

PROFIL - FONDS C.F.G. HEWARD

AU 30 SEPTEMBRE 2009

RAPPORT DE GESTION 3Q

CHIFFRES CLÉS

Conjoncture

Douze mois après la déroute financière qui a suivi la faillite de Lehman Brothers, provoqué une injection de plus de mille milliards de dollars dans le système financier et produit une connivence rare parmi les pays membres du G20, les dirigeants et les banques centrales du monde peuvent s'accorder un moment de répit. Mais si la tâche qu'ils ont accomplie a été ardue, celle qui les attend est plus délicate encore. En premier lieu, ils devront déceler l'instant où les économies mondiales pourront se passer de soutiens et reprendre d'elles-mêmes leur essor. La stabilisation de la conjoncture est partiellement attribuable, sans doute, aux stimulants fiscaux adoptés, mais plus encore, peut-être, aux appuis massifs consentis au secteur financier depuis le début de la crise. Les capitalisations des banques ont été renforcées, l'ordre est revenu sur le marché monétaire et, surtout, aucun autre désastre tel que la déconfiture de Lehman Brothers ne s'est produit. Mais quelque bienvenus qu'aient été les programmes de soutien et les mesures de stimulation ciblant les infrastructures, seule la consommation peut, en fin de compte, dynamiser l'économie. Il est important que les grands pays exportateurs, surtout la Chine, le Japon et l'Allemagne, stimulent leur consommation intérieure, pendant que les pays endettés, comme les États-Unis, encouragent l'épargne. Pour le moment, sur la toile de fond de la reconstitution des stocks des entreprises, de la stabilisation des marchés immobiliers et de l'assouplissement des conditions du crédit bancaire, les perspectives de croissance du PIB se font progressivement réviser à la hausse. Une courbe des taux destinée à rester prononcée, des taux d'intérêt faibles et les interventions des gouvernements entretiennent une liquidité qui soutiendra les prix des actifs. Les cours des actions seront soutenus aussi par les profits des entreprises qui bénéficieront de l'amélioration des ratios et de la productivité associée à une reprise sans création d'emplois. La production industrielle pourra augmenter mais la capacité mondiale inutilisée est encore si énorme qu'elle devrait tempérer les craintes d'inflation.

Rétrospective

Les marchés boursiers prennent déjà en compte la fin de la récession et les effets d'une reprise en « V ». Jusqu'ici, ce sont les marchés émergents qui ont pris les devants mais les données économiques provenant des pays développés se sont récemment améliorées. La remontée des cours des actions en prévision d'un redressement des bénéfices et le dépassement de seuils techniques importants ont confirmé que, à long terme, la tendance dominante reste à la hausse. Soutenu par cette vague d'enthousiasme, notre portefeuille a affiché un rendement de 5,49 % pour le trimestre (et de 15,54 % depuis le début de l'année), dépassant légèrement le rendement de 5,25 % (et de 10,94 % depuis le début de l'année) de sa référence, l'indice équilibré mondial. Au cours du trimestre, nous avons renforcé le segment des actions du portefeuille, dont la pondération est passée d'inférieure à légèrement supérieure à celle de sa référence. L'ampleur de la réaction des banques centrales à la crise financière et le déficit de 9 000 milliards de dollars prévu aux États-Unis pour la prochaine décennie nous ont décidés à rapprocher la gestion du portefeuille d'une stratégie de placement privilégiant les actifs tangibles. Après avoir renforcé nos positions sur les métaux vers le début du trimestre, nous les avons allégées à la fin du trimestre quand l'optimisme des investisseurs a porté les cours à des niveaux excessifs. Comme les taux d'intérêt restent faibles et que les réunions du G20 n'ont produit aucune stratégie de sortie, nous avons réduit l'encaisse pour renforcer nos positions sur des titres à rendement élevé des secteurs des télécommunications, de la finance et de la santé. Constatant que la Chine était l'un des premiers pays à mettre en œuvre son programme de stimulation de l'économie, nous avons pris des positions sur des sociétés japonaises exportatrices susceptibles d'en bénéficier. Au cours du trimestre, nous avons réalisé des plus-values dans le secteur de l'énergie et, en dépit de perspectives favorables à long terme, nous avons profité de la récente hausse des prix du gaz naturel pour liquider notre position sur cette ressource. La forte avance des marchés asiatiques nous a décidés à liquider certains titres de la région. Dans le segment des titres à revenu fixe, nous avons ajouté à nos positions au cours du trimestre tout, en maintenant une échéance moyenne courte. Ce segment privilégie les émissions d'État et de sociétés de qualité. Ce n'est pas le moment de courir après les rendements.

