

FONDS C.F.G. HEWARD

AU 30 JUIN 2010

RAPPORT DE GESTION 2T

CHIFFRES CLÉS

Conjoncture

Freinée par la crise de la dette publique en Europe, par l'incertitude liée au ralentissement de la croissance dans le monde et la brusque remontée du dollar US, la reprise mondiale commence à s'essouffler. Sur les marchés, la volatilité a augmenté ; l'avenir de la reprise aux États-Unis inquiète, comme le font aussi les difficultés internes de la Chine et de l'Inde, où la surchauffe de l'économie et l'accélération de l'inflation ont obligé les autorités à agir pour modérer la croissance sans, pour autant, riser son élan. La surchauffe de l'économie et l'accélération de l'inflation ont obligé les autorités à agir pour modérer la croissance sans, pour autant, briser son élan. La principale cause du recul des marchés a été les remaniements de portefeuilles au détriment des titres à risque par des investisseurs préférant la sécurité relative des titres du Trésor des États-Unis. La volatilité a été forte à plusieurs bourses mondiales, notamment en Chine, en Russie et en Europe orientale, ainsi que sur d'autres marchés dont beaucoup de titres se classent dans la tranche la plus risquée du spectre. Les investisseurs semblent craindre que les difficultés dans le domaine des financements et les problèmes de l'endettement public en Europe ne fassent basculer l'économie mondiale vers une récurrence de la récession. Il est toutefois assez évident que le ralentissement de la croissance a jusqu'ici été modeste. Les marchés semblent nous dire qu'ils croient encore à la croissance mais qu'ils se sentent nerveux et vulnérables devant la possibilité d'un revirement moins favorable de la conjoncture économique. Bien que le risque pour la stabilité financière ait nettement augmenté depuis six mois, l'examen des stades expansionnistes des cycles économiques antérieurs montre que les tensions que peut subir le marché du crédit alors que la courbe des taux est raide peuvent causer un ralentissement temporaire mais pas une récession. Si ce scénario est celui d'aujourd'hui, nous pouvons plutôt nous attendre à une correction touchant les titres à risque plutôt qu'à un nouveau marché baissier, ainsi qu'à un ralentissement temporaire de la croissance plutôt qu'à une récurrence de la récession. L'expérience du passé suggère que les marchés boursiers affichent souvent une personnalité cyclique pendant plusieurs années mais, au sortir d'une récession (car nous restons optimistes pour le long terme), nous préférons résister à la tentation de pourchasser à tout prix les hausses intermédiaires des cours. Sans une vision plus claire de la situation, la stratégie la plus appropriée consiste à protéger le capital.

Rétrospective

À l'orée de 2010, le fonds en gestion commune avait adopté une pondération pour les actions légèrement inférieure à celle de sa référence et un positionnement plus défensif. Notre bulletin de janvier invitait les investisseurs à s'attendre à un environnement boursier plus difficile et suggérait que le trimestre ou semestre suivant pourrait être « intéressant ». Depuis, le ralentissement de l'économie chinoise et le gâchis fiscal européen ont conforté l'à-propos de notre stratégie. Jusqu'à la mi-avril, notre prudence a desservi le fonds en gestion commune, dont le rendement a été inférieur à celui de sa référence, mais elle lui a ensuite permis de clore le trimestre en baisse de 3,08 % (-1,86 % depuis le début de l'année), comme son indice équilibré mondial, qui a perdu 3,07 % (-2,14 % depuis le début de l'année). Comme les marchés ont monté du début de février à la mi-mai, la sous-pondération du fonds dans les secteurs de la finance, de l'énergie et des matières de base lui avait fait perdre du terrain, qu'il a ensuite reconquis lors du récent recul des marchés, et son positionnement devrait s'avérer favorable au cours d'un été dans lequel la volatilité devrait être forte. La Bourse a maintenant atteint le deuxième stade du cycle de la reprise, qui apporte souvent un fléchissement des indicateurs économiques précurseurs. Au cours du trimestre, nous avons abaissé le poids des actions en réduisant la participation du portefeuille au secteur de l'énergie et en réalisant les plus-values acquises dans les secteurs des télécommunications et de la technologie. Nous avons, par ailleurs, vendu notre seule position dans le secteur minier canadien. Comme nous pensons que les dividendes connaissent un regain de popularité, nous avons profité de la faiblesse des marchés pour accroître nos positions dans le secteur financier, surtout les banques. L'intérêt que nous portons aux grandes sociétés mondiales qui bénéficient de la demande de biens de consommation en Asie nous a amenés à affecter des fonds à ce créneau. Les obstacles de la perspective d'un ralentissement de la croissance en Chine, de la crise que traverse la zone euro et d'une reprise apparemment sans création d'emplois aux États-Unis devraient empêcher les banques centrales de réaliser les projets de hausse des taux qu'elles pourraient avoir. Aussi avons-nous saisi les occasions qui se sont présentées de reculer quelque peu l'échéance moyenne de nos portefeuilles d'obligations et de privilégier les émissions des provinces et de sociétés de haute qualité.

