde (en \$ CA), au cours du semestre. Ce dernier a progressé de 5,4 % (en \$ CA) au cours de la période à l'étude, propulsé par les États-Unis. Toutes les autres régions ont tiré de l'arrière sur l'indice MSCI Monde au cours de cette période.

La Réserve fédérale américaine (la Fed) a majoré le taux des fonds fédéraux de 25 points de base au cours de chacun des deux premiers trimestres de l'année, le portant à la fourchette cible des 1,75 % à 2,00 %. La Fed estime que le marché de l'emploi a continué de se redresser et que l'économie américaine a progressé à un rythme solide. Elle s'attend à ce que l'accroissement graduel futur de la fourchette cible du taux des fonds fédéraux s'inscrive dans le cadre de l'expansion soutenue de l'activité économique, de la vigueur du marché de l'emploi et d'un taux d'inflation se rapprochant de l'objectif symétrique de 2 % à moyen terme. La Fed a éliminé la phrase voulant que, pendant un certain temps, le taux des fonds fédéraux soit fortement susceptible de rester inférieur aux niveaux prévus à long terme. Cette phrase avait fait partie de son discours depuis le début des hausses de taux d'intérêt, soit en décembre 2015. Lors d'une conférence de presse, le président, M. Powell, a expliqué que cette phrase avait été éliminée puisque, d'ici un an, le taux des fonds fédéraux devrait se rapprocher du taux neutre de la Fed, soit -2,75 %. Pendant que la Fed resserre sa politique monétaire, la Banque centrale européenne (BCE) a indiqué son intention de commencer à freiner ses achats d'obligations à la fin de 2018 et de ne pas majorer ses taux d'intérêt avant

Fonds concentré d'actions mondiales Beutel Goodman

l'été de 2019, au plus tôt. Pour leur part, la Banque du Japon et la Banque d'Angleterre maintiennent leur taux d'intérêt au même niveau.

L'économie de la Chine s'est accrue de 6,8 % au cours du premier trimestre, taux légèrement supérieur aux attentes. La robustesse de la demande des consommateurs et les investissements immobiliers ont appuyé sa croissance. Comme prévu, la Chine a augmenté sa liquidité au moyen d'une réduction des exigences en matière de réserves bancaires, ce qui laisse présager des perspectives de croissance plus prudentes. Cette mesure pourrait aussi représenter une façon, pour ce pays, de soutenir son économie à mesure que les risques d'une guerre commerciale avec les États-Unis s'intensifient. La réduction des exigences vise aussi à appuyer les sociétés de plus petite envergure en augmentant le crédit disponible. L'indice PMI manufacturier officiel indique une expansion régulière au T2, bien que celle-ci soit légèrement plus faible qu'au trimestre précédent. Les marchés boursiers de la Chine continentale ont fait piètre figure en raison de la dépréciation du yuan, et ils témoignent des craintes entourant l'économie du pays et les échanges commerciaux, de même que des défauts de paiement au sein du marché obligataire de sociétés. De façon générale, les marchés émergents ont fait l'objet de sorties de capitaux, car la vigueur du dollar américain a exercé des pressions sur les économies et les devises.

La contre-performance du Fonds est principalement attribuable à sa sélection des actions. Sa position sous-pondérée dans le secteur de la finance a ajouté de la valeur, mais ces incidences positives ont été neutralisées par les répercussions néfastes de sa surpondération dans le segment des services de télécommunication et de son exposition sous-pondérée à celui des technologies de l'information. Sur le plan du choix des titres, ceux du secteur des technologies de l'information ont été les plus grands perdants au chapitre du rendement. Software AG a déclaré des bénéfices inférieurs aux attentes, ses activités traditionnelles montrant des signes de stabilisation inégale. Pour sa part, Oracle, fournisseur de logiciels, a fait piètre figure, en raison de bénéfices intratrimestriels et d'annonces ayant assombri la visibilité à court terme, et ce, en dépit d'avoir dégagé des bénéfices solides et des flux de trésorerie abondants. Dans le secteur des industries, les titres de GEA et de IMI ont nui au rendement du Fonds en raison de leurs résultats décevants. La piètre performance de GEA a continué de peser lourd sur le cours de ses actions, et ce, malgré la nouvelle selon laquelle le chef de la direction et le chef des finances seraient remplacés en raison, surtout, de pressions exercées par des activistes et d'autres investisseurs. La sélection des titres dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire a nui aux résultats du Fonds, les titres de Michelin ayant fait piètre figure en raison de l'amenuisement marqué de la confiance des investisseurs à l'égard de l'industrie de l'automobile de même que des inquiétudes entourant la capacité de cette société de transmettre la hausse des prix à ses clients dans le but de contrebalancer l'augmentation du coût des matières premières. Pour leur part, les actions de Harley-Davidson ont continué d'éprouver des difficultés, ayant subi les contrecoups de la décision des dirigeants de déplacer à l'étranger une partie de la production qui répond à la demande non américaine en réponse aux nouveaux tarifs proposés par l'Union européenne.

