

Fonds de dividendes canadiens NordOuest

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 septembre 2009

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels complets du Fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, en nous écrivant à Placements NordOuest & Éthiques S.E.C., 155 avenue University, bureau 400, Toronto (Ontario) M5H 3B7 ou en consultant notre site Web (www.fondsnordouest.com) ou le site Web de SEDAR (www.sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du Fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à procurer un équilibre entre un revenu de dividendes élevé et la croissance du capital en investissement principalement dans un portefeuille d'actions ordinaires de sociétés canadiennes de premier ordre et, dans une moindre mesure, dans des actions privilégiées à rendement élevé ainsi que des titres portant intérêts.

Le sous-conseiller en valeurs Beutel Goodman & Company adopte une stratégie de placement directe visant à tirer profit de ce qu'il appelle le « cycle de création de richesse ». L'objectif est de cerner les sociétés en mesure de produire, de manière soutenue, des flux de trésorerie disponibles qu'elles utilisent judicieusement. Une entreprise solide et bien positionnée peut produire des flux de trésorerie disponibles, mais seules les sociétés d'exception arrivent à gérer cet argent afin d'atteindre un niveau supérieur. Ce sont ces sociétés qui parviennent à accroître leur valeur et la valeur actionnariale année après année. L'un des facteurs déterminants des décisions de placement de Beutel est qu'il ne cherche pas à acheter uniquement des sociétés solides, mais également des placements solides – des titres de sociétés qui se négocient sous leur valeur intrinsèque réelle en raison d'une conjoncture irrationnelle ou d'autres motifs qui n'influent pas sur leur capacité à créer de la valeur actionnariale. Le sous-conseiller en valeurs estime qu'à long terme, toutes les sociétés se rapprochent de leur valeur intrinsèque réelle.

La question de la préservation du capital est également très importante pour le sous-conseiller en valeurs. Beutel adopte une stratégie de vente visant à éliminer l'incidence de l'émotivité et de la partialité sur le portefeuille.

Lorsqu'une action atteint la valeur intrinsèque ciblée par le sous-conseiller en valeurs, le tiers de la pondération est immédiatement liquidé, et l'on étudie une fois de plus la valeur de la société. Si la valeur s'est accrue, le titre est conservé. Si la valeur demeure la même, les deux tiers restants sont vendus. Cette structure et cette stratégie limitent les risques de pertes pour le Fonds.

Risque

Les risques sont principalement gérés au niveau du titre, et cette méthode est demeurée la même tout au long de la période. Le Fonds est toujours axé sur la protection contre le risque de perte, et son profil de risque demeure le même. Le Fonds détient des titres choisis en fonction de leur capacité à produire des flux de trésorerie constants, ce qui assure une politique de dividendes régulière – un critère essentiel pour le Fonds. Le rendement de dividendes du Fonds peut également être réduit en raison de l'incertitude économique et de son effet potentiel sur les sociétés en portefeuille. Le rendement des dividendes du Fonds a toutefois augmenté au cours de l'exercice.

Le risque lié aux taux d'intérêt ne devrait pas être important au cours de la prochaine année, puisque l'on s'attend à ce que les banques centrales à l'échelle mondiale maintiennent les taux d'intérêt aux niveaux actuels jusqu'à la fin du printemps 2010 à tout le moins.

Le risque de change est plutôt important, particulièrement en ce qui a trait au dollar américain, qui demeure affecté par les préoccupations liées à la vigueur de l'économie américaine et à son bilan. Toutefois, ce risque pourrait être atténué compte tenu du recul énorme qu'a déjà affiché le dollar américain par rapport à la plupart des autres grandes devises.

Le risque boursier, ou la volatilité, demeure élevé, puisque les investisseurs craignent que les bénéfices des sociétés soient décevants ou qu'un autre ralentissement économique survienne.

Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds de dividendes canadiens NordOuest ont obtenu un rendement de -2,5 % pour la période de douze mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à 0,51 % pour son indice de référence, l'indice S&P/TSX composé. Contrairement au rendement de l'indice, celui du Fonds tient compte de la déduction des frais et des dépenses payés par le Fonds. Les écarts de rendement entre les séries de parts découlent

Fonds de dividendes canadiens NordOuest

essentiellement des frais de gestion imputés à chaque série. Veuillez consulter la section « Rendement antérieur » pour obtenir le détail des rendements par série. L'actif net du Fonds est resté inchangé à 168 millions de dollars.

