

Fonds d'actions canadiennes 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 d'actions canadiennes NordOuest vise la croissance à long terme en investissant dans des titres de participation de sociétés canadiennes de toutes capitalisations boursières.

Le sous-conseiller en valeurs Kingwest & Company investit dans des sociétés avec une optique à long terme et utilise une approche prospective de valeur en matière de placement.

Cette approche repose essentiellement sur l'évaluation de ce qu'un investisseur raisonnable serait prêt à payer pour posséder une société. C'est ce que l'on appelle la « valeur intrinsèque réelle » d'une société. Le sous-conseiller en valeurs estime qu'à long terme, toutes les sociétés se rapprochent de leur valeur intrinsèque réelle. Par conséquent, Kingwest investit généralement dans des sociétés dont le titre se négocie à rabais (au moins 40 %) par rapport à sa valeur intrinsèque réelle et qui montrent des signes évidents de vigueur et de croissance. Lorsque le cours du titre d'une société se rapproche de sa valeur intrinsèque, le sous-conseiller en valeurs se départit de ses titres et cherche d'autres occasions d'achat au même rabais ou présentant le même « écart de valeur ».

Afin d'évaluer la valeur et la vigueur des sociétés, Kingwest & Company adopte et applique systématiquement une stratégie de placement clairement définie qui respecte les principes de la valeur économique

ajoutée, ou VEA. En termes simples, la VEA est une mesure qui aide à évaluer la capacité des sociétés à créer ou à éliminer la valeur actionnariale. La société obtient-elle un rendement du capital investi ? Jouit-elle d'un avantage concurrentiel dans son secteur ? La direction est-elle compétente ? Finalement, le cours du titre est-il sous la valeur intrinsèque réelle de la société ? Autant de questions auxquelles le sous-conseiller en valeurs tente de répondre pour bâtir un portefeuille de titres favorisant un solide rendement à long terme et limitant les risques de pertes.

Risque

Par définition, la stratégie de placement du sous-conseiller en valeurs vise précisément à limiter le risque boursier en omettant les placements dans des sociétés dont le titre est surévalué ou volatil, ce qui risquerait de nuire au rendement du portefeuille.

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 d'actions canadiennes NordOuest ont obtenu un rendement de 1,1 % pour la période de douze mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à 0,5 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX. 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 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 a diminué de 13,5 % pour atteindre 289 millions de dollars au 30 septembre 2009 par rapport à 328 millions de dollars au 30 septembre 2008. La majeure partie de cette variation découle des rachats nets effectués par les investisseurs au détail.

Fonds d'actions canadiennes NordOuest

Facteurs ayant eu une incidence sur le rendement

Bien que l'indice composé S&P/TSX soit l'indice de référence du Fonds, la répartition de l'actif du portefeuille lui ressemble peu, puisque le sous-conseiller évalue et choisit les entreprises sur une base individuelle uniquement. En ce qui a trait à la composante en actions canadiennes, le Fonds maintient une surpondération des secteurs de la consommation discrétionnaire et des télécommunications. Compte tenu des évaluations élevées et de la sensibilité économique des secteurs de l'énergie et des matériaux, le sous-conseiller en valeurs a nettement sous-pondéré ces types d'entreprises. Cette surpondération a nui au rendement, puisque ces deux secteurs ont affiché des rendements de -4,58 % et de -6,09 % respectivement. La pondération quasi nulle du secteur des matériaux a nui au rendement, le secteur ayant affiché une augmentation de 10,89 % au cours des douze derniers mois. Les titres ayant contribué au rendement comprennent ceux de Thomson Reuters, CAE Inc., et First Service, tandis que ceux ayant nui au rendement comprennent BCE Inc., Kingsway Financial et Husky Energy.

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 2,57 % (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 5 points de base.