Au cours de la période visée, le Fonds a ajouté deux nouvelles positions au portefeuille. Comcast est la plus importante société de câblodistribution aux États-Unis. Elle est aussi une importante actionnaire de sociétés d'envergure du secteur des médias, dont NBC et Universal Studios. La société remet régulièrement à ses actionnaires la majeure partie de ses flux de trésorerie disponibles, qui sont réguliers et en croissance, et ce, au moyen d'un dividende croissant et de rachats d'actions. L'action de Comcast offre actuellement un rendement en dividendes élevé et présente une évaluation attrayante. Fondée en 1895, Hakuodo est une société de portefeuille exerçant ses activités dans le domaine de la publicité au Japon.

Fonds concentré d'actions mondiales Beutel Goodman

L'entreprise est née de la fusion de trois importantes agences de publicité en 2003. Aujourd'hui, cette société unique à services complets exerce ses activités dans un marché qui présente des obstacles importants pour les chefs de file d'envergure internationale ou pour les nouveaux venus. Hakuodo enregistre un rendement élevé et profite d'un bilan bien capitalisé.

Le Fonds a investi davantage dans Harley-Davidson, IMI, Konecranes, Michelin, Smith & Nephew et Roche en raison des évaluations attrayantes de ces entreprises, alors qu'il a réduit sa position dans Julius Baer compte tenu de son rapport risque-rendement.

Par ailleurs, les titres de TGS Nopec ont touché leur cible et été vendus au cours du semestre. Conformément à son processus, le Fonds a réduit sa position dans Atea plus tôt au cours de la période, et l'a éliminée du portefeuille par la suite.

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.

Après avoir enregistré une performance terne au premier trimestre, les marchés mondiaux se sont quelque peu redressés. Bien que la majorité des principaux marchés ait clôturé le deuxième trimestre de 2018 en territoire positif, les plus importantes exceptions à cette règle ont été la Chine et d'autres importants marchés émergents, qui ont éprouvé des difficultés en raison de leurs évaluations élevées et des incertitudes planant sur la scène économique.

La croissance synchronisée à l'échelle mondiale continue de s'intensifier graduellement après une brève pause au premier trimestre de 2018. Le taux de chômage de bon nombre des principales économies occupe son niveau le plus bas en plusieurs années. Le faible taux d'inflation permet aux principales banques centrales de maintenir le rythme de leur majoration des taux d'intérêt. Cependant, les investisseurs sont sceptiques à l'égard des tendances de la croissance mondiale. L'intensification des tensions entre les États-Unis et leurs principaux partenaires commerciaux est un facteur impondérable qui risque d'avoir des incidences négatives sur le contexte de croissance mondiale, qui est actuellement bénin. L'ampleur et la portée des conflits commerciaux continuent de s'aggraver et touchent maintenant l'ensemble des principales économies du monde. Si les guerres commerciales ne sont pas résolues de façon satisfaisante, elles risquent non seulement de nuire à la croissance à court terme du PIB, mais aussi à la confiance à long terme des sociétés. Mises à part les discussions entourant les tarifs, l'incertitude politique en Italie et les politiques de resserrement monétaire de la Fed continuent d'avoir des incidences sur la confiance des investisseurs.

Certaines sociétés en portefeuille risquent de subir des pressions si l'économie mondiale perdait de son élan. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille ne prévoit aucune importante détérioration des fondamentaux de ces entreprises ou des risques liés à leur bilan. En outre, le Fonds ne détient aucun placement dans des sociétés qui pourraient être facilement désavantagées si les barrières commerciales étaient érigées de nouveau. Le fait de détenir un groupe diversifié d'entreprises de premier ordre insufflé la confiance dans la capacité du Fonds de participer aux hausses et de se protéger contre les risques de pertes.