Le Fonds a produit un rendement solide au quatrième trimestre de 2008, la sous-pondération des titres cycliques et la surpondération des titres défensifs de qualité ayant protégé le portefeuille contre l'éclatement de la bulle des marchandises. Toutefois, au début de 2009, une aversion au risque extrême, frôlant la panique, conjuguée à un manque de liquidités, a fait en sorte que plusieurs investisseurs endettés se sont débarrassés de leurs titres, même ceux de grande qualité, ce qui a eu une incidence négative sur certains des titres du sous-conseiller en valeurs au pire du recul. Le marché a semblé atteindre un creux au début mars. Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2009, le Fonds a été surclassé par son indice de référence par 4,1 % en raison d'une structure de portefeuille plus prudente. Pour ce qui est de l'exercice, dans le volet canadien du Fonds, la sélection a été neutre et les pondérations sectorielles n'ont eu qu'un effet légèrement négatif par rapport à l'indice de référence.

L'élément ayant le plus nui au portefeuille a été l'absence d'exposition au secteur des matériaux, lequel, après le minuscule groupe des soins de santé, a été en tête du marché. Cette situation a été en partie compensée par l'impact positif de la surpondération des secteurs des services financiers et de la consommation courante, et la sous-pondération du secteur de l'énergie.

La sélection de titres a eu un impact positif dans l'ensemble, à l'exception des services financiers. La contribution des titres bancaires a été effacée par l'exposition aux assureurs. Manuvie a réduit ses dividendes pour des raisons de prudence, et non de nécessité, ce qui a affecté ce groupe.

Le rendement des titres américains du Fonds a été varié, avec une bonne progression du titre de 3M sensible à l'économie, compensée par la faiblesse relative des titres plus défensifs de Johnson & Johnson et de Proctor & Gamble.

L'objectif du Fonds demeure inchangé par rapport à la période précédente et il cherche toujours à atteindre un équilibre entre un revenu de dividendes élevé et la croissance du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires de sociétés canadiennes de premier ordre. Sur le plan stratégique, le Fonds continue de mettre l'accent sur la recherche de titres de grande qualité générant des flux de trésorerie libres, versant des dividendes et se négociant à un escompte important par rapport à la valeur commerciale.

Toutes les pondérations sectorielles relatives à l'indice ont été définies au moyen du processus de sélection de titres individuels discipliné et axé sur la valeur du sous-conseiller, et non en fonction de pondérations fixées au préalable.

Au cours de l'exercice, le secteur des services financiers a connu une activité importante. Le sous-conseiller en valeurs a profité de la faiblesse du premier trimestre pour bonifier l'exposition à Manuvie, Banque TD et Great West Life. Selon les évaluations relatives, il a également éliminé le titre de la Banque de Montréal et a réinvesti le produit dans le titre de CIBC. De plus, le sous-conseiller en valeurs a introduit au portefeuille le titre de ING Canada, dont le nom est par la suite devenu Intact Corporation financière.

Nouvelles positions

- 1 Financière Manuvie
- 2 Ensign Energy
- 3 CP Rail
- 4 Finning
- 5 CIBC
- 6 Intact Corporation financière
- 7 Rogers Communication
- 8 3M

Positions liquidées

- 1 Fort Chicago Energy
- 2 Johnson & Johnson
- 3 BCE Inc.
- 4 Pfizer Inc.
- 5 Banque de Montréal
- 6 Magna

Au moyen d'une approche conservatrice de sélection de titres d'entreprises de grande capitalisation et dotées de politiques de dividendes soutenues, le Fonds affiche un rendement de dividendes intéressant de 3,7 % par rapport à 2,8 % pour l'indice de référence.

Événements récents

Conformément à l'approbation des porteurs de parts obtenue le 23 octobre 2009, le Fonds a un taux de RFG fixe de 2,52 % par rapport à un taux de RFG flottant de 2,59 % (au 31 mars 2009). Le nouveau RFG est entré en vigueur le 1^{er} novembre 2009. Si ce nouveau RFG avait été en vigueur toute l'année, le rendement du Fonds aurait augmenté de 7 points de base.

