

# FONDS DE CROISSANCE DE DIVIDENDES CANADIENS C . F . G . HEWARD AU 31 MARS 2010

## RAPPORT DE GESTION IQ

## 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 aussi profité de cette vague d'optimisme et il a terminé le trimestre avec un rendement de 3,30 %. Pour la même période, le rendement du TSX s'est établi à 3,14 %. 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'augmentation nette de leurs dividendes, le meilleur chiffre depuis 2007. Des progrès analogues ont aussi été enregistrés au Canada : depuis trois mois, plusieurs de nos sociétés ont non seulement annoncé des bénéfices substantiels, mais aussi des augmentations de dividendes. Conformément à notre stratégie, qui est axée sur la croissance des dividendes, nous avons renforcé, au cours du trimestre, nos positions dans le secteur des produits industriels afin d'améliorer la diversification du portefeuille. Nous avons aussi utilisé sélectivement les nouveaux apports de fonds pour renforcer les positions existantes, surtout dans les secteurs de l'énergie, des communications et de la finance. Nous avons par ailleurs réalisé des plus-values sur les actions d'entreprises de vente au détail de produits alimentaires et dans le segment du gaz naturel (pour acquérir des titres de sociétés plus concentrées sur le pétrole). Au cours des prochains mois, nous surveillerons attentivement les conversions de fiducies de revenu en sociétés par actions, qui donneront naissance à une nouvelle catégorie de titres produisant des dividendes.

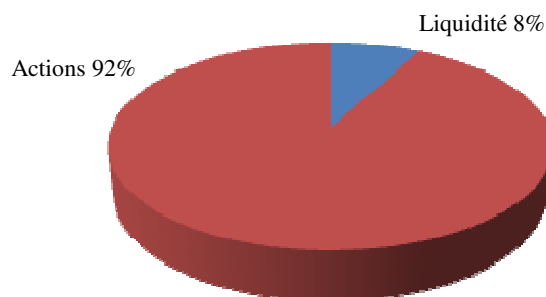
Catégorie de parts	Numéro du Fonds	Valeur liquidative
Catégorie A	HEW 551	\$11,12
Catégorie F	HEW 552	\$11,12
Catégorie O	HEW 550	\$11,12
Actifs sous gestion (million \$)		\$5.646.551
Distribution par part au		
Distribution des revenus au quatrième trimestre		\$0,00
Distribution des revenus année à date		\$0,00
Gains en capital annuelles		\$0,00
Date de lancement		30 juin 2009

## RENDEMENT AU 31 MARS 2010

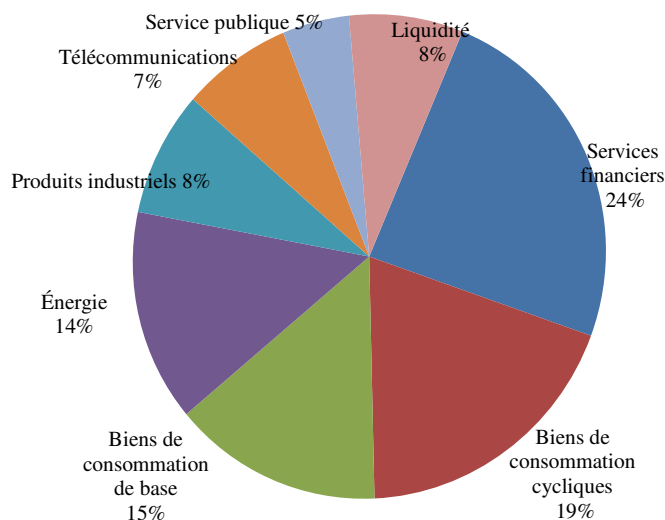
	1 mois.	3 mois	6 mois
<u>C.F.G. CDN Div Fund</u>	+5,49%	+3,30%	+5,84%
<u>Indice S&amp;P/TSX</u>	+3,81%	+3,14%	+7,12%
<u>Moyenne des fonds d'actions canadiens*</u>	+3,65%	+2,51%	+5,84%

\*globefund.com; 31 mars 2010

## RÉPARTITION DE L'ACTIF



## RÉPARTITION SECTORIELLE



# FONDS DE CROISSANCE DE DIVIDENDES CANADIENS 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 raisonnabl (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	% de portefeuille
TELUS CORPORATION	5,01%
TRANSCANADA CORPORATION	4,93%
POWER CORP CDA COM	4,88%
HUSKY ENERGY INC	4,84%
TMX GROUP INC	4,76%
SHOPPERS DRUG MART CORP	4,70%
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	4,68%
SHAW COMMUNICATIONS INC CL B	4,62%
EMERA INC	4,55%
CENOVUS ENERGY INC	4,45%

### GESTIONNAIRES DU FONDS



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. Il est le gestionnaire principale du Fonds des croissance de dividendes canadiens CFG Heward.



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.



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.

### APERÇU DU FONDS

Type de Fonds: Fonds de croissance de dividendes canadiens

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

Objectifs de placement : Le Fonds de croissance des dividendes canadiens C.F.G. Heward cherche à maximiser les revenus tout en bénéficiant d'une modeste appréciation à long terme du capital. L'objectif du Fonds est double : réaliser des revenus et des plus-values au profit de ses investisseurs.

Date de lancement: le 30 juin 2009

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.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: Renato Anzovino

Courrier électronique: ranzovino@heward.com

Site web: [www.heward.com](http://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.