Fonds concentré d'actions mondiales Beutel Goodman

Compte tenu de l'approche axée sur la valeur du gestionnaire de portefeuille, la volatilité des marchés l'incite à se tourner davantage vers les sociétés de premier ordre qui dégagent des flux de trésorerie. Le gestionnaire met le portefeuille à jour régulièrement et a confiance dans son potentiel de dégager des rendements solides à l'avenir.

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	Catégorie	Frais de gestion (%) ⁽¹⁾
Fonds concentré d'actions mondiales	B	1,90
Fonds concentré d'actions mondiales	D	1,25
Fonds concentré d'actions mondiales	F	1,00

(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.

Fonds concentré d'actions mondiales Beutel Goodman

Le Fonds a versé au gestionnaire des frais de gestion s'élevant à 54 981 \$ (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 26,93 % 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.

Commissions

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

Nom du Fonds	Juin 2018	2017	2016
Fonds concentré d'actions mondiales	8 257 \$	31 986 \$	14 397 \$

Fonds concentré d'actions mondiales 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 concentré d'actions mondiales 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)

\$	Juin 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, à l'ouverture de la période⁽¹⁾	14,53	13,78	13,05	12,73	13,56	11,05
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :						
Total des revenus d'intérêts	–	–	–	–	0,01	–
Total des revenus de dividendes	0,26	0,39	0,47	0,38	0,42	0,38
Total des revenus	0,26	0,39	0,47	0,38	0,43	0,38
Total des charges	(0,21)	(0,41)	(0,35)	(0,44)	(0,45)	(0,22)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,37	1,76	0,55	1,32	1,59	1,00
Gain latent (perte) pour la période	(0,65)	0,19	0,45	0,33	(0,80)	2,17
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables⁽²⁾	(0,23)	1,93	1,12	1,59	0,77	3,33
Distribution aux porteurs de parts rachetables par part :						
Revenus d'intérêts nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Revenus de dividendes nets	–	0,02	0,08	0,11	0,22	0,23
Revenu net de placement	–	0,02	0,08	0,11	0,22	0,23
Gain réalisé à la vente de placements	–	1,42	0,31	1,34	1,56	0,39
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables⁽³⁾	1,44	1,44	0,39	1,45	1,78	0,62
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période⁽⁴⁾	14,53	14,53	13,78	13,05	12,73	13,56

Ratios et données supplémentaires des parts de catégorie B

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

	Juin 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)⁽⁵⁾	1 437	1 465	970	978	598	222
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)⁽⁵⁾	100	101	70	75	47	16
Ratio des frais de gestion^(6a)	2,25 %	2,25 %	2,21 %	2,23 %	2,23 %	2,23 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge^(6b)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille⁽⁷⁾	10 %	49 %	27 %	39 %	48 %	54 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁸⁾	0,07 %	0,15 %	0,10 %	0,15 %	0,15 %	0,35 %
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période⁽⁹⁾	14,37	14,53	13,78	13,05	12,73	13,56

Fonds concentré d'actions mondiales 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)

\$	Juin 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, à l'ouverture de la période⁽¹⁾	5,61	5,32	5,05	4,93	5,20	4,20
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :						
Total des revenus d'intérêts	-	-	-	-	-	-
Total des revenus de dividendes	0,10	0,15	0,18	0,15	0,18	0,14
Total des revenus	0,10	0,15	0,18	0,15	0,18	0,14
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,06)	(0,09)	(0,09)	(0,06)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,14	0,70	0,24	0,52	0,58	0,36
Gain latent (perte) pour la période	(0,24)	0,03	0,14	0,13	(0,30)	0,88
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables⁽²⁾	(0,05)	0,78	0,50	0,71	0,37	1,32
Distribution aux porteurs de parts rachetables par part :						
Revenus d'intérêts nets (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-	-
Revenus de dividendes nets	-	0,05	0,09	0,08	0,10	0,12
Revenu net de placement	-	0,05	0,09	0,08	0,10	0,12
Gain réalisé à la vente de placements	-	0,55	0,12	0,52	0,60	0,15
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables⁽³⁾	-	0,60	0,21	0,60	0,70	0,27
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période⁽⁴⁾	5,57	5,61	5,32	5,05	4,93	5,20

