

PROFIL - FONDS C.F.G. HEWARD

AU 31 MARS 2010

RAPPORT DE GESTION 1Q

CHIFFRES CLÉS

Conjoncture

Au début de 2010, l'on prévoyait généralement que l'année serait bonne, surtout le premier semestre, car l'on pensait que les politiques monétaires resteraient alors accommodantes, l'inflation faible et la reprise lente mais assurée. Toutefois, bien qu'il ait pu sembler à certains que les épreuves des deux dernières années nous ont habitués à faire face à toutes les situations, le début de 2010 nous a assez brutalement rappelé que ce marché continue de poser des défis. Bien des gens ont été pris au dépourvu par la rapidité avec laquelle ont surgi les problèmes liés aux risques souverains et, selon les gros titres, ceux de l'Union Européenne étaient sérieux. En outre, les investisseurs semblent appréhender l'approche du moment où les banques centrales voudront resserrer leurs politiques et réduire progressivement les stimulants financiers et monétaires. Cette inquiétude n'est pas inusitée : les investisseurs craignent les incidences de ces changements. Ils devraient pourtant se sentir rassurés par la récente augmentation du taux d'escompte de la Réserve Fédérale américaine car cette décision indique clairement que la Fed pense avoir rendu la santé au système financier. En outre, la transition d'une conjoncture de taux d'intérêt faibles, d'accroissement des multiples et de faiblesse des bénéfices à un environnement de hausse des taux, de forte progression des bénéfices et de baisse des multiples devrait soutenir la trajectoire ascendante (mais peut-être incohérente) des marchés boursiers au cours des 12 à 18 prochains mois. La volatilité devrait persister sur les marchés boursiers et obligataires, entretenant un environnement peu compatible avec une stratégie de bêtas élevés. Les éléments d'une bonne reprise sont en place mais la progression sera freinée par la nécessité d'abaisser le taux d'endettement des ménages et des entreprises du secteur financier. Alors que les investisseurs s'engagent dans une nouvelle décennie, un drapeau jaune continue de flotter, leur rappelant que des débris jonchent encore la voie de la reprise.

Rétrospective

Dans notre dernier commentaire, nous agitions un drapeau jaune : nous craignons en effet que les niveaux des cours ne laissent que bien peu de place pour de nouveaux chocs systémiques. Nos prévisions se sont en bonne partie concrétisées mais les marchés ont surmonté les appréhensions de janvier. Soutenus par une vague de données économiques et de résultats favorables, ils ont effacé la majeure partie de leurs pertes. Le Fonds a terminé le premier trimestre avec un rendement de 0,60 %, comparativement à 0,96 % pour sa référence équilibrée mondiale. La tournure favorable des données économiques les plus récentes nous a convaincus de rapprocher du niveau de la référence la participation du Fonds aux marchés boursiers. Au cours du trimestre, nous avons réalisé des plus-values dans les secteurs canadiens des matières de base, de l'énergie (gaz naturel), de la vente au détail et des télécommunications. À l'étranger, nous avons aussi réalisé des profits en réduisant notre participation directe au marché des petites sociétés de biens de consommation de Chine, dans lequel les cours avaient atteint des niveaux excessifs. Comme nous le disons et écrivons depuis quelque temps, le rendement global des portefeuilles sera en bonne partie déterminé par les dividendes et par leur progression tout au long de 2010. Depuis le début de l'année, les sociétés incluses dans l'indice S&P 500 ont annoncé un total combiné de 4,4 milliards de dollars d'augmentations nettes de leurs dividendes, le meilleur chiffre depuis 2007. Dans bien des cas, les sociétés dont les actions ont été ajoutées à notre portefeuille au cours du trimestre écoulé ont été choisies non seulement pour leurs perspectives généralement favorables, mais aussi pour leur potentiel d'augmentation de leurs dividendes. Les achats du trimestre ont renforcé nos participations dans les secteurs de l'énergie (pétrole) et de la finance au Canada. À l'étranger, nous avons pris des participations dans plusieurs grandes sociétés internationales, afin de profiter de la croissance des marchés émergents et en développement. Nous avons aussi augmenté notre engagement dans le domaine de la technologie pour participer à l'essor phénoménal du marché mondial des téléphones intelligents. Pour les taux d'intérêt, nous prévoyons une remontée progressive des taux à court terme, mais certainement pas un raffermissement spectaculaire des politiques monétaires des pays industrialisés. Il faut plutôt s'attendre à un aplatissement de la courbe des taux. La hausse sera plus accentuée sur les échéances proches (entre un et trois ans). Nous avons obtenu des rendements remarquables depuis 12 mois en concentrant nos positions sur les obligations de sociétés et les actions privilégiées ; notre stratégie pour les titres à revenu fixe donnera désormais la priorité à l'encadrement du risque. Notre durée moyenne reste assez basse.