Catégorie de parts	Numéro du Fonds	Valeur Liquidative
Catégorie A	HEW 451	9.14
Catégorie F	HEW 452	9.14
Catégorie O	HEW 450	9.67
Actifs sous gestion (million \$)		\$35.2
Distribution par part au troisième trimestre		\$0.05
Date de lancement		18 mars 2005

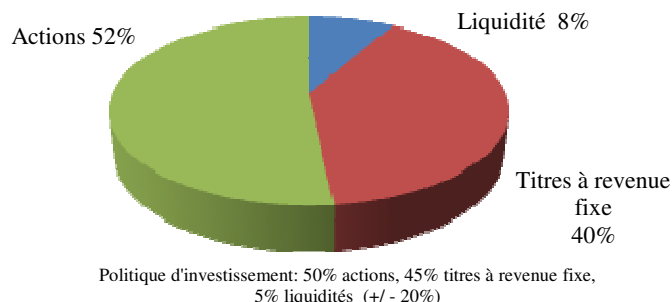
RENDEMENT AU 30 SEPTEMBRE 2009

	3 mois	1 ans	COMPOSÉS		
			2 ans	3 ans	4 ans
Fonds C.F.G.Heward	+5.49%	+5.26%	-4.58%	+0.91%	+2.45%
Référence - mondial équilibré*	+5.25%	+3.47%	-1.90%	+1.56%	+2.63%
Moyenne des fonds équilibré mondial**	+7.70%	+5.00%	-3.94%	+0.33%	

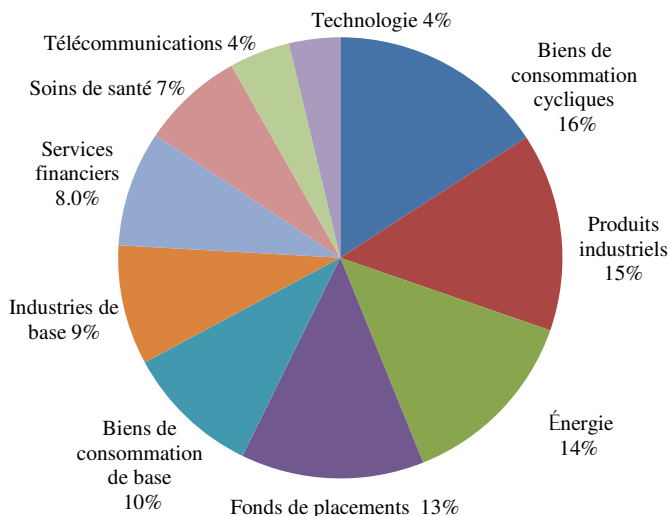
*10% indice des bons du Trésor à 91 jours/ 40% indice de rendement total des obligations à court terme Scotia McLeod / 25% indice S&P/TSX rendement total /25% indice MSCI mondial rendement total (Cdn.\$)

** globefund.com; 30 septembre 2009

RÉPARTITION ACTUELLE DE L'ACTIF



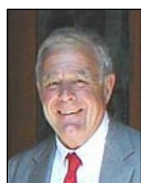
RÉPARTITION SECTORIELLE



PROFIL - FONDS C.F.G. HEWARD

AU 30 SEPTEMBRE 2009

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: 800 millions de dollars

LES 10 PRINCIPALES POSITIONS

Titres	% d'actions
SCOTTISH ORIENTAL SMALLER	6.83%
GREAT-WEST LIFECO INC	4.37%
BOMBARDIER INC CL B	3.40%
OWENS ILLINOIS INC	3.25%
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	3.17%
CANADIAN TIRE LTD CL A	3.17%
COCA COLA CO	3.16%
SUNCOR ENERGY INC	3.08%
TALISMAN ENERGY INC	3.06%
CAE INC.	2.98%

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.