Ratios et données supplémentaires des parts de catégorie D

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

	Juin 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)⁽⁵⁾	4 617	4 916	2 314	2 120	1 464	1 036
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)⁽⁵⁾	829	876	435	419	297	199
Ratio des frais de gestion^(6a)	1,51 %	1,51 %	1,51 %	1,49 %	1,45 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge^(6b)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille⁽⁷⁾	10 %	49 %	27 %	39 %	48 %	54 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁸⁾	0,07 %	0,15 %	0,10 %	0,15 %	0,15 %	0,35 %
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période⁽⁹⁾	5,57	5,61	5,32	5,05	4,93	5,20

Fonds concentré d'actions mondiales 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)

\$	Juin					
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, à l'ouverture de la période⁽¹⁾	14,99	14,25	13,56	13,27	14,02	11,31
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :						
Total des revenus d'intérêts	–	–	–	–	0,01	–
Total des revenus de dividendes	0,27	0,40	0,47	0,42	0,48	0,41
Total des revenus	0,27	0,40	0,47	0,42	0,49	0,41
Total des charges	(0,14)	(0,26)	(0,23)	(0,26)	(0,29)	(0,14)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,38	1,82	0,67	1,05	1,62	0,96
Gain latent (perte) pour la période	(0,63)	(0,06)	0,56	0,97	(0,73)	2,31
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables⁽²⁾	(0,12)	1,90	1,47	2,18	1,09	3,54
Distribution aux porteurs de parts rachetables par part :						
Revenus d'intérêts nets (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Revenus de dividendes nets	–	0,22	0,30	0,31	0,26	0,25
Revenu net de placement	–	0,22	0,30	0,31	0,26	0,25
Gain réalisé à la vente de placements	–	1,48	0,33	1,41	1,63	0,40
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables⁽³⁾	–	1,70	0,63	1,72	1,89	0,65
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période⁽⁴⁾	14,91	14,99	14,25	13,56	13,27	14,02

Ratios et données supplémentaires des parts de catégorie F

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

	Juin					
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)⁽⁵⁾	3 003	2 532	428	259	38	26
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)⁽⁵⁾	201	169	30	19	3	2
Ratio des frais de gestion^(6a)	1,18 %	1,13 %	1,16 %	1,15 %	1,17 %	1,19 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge^(6b)	1,29 %	1,24 %	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille⁽⁷⁾	10 %	49 %	27 %	39 %	48 %	54 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁸⁾	0,07 %	0,15 %	0,10 %	0,15 %	0,15 %	0,35 %
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période⁽⁹⁾	14,91	14,99	14,25	13,56	13,27	14,02

Fonds concentré d'actions mondiales 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
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, à l'ouverture de la période⁽¹⁾	5,99	5,67	5,39	5,24	5,54	4,45
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :						
Total des revenus d'intérêts	-	-	-	-	-	-
Total des revenus de dividendes	0,11	0,16	0,20	0,16	0,19	0,16
Total des revenus	0,11	0,16	0,20	0,16	0,19	0,16
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,02)
Gain réalisé (perte) pour la période	0,15	0,75	0,25	0,59	0,65	0,31
Gain latent (perte) pour la période	(0,24)	0,17	0,17	0,20	(0,27)	0,87
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables⁽²⁾	-	1,04	0,59	0,92	0,53	1,32
Distribution aux porteurs de parts rachetables par part :						
Revenus d'intérêts nets (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-	-
Revenus de dividendes nets	-	0,13	0,16	0,14	0,16	0,14
Revenu net de placement	-	0,13	0,16	0,14	0,16	0,14
Gain réalisé à la vente de placements	-	0,60	0,13	0,56	0,65	0,16
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables⁽³⁾	-	0,73	0,29	0,70	0,81	0,30
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période⁽⁴⁾	5,99	5,99	5,67	5,39	5,24	5,54

Fonds concentré d'actions mondiales 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)