Catégorie de parts	Numéro du Fonds	Valeur Liquidative
Catégorie A	HEW 451	\$9,36
Catégorie F	HEW 452	\$9,36
Catégorie O	HEW 450	\$9,91
Actifs sous gestion (million \$)		\$35,7

Distribution par part	
Distribution des revenus au quatrième trimestre	\$0,06
Distribution des revenus année à date	\$0,06
Gains en capital annuelles	\$0,00

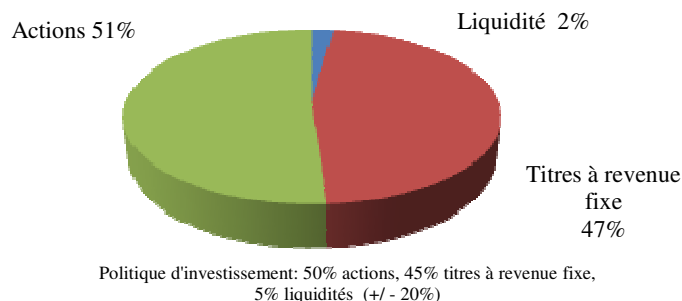
Date de lancement 18 mars 2005

RENDEMENT AU 31 MARS 2010

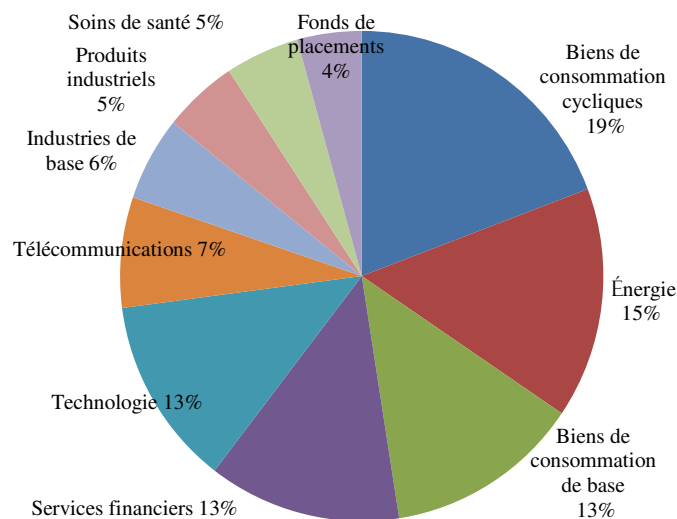
	COMPOSÉES				
	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Fonds C.F.G.Heward	+0,60%	+19,58%	-1,64%	-1,72%	+3,28%
Référence - mondial équilibré*	+0,96%	+16,24%	-0,16%	-0,11%	+3,66%
Moyenne des fonds équilibré mondial**	+1,71%	+23,50%	-0,84%	-1,43%	+2,55%

*10% indice des bons du Trésor à 91 jours/ 40% indice de rendement total des obligations à court terme Scotia McLeod / 25% indice S&P/TSX rendement total /25% indice MSCI mondial rendement total (Cdn.\$)
** globefund.com; 31 mars 2010

RÉPARTITION ACTUELLE DE L'ACTIF



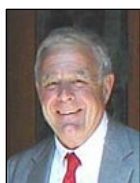
RÉPARTITION SECTORIELLE



PROFIL - FONDS C.F.G. HEWARD

AU 31 MARS 2010

PRÉSIDENT DU CONSEIL



Chilion Heward œuvre dans le secteur de l'investissement depuis 1952. Il a fondé la Société de gestion C.F.G. Heward Ltée en 1981 après trente années passées au service de Jones Heward & Co. Il a créé et entretient un puissant réseau mondial de relations personnelles avec des conseillers, des banques et des courtiers en placement. Il préside le Comité des politiques de placement de la société.