Catégorie de parts	Numéro du Fonds	Valeur Liquidative
Catégorie A	HEW 451	\$9,01
Catégorie F	HEW 452	\$9,01
Catégorie O	HEW 450	\$9,53
Actifs sous gestion (million \$)		\$33,5

Distribution par part	
Distribution des revenus au premier trimestre	\$0,07
Distribution des revenus année à date	\$0,13
Gains en capital annuelles	\$0,00

Date de lancement 18 mars 2005

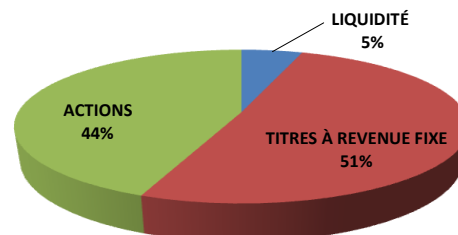
RENDEMENT AU 30 JUIN 2010

	COMPOSÉES			
	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
<u>Fonds C.F.G.Heward</u>	-3,08%	+6,05%	-3,68%	+2,83%
<u>Référence - mondial</u>	-3,07%	+4,53%	-1,43%	+2,57%
<u>Moyenne des fonds Canadiens</u>				
<u>équilibré mondial**</u>	-3,14%	+7,03%	-1,74%	+2,46%

*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.\$)

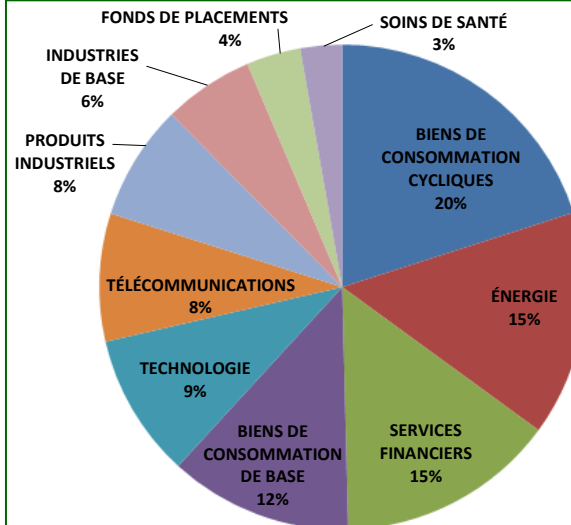
** source: globefund.com au 30 juin 2010

RÉPARTITION DE L'ACTIF



Politique d'investissement: 50% actions, 45% titres à revenu fixe, 5% liquidités (+/- 20%)

RÉPARTITION SECTORIELLE



FONDS C.F.G. HEWARD

AU 30 JUIN 2010

PRÉSIDENT DU CONSEIL



Chilion F.G. Heward s'est engagé dans le domaine des placements en 1952, chez Jones Heward & Co. Au cours des trente années qu'il a passées chez Jones Heward, en dernier lieu comme président et chef de la direction (de 1974 à 1981), il a bâti, parmi les grandes sociétés de conseillers financiers d'Amérique du Nord, de Grande-Bretagne, d'Europe continentale et d'Extrême-Orient, un solide réseau de relations personnelles qu'il continue d'entretenir. Aujourd'hui, sa fonction principale est la direction du Comité des politiques de placement. M. Heward a siégé à plusieurs conseils internationaux aux Bermudes et à Hong Kong, et il a été administrateur de plusieurs fondations familiales tierces.

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: 770 millions de dollars

LES 10 PRINCIPALES POSITIONS

Titres	% d'actions
SCOTTISH ORIENTAL	3,62%
GOLDCORP INC	3,00%
TELUS CORPORATION	3,00%
VODAFONE GROUP PLC - SPONS ADR	2,98%
ROYAL BANK OF CANADA	2,92%
TRANSCANADA CORPORATION	2,90%
CANADIAN TIRE LTD	2,89%
THOMSON REUTERS CORP	2,84%
SUNCOR ENERGY INC	2,83%
TORONTO DOMINION BANK	2,81%

GESTIONNAIRES DU FONDS



Willem Hanskamp s'est engagé dans le domaine du placement il y a plus de 35 ans en qualité d'analyste au service de la banque Amsterdam-Rotterdam. Il a ensuite travaillé au Crédit Lyonnais Netherlands et à Paribas Netherlands comme directeur adjoint, divisions des valeurs mobilières, et responsable de la recherche mondiale et de la gestion de portefeuilles. Willem est arrivé au Canada en 1985. Avant de se joindre à l'équipe de Heward, il a œuvré pendant plusieurs années auprès d'une importante société de courtage de Montréal, dans la vente aux institutions internationales, la recherche et la couverture des marchés mondiaux. Ses principaux domaines de compétence sont le Canada et les marchés



Renato Anzovino, CFA a dix-neuf années d'expérience dans le domaine du placement. Avant d'entrer au service de la société, il était vice-président d'une importante société de gestion de portefeuilles. Ses dix-sept années d'antécédents professionnels comprennent des fonctions de gestionnaire de portefeuilles aux services de la gestion privée du Trust Royal et du Groupe Financier Banque Royale. Renato est membre du Comité des politiques de placement. Ses principaux domaines de concentration comprennent le marché des actions canadiennes et les évaluations de sociétés.



Maurice Conti a plus de trente années d'expérience dans le secteur du placement. Avant d'entrer au service de C.F.G. Heward en 2003, Maurice a passé 24 ans à la Compagnie Trust Royal et au Groupe Financier Banque Royale, pour accéder finalement aux fonctions de premier gestionnaire. Il est un membre actif du Comité des politiques de placement. Son principal domaine de concentration est le marché des actions nord-américaines

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 Canada S.E.N.C.R.L./LLP

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.