	Juin 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers de dollars)⁽⁵⁾	13 526	13 558	12 869	11 417	11 609	12 277
Nombre de parts rachetables en circulation (en milliers)⁽⁵⁾	2 258	2 263	2 268	2 119	2 217	2 218
Ratio des frais de gestion^(6a)	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,10 %	0,10 %	0,11 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge^(6b)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille⁽⁷⁾	10 %	49 %	27 %	39 %	48 %	54 %
Ratio des frais d'opérations (%)⁽⁸⁾	0,07 %	0,15 %	0,10 %	0,15 %	0,15 %	0,35 %
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période⁽⁹⁾	5,99	5,99	5,67	5,39	5,24	5,54

- (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 concentré d'actions mondiales 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 :

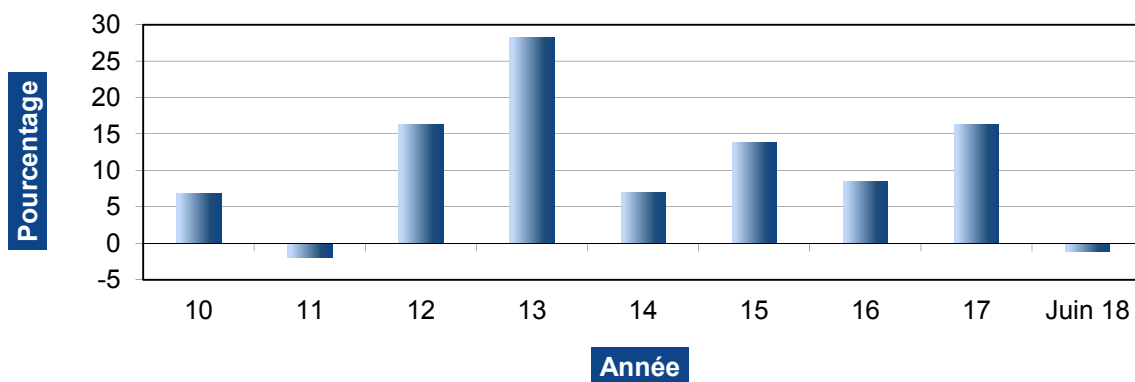
- sont arrêtées au **31 décembre** de chaque année et portent sur les **six premiers mois** de l'exercice courant;
- supposent que **toutes les distributions** versées par le Fonds **ont été réinvesties** dans des parts rachetables additionnelles de celui-ci;
- sont présentées pour chaque catégorie de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

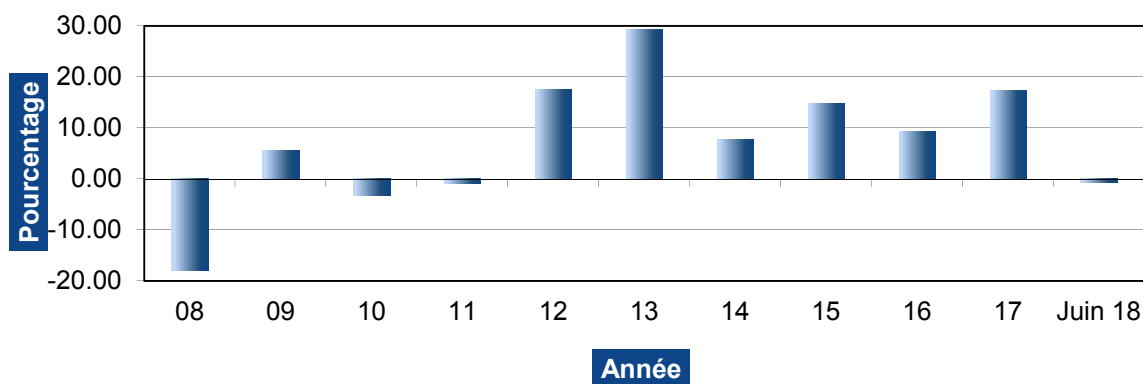
Fonds concentré d'actions mondiales Beutel Goodman