Le mandat de rendement, conjugué à l'approche ascendante du sous-conseiller en valeurs axée sur la qualité et la protection contre les pertes, s'est traduit par une sous-pondération des secteurs cycliques et une position plutôt défensive. Même si cette situation a entraîné une contre-performance récemment, le sous-

Fonds de dividendes canadiens NordOuest

conseiller en valeurs est à l'aise avec le positionnement du Fonds, compte tenu de la probabilité d'une reprise tardive ou anémique. Le sous-conseiller en valeurs continue de cerner les bonnes occasions de valeur dans des secteurs comme la consommation courante et les télécommunications, et certains placements américains. Le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que ces titres de grande qualité dégagent des rendements intéressants à long terme compte tenu de leurs bénéfices fiables, de leur bilan solide, de leur flux de trésorerie libre et de leurs rendements supérieurs au marché.

Même si le secteur des services financiers a mené le marché et a presque doublé depuis les creux de mars, les risques qu'il comporte par rapport à plusieurs autres secteurs du marché demeurent faibles. Les bénéfices devraient soutenir les évaluations, même en tenant compte des défis liés aux pertes de prêts ou aux expositions au marché. Le sous-conseiller en valeurs est à l'aise avec les surpondérations actuelles dans le secteur, mais, naturellement, il demeure prêt à réduire l'exposition au besoin au moyen de sa discipline de vente, en cas de reprise ou de changements importants relativement aux données fondamentales.

Normes internationales d'information financière

En février 2008, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a annoncé que les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR »), pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes, seront remplacés par les normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et s'appliqueront aux états financiers semestriels et annuels pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

Une équipe a été nommée afin de coordonner le projet de conversion aux normes IFRS. À ce jour, le gestionnaire a terminé la phase *Identification*. La phase *Faisabilité* est en cours, tout comme l'analyse des incidences comptables de la conversion aux normes IFRS. Dès 2010, l'équipe commencera à recueillir les données comparatives en date du 31 mars 2011 en vue de préparer les états financiers semestriels pour la période qui se terminera le 31 mars 2012 conformément aux normes IFRS.

À l'heure actuelle, le gestionnaire a déterminé que le passage aux normes IFRS n'aura aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part du Fonds.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNESEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le conseiller en valeurs et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. La Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération ») détient une participation de 50 % dans PNESEC et l'autre participation de 50 % est détenue indirectement par sept centrales de caisse de crédit provinciales.

PNESEC est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention de gestion. Le gestionnaire pourvoit à l'administration quotidienne du Fonds. PNESEC lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Ces frais sont présentés dans la section « frais de gestion ».

Fiducie Desjardins inc. est le dépositaire des actifs du Fonds. La Fiducie Desjardins inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération qui détient 50 % de PNESEC. Les honoraires de garde de la Fiducie Desjardins inc. sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état des résultats ont été engagés par le Fonds auprès de PNESEC ou auprès d'autres sociétés dans lesquelles la Fédération est un actionnaire significatif. Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

À la fin de la période terminée le 30 septembre 2009, les dépenses à payer aux apparentés sont de 284 078 \$ (499 315 \$ au 30 septembre 2008).

Le Fonds est distribué par l'entremise de Credential Asset Management Inc., Credential Securities Inc., Valeurs mobilières Desjardins inc., Desjardins Cabinet de services financiers inc., SFL Placements, Gestions SFL inc. et d'autres courtiers non apparentés. Les courtiers mentionnés ci-dessus sont apparentés à PNESEC par le biais d'une propriété commune. PNESEC verse à ces apparentés des frais de distribution et de service fondés sur un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients du courtier, et, dans certains cas, sur le montant de l'achat initial.

Fonds de dividendes canadiens NordOuest

Le présent document renferme des déclarations prospectives. Dans ces déclarations, on utilise en général des expressions comme « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Ces déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans celles-ci. Ces facteurs comprennent, mais ne sont pas limités aux suivants : la conjoncture, les conditions commerciales et du marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que des événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces déclarations prospectives. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir toute déclaration prospective en conséquence de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous déclinons expressément toute obligation à cet effet.

