



# Fonds d'actions américaines Sceptre

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Semestre terminé le 30 juin 2010





## Fonds d'actions américaines Sceptre

### RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

#### Semestre terminé le 30 juin 2010

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800-265-1888, en nous écrivant à Les conseillers en placements Sceptre Limitée, 26 Wellington Street East, Suite 1200, Toronto (Ontario) M5E 1W4 ou en consultant notre site Internet à [www.sceptre.ca](http://www.sceptre.ca) ou le site Internet de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Vous pouvez également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle.

## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### Résultats

Au premier semestre de 2010, les marchés d'actions américaines ont enregistré un rendement négatif en raison des craintes entourant les perspectives de croissance future de l'économie mondiale. La reprise qui s'est amorcée au deuxième semestre de 2009 semble ralentir. L'Europe est aux prises avec d'énormes déficits et de lourdes dettes. La Chine, acteur clé de l'expansion économique à l'échelle internationale, essaie de ralentir sa croissance en raison des pressions inflationnistes accrues qui pèsent sur elle. Les gouvernements intervenant moins dans l'économie mondiale, les sociétés et les consommateurs doivent relancer les activités pour que la reprise se poursuive. Même si les pays émergents font généralement bien, ce qui compense la performance moins reluisante de l'Europe et du Japon, des problèmes persistent en Amérique du Nord, où les consommateurs tentent toujours de réduire leurs dettes et de reconstituer leurs épargnes.

Au premier semestre de 2010, le rendement du Fonds d'actions américaines Sceptre (le « Fonds ») s'est chiffré à -6,4 %, tandis que celui de l'indice S&P 500 (l'« indice de référence ») a été de -5,4 %. Contrairement au rendement de l'indice de référence, celui du Fonds est établi après déduction des charges.

Les secteurs ayant le plus contribué à la performance du Fonds au cours de la période sont notamment les biens de consommation discrétionnaire, les services publics et les industries. Parmi les titres qui ont eu une incidence favorable, citons Time Warner Cable (+29,6 %), Yum! Brands (+14,4 %) Kraft Foods (+6,5 %) et Newmont Mining (+32,8 %). Les secteurs ayant le plus nuï au rendement du Fonds comprennent les technologies, l'énergie et les services financiers. Anadarko Petroleum (-41,2 %), Microsoft (-22,8 %), Monsanto (-42,3 %) et State Street Corp. (-21,2 %) figurent parmi les titres clés qui ont eu un effet négatif. Au deuxième trimestre, les investisseurs, plus réticents face au risque,

ont délaissé les actions très sensibles à l'économie au profit des titres des secteurs plus défensifs.

L'actif net du Fonds a diminué, passant de 11,1 M\$ au début de l'exercice à 10,8 M\$ au 30 juin 2010. Cette baisse peut s'expliquer par le rendement négatif du marché et les distributions de 0,6 M\$. Elle a été en partie contrebalancée par l'injection nette de 0,47 M\$ de nouveaux capitaux.

Les charges sont demeurées relativement inchangées, à 0,4 M\$.

### Événements récents

Dans le contexte économique actuel, où les investisseurs s'inquiètent de la faiblesse de la reprise, d'une perspective de déflation et d'une contagion financière entraînant une autre crise mondiale du crédit et une sévère récession, nous demeurons prudents à l'égard des actions américaines. Compte tenu des rendements faibles sur les marchés d'actions, les valorisations d'un grand nombre de secteurs et de sociétés sont plutôt attrayantes, mais les attentes trop élevées quant à la durée et à l'ampleur de la reprise mondiale continuent de nous préoccuper.

Nous maintenons des pondérations sectorielles relativement neutres au sein du portefeuille, avec une sous-pondération dans les services financiers, les technologies et les services publics et une surpondération dans les industries et les soins de santé.