PROFIL

Siège social: Montréal, Québec

Fondation: 1981

Personnel: 21 Gestionnaire de portefeuille: 6

Style d'investissement: Croissance à prix raisonnable (CAPR) privilégiant les valeurs intrinsèques

Méthodologie: Analyse ascendante/descendante

Objectifs de placement : Appréciation du capital à long terme

Actifs en gestion: 817 millions de dollars

LES 10 PRINCIPALES POSITIONS

Titres	% d'actions
SUNCOR ENERGY INC	3,45%
SCOTTISH ORIENTAL	2,90%
RESEARCH IN MOTION	2,89%
TALISMAN ENERGY INC	2,86%
TIM HORTONS INC	2,72%
TELUS CORPORATION	2,70%
POWER CORP	2,69%
TRANSCANADA CORPORATION	2,66%
QUALCOMM INC	2,62%
VODAFONE GROUP PLC - SPONS ADR	2,60%

GESTIONNAIRES DU FONDS



Willem Hanskamp a plus de trente-trois ans d'expérience dans le secteur de l'investissement. Ses domaines de compétence sont l'étranger (EAFE) et le revenu fixe. Il est membre du Comité des politiques de placement.



Renato Anzovino, CFA a dix-neuf ans d'expérience dans le secteur de l'investissement. M. Anzovino, qui est membre du Comité des politiques de placement, s'occupe surtout des segments des actions canadiennes et des évaluations.

APERÇU DU FONDS

Type de Fonds: Fonds équilibré canadien détenant en gestion commune (l'actif de ce fonds peut inclure jusqu'à 30% de titres étrangers).

Direction du Fonds: Société de gestion C.F.G. Heward Ltée.

Objectifs de placement : Le Fonds C.F.G. Heward a pour objectif de protéger le capital investi et de réaliser un rendement à long terme supérieur. Il entend le faire en adoptant une approche équilibrée, soit avec des placements dans des produits à revenu fixe et dans des titres de participation provenant du marché mondial.

Date de lancement: le 18 mars 2005

Admissibilité pour les comptes enregistrés:

REER, REEE, FERR, RIR

Placement minimum: \$150 000

(\$50,000 pour investisseurs accrédités)

Distributions: Revenu: Trimestrielles

Gains en capital: Annuelles

Frais de gestion: Cat. A: 2%, Cat. F: 1%, Cat. O: Négociable

Provinces de distribution: QC, ON, AL, NB, CB

Dépositaire: RBC Dexia Services aux Investisseurs

Fiduciaire: RBC Dexia Services aux Investisseurs

Vérificateurs: BDO Dunwoody S.E.N.C.R./LLP



Maurice Conti a plus de trente ans d'expérience dans le secteur de l'investissement. M. Conti, qui est membre du Comité des politiques de placement, s'occupe surtout des segments des actions américaines.

CONTACTEZ-NOUS



Société de gestion C.F.G. Heward Ltée.
2115 rue de la Montagne
Montréal, Québec
H3G 1Z8

Tél: +1 514 985 5757 Téléc: +1 514 985 5755

Contact primaire: Willem Hanskamp

Courrier électronique: whanskamp@heward.com

Site web: www.heward.com

Les placements en parts de fonds peuvent entraîner des frais et honoraires de gestion, des commissions d'entrée ou de sortie et des commissions de suivi. Il est recommandé de lire le « Notice d'offre confidentielle » avant d'investir. Les rendements indiqués sont les rendements composés annuels totaux historiques ; ils tiennent compte de l'évolution de la valeur des parts et du réinvestissement des distributions, mais pas des frais de vente, de rachat ou de distribution, ni des frais facultatifs, ni des impôts sur le revenu, auxquels un porteur de ces titres peut être assujéti et qui auraient réduit les rendements. Les rendements du fonds ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et il se peut que leurs rendements antérieurs ne soient pas reproduits.