Fonds de dividendes canadiens NordOuest

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq derniers exercices.

Actif net par part⁽¹⁾ - Fonds de dividendes canadiens NordOuest, série A

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	12,87	15,62	14,30	13,73	11,89
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,46	0,50	0,53	0,45	0,51
Total des charges	(0,28)	(0,36)	(0,38)	(0,35)	(0,33)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,43)	0,46	0,78	0,34	0,48
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	(2,17)	1,07	0,68	1,51
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(0,23)	(1,58)	1,99	1,12	2,17
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	0,18	0,14	0,15	0,10	0,18
des gains en capital	-	0,89	-	-	-
remboursement de capital	0,54	0,11	0,57	0,44	0,30
Distributions totales⁽³⁾	0,72	1,14	0,72	0,54	0,48
Actif net en fin d'exercice	11,74	12,87	15,62	14,30	13,73

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

Ratios et données supplémentaires - Fonds de dividendes canadiens NordOuest, série A

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	118 950	117 139	123 710	93 771	71 580
Nombre de parts en circulation	10 117 597	9 077 524	7 904 899	6 555 925	5 213 415
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,62	2,58	2,48	2,49	2,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,64	2,58	2,56	2,70	2,80
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,08	0,07	0,06	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	27,20	40,87	25,96	14,48	30,77
Valeur liquidative par part (\$)	11,76	12,90	15,65	14,30	13,73

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) 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 la période. Plus le taux de rotation au cours de la période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds de dividendes canadiens NordOuest

Faits saillants financiers

Actif net par part⁽¹⁾ - Fonds de dividendes canadiens NordOuest, série F

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	13,95	16,87	15,24	14,44	12,36
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,50	0,54	0,57	0,48	0,53
Total des charges	(0,18)	(0,23)	(0,23)	(0,21)	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,49)	0,65	0,82	0,36	0,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,30)	(2,58)	1,15	0,74	1,57
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(0,48)	(1,63)	2,30	1,37	2,40
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	0,32	0,30	0,33	0,26	0,32
des gains en capital	-	1,04	-	-	-
remboursement de capital	0,40	0,01	0,39	0,28	0,16
Distributions totales⁽³⁾	0,72	1,35	0,72	0,54	0,48
Actif net en fin d'exercice	12,92	13,95	16,87	15,24	14,44

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

Ratios et données supplémentaires - Fonds de dividendes canadiens NordOuest, série F

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	24 627	29 157	43 136	35 742	27 255
Nombre de parts en circulation	1 903 231	2 085 947	2 551 695	2 345 281	1 887 032
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,57	1,53	1,42	1,43	1,43
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,59	1,53	1,51	1,64	1,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,08	0,07	0,06	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	27,20	40,87	25,96	14,48	30,77
Valeur liquidative par part (\$)	12,94	13,98	16,90	15,24	14,44

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) 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 la période. Plus le taux de rotation au cours de la période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds de dividendes canadiens NordOuest

Faits saillants financiers

Actif net par part⁽¹⁾ - Fonds de dividendes canadiens NordOuest, série I

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	11,56	13,91	12,37	11,66	10,19
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,43	0,44	0,48	0,40	0,36
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,38)	0,34	0,72	0,27	0,98
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21	(1,81)	0,68	0,74	1,55
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,25	(1,04)	1,87	1,41	2,89
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	0,30	0,43	0,57	0,36	0,20
des gains en capital	-	0,81	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	0,18	0,57
Distributions totales⁽³⁾	0,30	1,24	0,57	0,54	0,77
Actif net en fin d'exercice	11,23	11,56	13,91	12,37	11,66

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

Ratios et données supplémentaires - Fonds de dividendes canadiens NordOuest, série I

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	24 146	21 621	20 863	7 316	908
Nombre de parts en circulation	2 147 626	1 865 992	1 496 601	591 221	77 831
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾⁽⁴⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁴⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,08	0,08	0,07	0,06	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	27,20	40,87	25,96	14,48	30,77
Valeur liquidative par part (\$)	11,24	11,59	13,94	12,37	11,66

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) 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 la période. Plus le taux de rotation au cours de la période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(4) Aucune dépense n'est imputée à cette série.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds de dividendes canadiens NordOuest, lesquels sont calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds et s'établissent annuellement, avant la taxe sur les produits et services, à un taux de 2,00 % pour les parts de série A et de 1,00 % pour celles de série F.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de distribution du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers à même ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts que les clients du courtier détiennent dans le Fonds.