Les conseillers en placements Sceptre Limitée et Fiera Capital Inc. ont récemment annoncé qu'elles avaient conclu un accord dans le but de fusionner les deux entreprises. Si elle est approuvée par les actionnaires de Sceptre lors de l'assemblée du 24 août 2010, cette fusion créera un important gestionnaire de fonds indépendant, inscrit en Bourse et à forte croissance, ayant un actif sous gestion de 30 G\$. Vous trouverez sur le site Web de Sceptre, à [www.sceptre.ca](http://www.sceptre.ca), un communiqué de presse et un document destiné aux investisseurs contenant les modalités de l'opération ainsi que des renseignements sur Fiera et Sceptre.

### Opérations entre apparentés

Les conseillers en placements Sceptre Limitée (« Sceptre ») est le fiduciaire, le conseiller en valeurs et le gérant du Fonds.

Sceptre fournit tous les services généraux de gestion et d'administration requis par le Fonds dans le cadre de ses activités quotidiennes ou en coordonne la prestation, notamment l'établissement d'ententes de courtage liées à l'achat et à la vente des placements du portefeuille et à la tenue des registres. Pour ces services, Sceptre reçoit des honoraires, qui sont décrits en détail dans les données supplémentaires ci-après.

Sceptre a adopté une pratique qui consiste à fournir les capitaux de lancement des fonds dont elle assure la promotion. Au 30 juin 2010, Sceptre détenait 1 % des parts de catégorie O.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats. Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non vérifiés et des états financiers annuels vérifiés du Fonds.

### Fonds d'actions américaines Sceptre – Catégorie O

#### Actif net par part du Fonds

	30 juin 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008
<b>Actif net au début de l'exercice<sup>1)†</sup></b>	<b>9,50 \$</b>	<b>8,47 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>			
Total des revenus	0,05	0,06	0,39
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,02)
Gains réalisés (pertes) de l'exercice	0,01	(0,15)	(0,29)
Gains non réalisés (pertes) de l'exercice	(0,63)	1,19	(0,98)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>(0,60)</b>	<b>1,05</b>	<b>(0,90)</b>
<b>Distributions :</b>			
Revenu (sauf les dividendes)	(0,05)	(0,01)	(0,27)
Dividendes	–	–	–
Gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,02)	–
<b>Distributions annuelles totales<sup>2)</sup></b>	<b>(0,05)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>8,84 \$</b>	<b>9,50 \$</b>	<b>8,47 \$</b>

<sup>1)</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>2)</sup> Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

<sup>3)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés. L'actif net par part présenté dans les états financiers est différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Dans le cas des placements négociés sur un marché actif et dont le cours peut être obtenu facilement et régulièrement, le chapitre 3855 exige que le cours acheteur (pour les placements détenus) ou le cours vendeur (pour les placements vendus à découvert) soit utilisé dans l'évaluation de la juste valeur du placement, plutôt que le cours de clôture actuellement utilisé dans l'évaluation de la valeur liquidative aux fins des opérations.

<sup>†</sup> Le Fonds d'actions américaines Sceptre a été créé le 2 septembre 2008.

### Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	10 764	11 069	10 407
Nombre de parts en circulation	1 216 942	1 164 848	1 226 744
Ratio des frais de gestion (%) <sup>1)</sup>	0,51	0,51	0,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,74	0,72	0,50
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>2)</sup>	8,68	39,30	15,98
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3)</sup>	0,04	0,09	0,09
Valeur liquidative par part	8,84 \$	9,50 \$	8,48 \$

<sup>1)</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction de portefeuille) de l'exercice indiqué et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen de l'exercice.

<sup>2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital impossibles. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>3)</sup> Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions majorées des coûts de transaction du portefeuille et la valeur liquidative quotidienne moyenne de l'exercice.

### Frais de gestion

Les porteurs de parts de catégorie O sont des clients de Sceptre avec mandat de gestion. Les frais de gestion liés à la valeur liquidative des parts de catégorie O sont traités hors Fonds et payés directement à Sceptre à même l'actif détenu par les porteurs de parts de catégorie O.