Rendement annuel

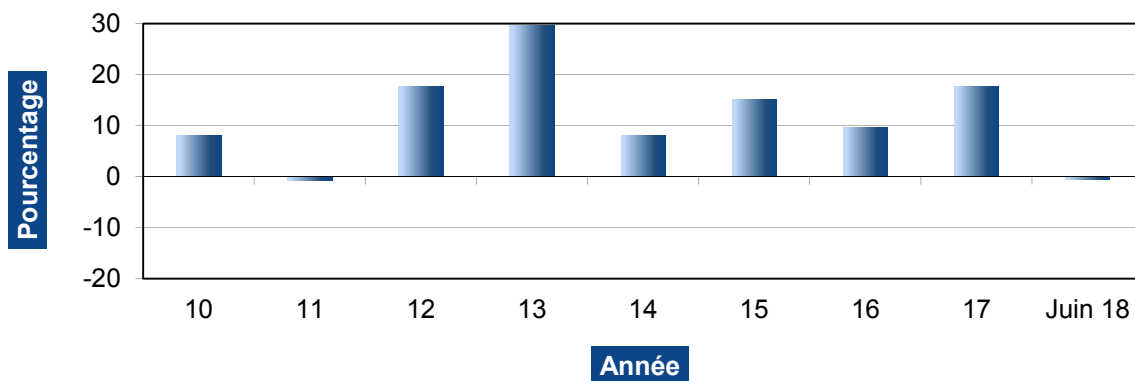
Catégorie B



Catégorie D



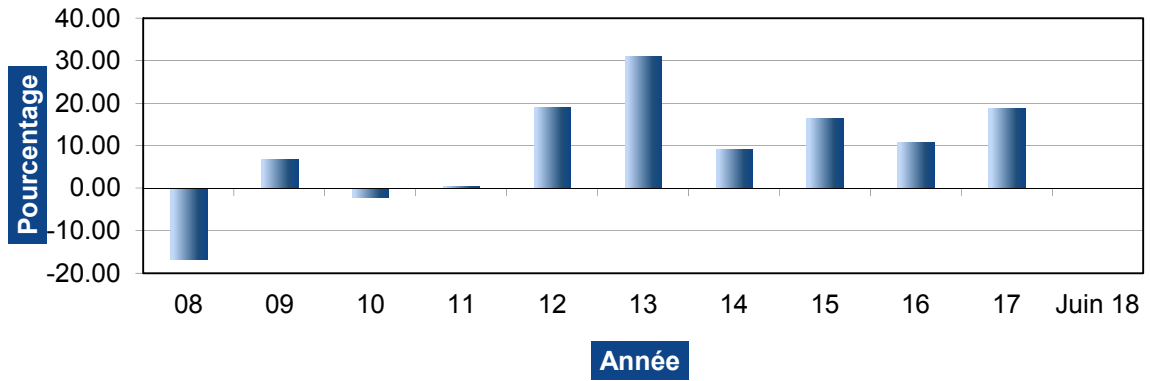
Catégorie F



Fonds concentré d'actions mondiales Beutel Goodman

Rendement annuel (suite)

Catégorie I



Fonds concentré d'actions mondiales 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. Omnicom Group Inc.			4,56
2. Verizon Communications Inc.			4,31
3. LyondellBasell Industries NV			4,26
4. Kellogg Co.			4,19
5. Carlsberg A/S			4,13
6. AutoZone Inc.			3,99
7. Smiths Group PLC			3,89
8. Smith & Nephew PLC			3,87
9. Campbell Soup Co.			3,87
10. AmerisourceBergen Corp.			3,76
11. Merck KGaA			3,72
12. Hukahodo DY Holdings Inc.			3,47
13. Roche Holding AG			3,27
14. Amdocs Ltd.			3,26
15. Software AG			3,20
16. Comcast Corp.			3,05
17. Konecranes OYJ			2,98
18. IMI PLC			2,98
19. BASF SE			2,69
20. Oracle Corp.			2,69
21. Cie Générale des Établissements Michelin			2,68
22. Harley-Davidson Inc.			2,64
23. HeidelbergCement AG			2,62
24. Koninklijke KPN NV			2,48
25. Gouvernement du Canada	1,224	9 août 18	2,32

Fonds concentré d'actions mondiales Beutel Goodman

Répartition géographique

États-Unis	42,78 %
Europe	34,26 %
Royaume-Uni	12,98 %
Trésorerie/court terme	4,62 %
Japon	3,47 %
Région du Pacifique	1,89 %

Fonds concentré d'actions mondiales 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 concentré d'actions mondiales 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 concentré d'actions mondiales 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 concentré d'actions mondiales 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