Le tableau ci-dessous indique les principaux services compensés à même les frais de gestion du Fonds, exprimés en pourcentage des frais de gestion des parts de série A et de série F :

	Frais de gestion	Frais de conseils en placement et autres	Commissions de suivi
Série A	2,00 %	63,25 %	36,75 %
Série F	1,00 %	100 %	s.o. ⁽¹⁾

(1) Aucune commission de suivi n'est versée en vertu des parts de série F du Fonds.

Fonds de dividendes canadiens NordOuest

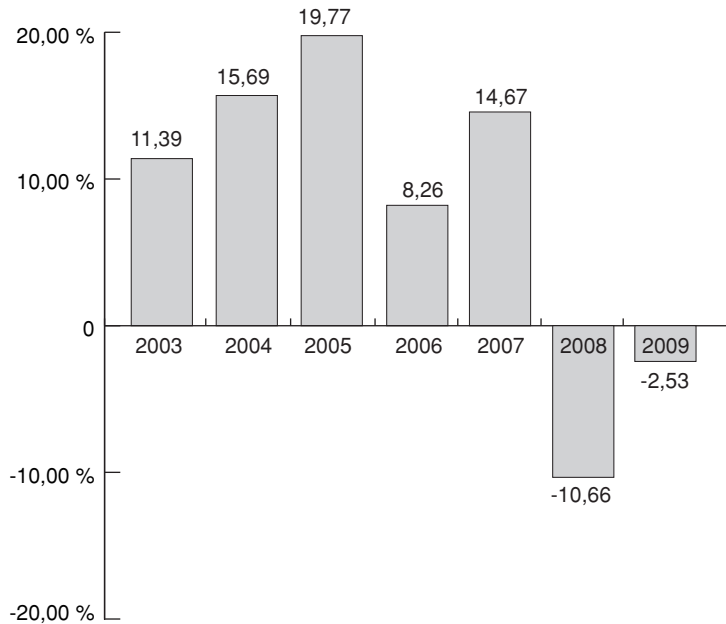
Rendement antérieur

Les tableaux et graphiques ci-dessous illustrent la performance antérieure du Fonds pour chaque série de parts et ne sont pas nécessairement représentatifs de la façon dont celui-ci se comportera dans l'avenir. Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions que le Fonds a versées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles de chaque série de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

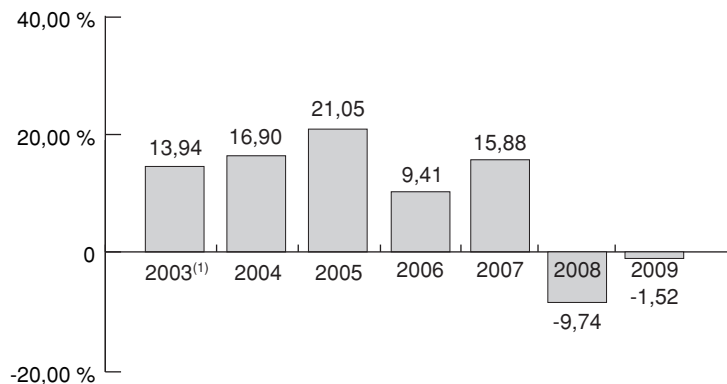
Les diagrammes à barres suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque année indiquée et illustrent la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice financier.

Le rendement antérieur d'un fonds n'est pas garant de ses résultats futurs.