Sceptre utilise les frais de gestion pour payer les coûts de gestion et de promotion du Fonds, qui comprennent la rémunération des conseillers en valeurs, les dépenses engagées pour assurer la conformité des opérations, les droits réglementaires, les frais d'assurance et les frais de lancement et de commercialisation.

## Rendement passé

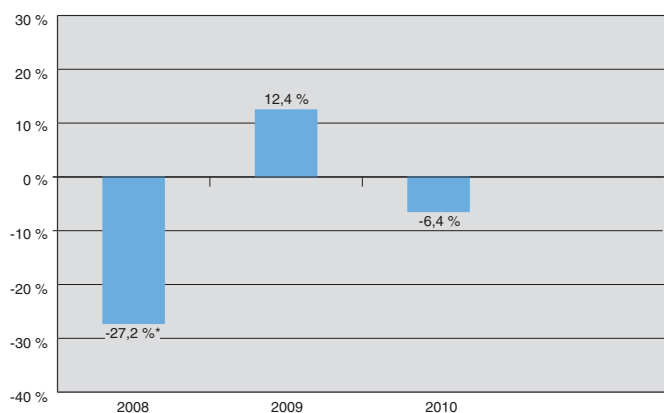
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Les fonds communs de placement ne sont pas garantis. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

### Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour le semestre terminé le 30 juin 2010 et pour l'exercice présenté et font ressortir la variation de ce rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

Rendements annuels  
Exercices terminés les 31 décembre  
et semestre terminé le 30 juin



\* Du 31 août 2008 au 31 décembre 2008

## Aperçu du portefeuille au 30 juin 2010

Répartition sectorielle	% de l'actif aux fins des opérations
Énergie	9,50
Matières premières	4,55
Industries	11,91
Biens de consommation discrétionnaire	10,92
Biens de consommation de base	11,91
Soins de santé	15,47
Services financiers	15,69
Technologies de l'information	15,98
Services de télécommunications	2,01
Services publics	0,14
Trésorerie et équivalents	2,49
Autres actifs nets	(0,57)
	100,00

25 principaux placements	% de l'actif aux fins des opérations
1 Thermo Fisher Scientific Inc.	4,72
2 Microsoft Corp.	4,27
3 JPMorgan Chase & Co.	4,18
4 Oracle Corp.	4,13
5 Medco Health Solutions Inc.	3,99
6 SPDR Trust, série I	3,89
7 Yum! Brands Inc.	3,80
8 Philip Morris International Inc.	3,59
9 Time Warner Inc.	3,50
10 Celgene Corp.	3,28
11 Time Warner Cable Inc.	3,23
12 Honeywell International Inc.	3,10
13 Cerner Corp.	3,01
14 CVS Caremark Corp.	2,94
15 CSX Corp.	2,76
16 Kraft Foods Inc., cat. A	2,70
17 Marathon Oil Corp.	2,62
18 Intel Corp.	2,61
19 CME Group Inc., cat. A	2,51
20 Prudential Financial Inc.	2,50
21 Hess Corp.	2,50
22 Trésorerie et équivalents	2,49
23 General Electric Co.	2,32
24 Cisco Systems Inc.	2,26
25 PepsiCo Inc.	2,24
	79,14

Valeur liquidative totale : 10 709 084 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir les mises à jour trimestrielles gratuitement, sur demande, en appelant au 1-800-265-1888, en nous écrivant à Les conseillers en placements Sceptre Limitée, 26 Wellington St. East, Suite 1200, Toronto (Ontario) M5E 1W4, ou en consultant notre site Internet à [www.sceptre.ca](http://www.sceptre.ca), ou le site Internet de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).



Nous assurons la sécurité financière depuis 1955.



26 Wellington St. E. · Suite 1200 · Toronto · ON · Canada M5E 1W4 · Tél. : 416 360-4826 · Téléc. : 416 367-5938  
www.sceptre.ca · Sans frais : | 800 265-1888 · Téléc. sans frais : | 877 367-5938