Fonds de dividendes canadiens NordOuest, série A
Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre

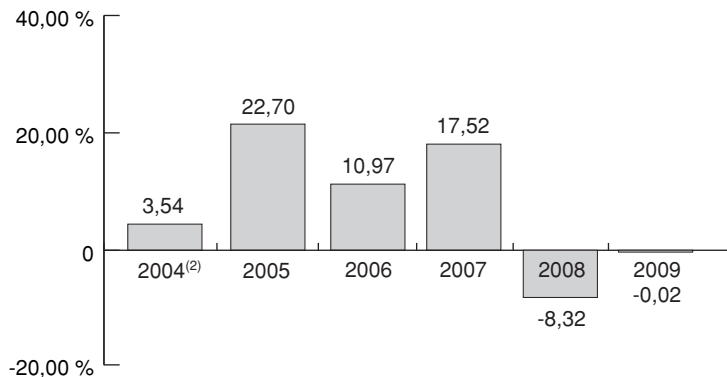


Fonds de dividendes canadiens NordOuest, série F
Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



(1) Du 7 février 2003 au 30 septembre 2003

Fonds de dividendes canadiens NordOuest, série I
Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



(2) Du 4 juin 2004 au 30 septembre 2004

Fonds de dividendes canadiens NordOuest

Rendements annuels composés

Le ou les tableaux ci-dessous indiquent le rendement annuel composé antérieur des parts de série A, de série F et de série I du Fonds pour chaque période indiquée, terminée le 30 septembre 2009. Il établit également une comparaison entre le rendement annuel composé du Fonds et celui de l'indice composé S&P/TSX.

Cet indice composé est constitué d'actions qui satisfont à un minimum de critères d'admissibilité en matière de cours et de volume d'opérations. Comme des analyses trimestrielles sont effectuées pour inclure tous les nouveaux titres admissibles, cet indice représente une mesure adéquate de la performance de l'économie canadienne.

Bien que le Fonds ait recours à ce point de repère pour comparer les rendements à long terme, son actif n'est pas géré en fonction de la composition de cet indice. Par conséquent, il n'y a aucune corrélation entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence. Veuillez vous reporter à la section « Résultats d'exploitation » de ce rapport pour obtenir des renseignements sur la récente performance du Fonds.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création*
Fonds de dividendes canadiens NordOuest, série A	-2,53 %	-0,05 %	5,30 %	s.o.	7,74 %
Indice S&P/TSX	0,51 %	1,85 %	8,34 %	s.o.	11,15 %
Fonds de dividendes canadiens NordOuest, série F	-1,52 %	0,99 %	6,41 %	s.o.	9,40 %
Indice S&P/TSX	0,51 %	1,85 %	8,34 %	s.o.	11,48 %
Fonds de dividendes canadiens NordOuest, série I	0,02 %	2,53 %	7,98 %	s.o.	8,18 %
Indice S&P/TSX	0,51 %	1,85 %	8,34 %	s.o.	8,70 %

*La série A a été créée le 18 octobre 2002, la série F et la série I ont été créées respectivement le 7 février 2003 et le 4 juin 2004.

Fonds de dividendes canadiens NordOuest

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2009

Valeur liquidative totale : 167 722 824 \$

Les 25 positions principales (acheteur)*		%
1	Banque Toronto-Dominion	9,0
2	Société Financière Manuvie	7,7
3	Banque Canadienne Impériale de Commerce	7,0
4	Molson Coors Canada, classe B	6,7
5	EnCana Corporation	6,3
6	TELUS Corporation	5,2
7	Banque Scotia	4,9
8	Banque Royale du Canada	4,4
9	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,2
10	AltaGas Income Trust	3,8
11	Procter & Gamble	3,8
12	3M Co.	3,8
13	Johnson & Johnson	3,7
14	Intact Financial	3,4
15	Great-West Lifeco	3,4
16	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
17	Société financière IGM	2,6
18	Société Canadian Tire, classe A	2,4
19	Rogers Communications, classe B	2,3
20	Corporation Financière Power	2,0
21	Enbridge	1,9
22	Ensign Resource Service Group	1,8
23	Corporation Shoppers Drug Mart	1,6
24	Finning International	1,4
25	Baytex Energy Trust	1,2
	Total	97,3

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

au 30 septembre 2009

% total

97,2 Actions

45,5	Services financiers
14,9	Énergie
12,8	Consommation courante
10,4	Produits industriels
7,5	Télécommunications
3,7	Soins de santé
2,4	Consommation discrétionnaire

2,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

100,0 Valeur liquidative totale

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

au 30 septembre 2009

% total

85,9	Canada
11,3	États-Unis
2,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

100,0 Valeur liquidative totale

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds d'investissement.

Une mise à jour trimestrielle est disponible.

Notes

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C.

1 888 809-3333

www.fondsnordouest.com