Au cours de la dernière année, les marchés mondiaux ont connu une volatilité sans précédent alors que la crise du crédit a provoqué un recul de ces marchés de 50 % par rapport à leurs sommets. La situation s'est depuis apaisée. De plus en plus, les banques et les sociétés sont en mesure de réunir des fonds en fonction de modalités raisonnables. La confiance envers le système financier revient tranquillement, et l'économie et la rentabilité des sociétés affichent des signes d'amélioration.

Historiquement, lorsque la rentabilité s'améliore, les marchés boursiers réagissent positivement. À leur point culminant, les bénéfices des sociétés représentaient 10,9 % du bénéfice national et ont par la suite chuté à 8,4 %. L'ampleur de ce déclin est normale en période de récession, mais à mesure que l'économie s'améliorera, le sous-conseiller en valeurs estime que les bénéfices emboîteront le pas. Par exemple, il est évident que les banques afficheront moins de pertes sur prêts l'année prochaine et que l'amélioration de l'économie signifiera une hausse des ventes. Les bénéfices progresseront plus

rapidement puisque les entreprises ont réduit leurs coûts pendant la récession.

Deuxièmement, la réduction massive du capital destiné au marché boursier a accentué ce déclin. Les liquidités sont abondantes et accéléreront la progression du marché boursier.

McKinsey & Company estime que les éléments d'actif à levier financier des fonds de couverture ont chuté de 6,6 billions à 2,4 billions de dollars. McKinsey s'attend à ce que l'industrie se redresse et que les éléments d'actifs augmentent de façon spectaculaire au cours des prochaines années, sans toutefois atteindre les sommets des années précédentes. De plus, les fonds de rachat par capitaux propres détiennent 535 milliards en nouveau capital que n'ont pas encore déployé les investisseurs. Cela pourrait injecter 2 billions de dollars d'achat supplémentaires dans les marchés publics, puisque les acheteurs de capitaux propres empruntent habituellement trois fois la valeur de leur placement en actions.

Enfin, environ 1 billion de dollars canadiens en dépôt d'épargne, en fonds de placement du marché monétaire et en certificats de placement garanti sont retenus par les investisseurs canadiens. Toute proportion gardée, la somme détenue par les investisseurs canadiens se rapproche de celle des investisseurs américains. Cette somme représente deux fois l'actif de fonds communs à capital action. Compte tenu des faibles taux actuellement offerts à ces investisseurs, ce n'est qu'une question de temps avant qu'une partie de cette somme ne se retrouve sur les marchés boursiers.

La reprise du marché boursier nécessitera une amélioration des bénéfices de sociétés et une augmentation des placements en actions. Si l'économie prend de 18 à 24 mois pour surpasser son sommet précédent, il en sera de même pour le marché boursier. Si la reprise économique est plus rapide, le redressement du marché boursier le sera aussi. Historiquement, le marché boursier a trois à six mois d'avance sur l'économie. Si cette corrélation éprouvée se répète, le marché rebondira plus rapidement.

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.

Fonds d'actions canadiennes NordOuest

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 526 842 \$ (856 102 \$ 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.

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 d'actions canadiennes 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 d'actions canadiennes NordOuest, série A

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	12,24	15,96	15,03	13,24	10,06
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,36	0,34	0,50	0,40	0,24
Total des charges	(0,27)	(0,36)	(0,41)	(0,37)	(0,31)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,25)	0,43	0,33	1,35	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	(4,15)	0,63	0,41	3,07
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)	(0,01)	(0,01)	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(0,26)	(3,75)	1,04	1,79	3,17
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	0,06	-	-
des gains en capital	-	-	0,13	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽³⁾	-	-	0,19	-	-
Actif net en fin d'exercice	12,37	12,24	15,96	15,03	13,24

(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 d'actions canadiennes NordOuest, série A

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	237 223	280 202	423 749	364 715	315 504
Nombre de parts en circulation	19 144 763	22 852 392	26 517 483	24 264 405	23 828 993
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,59	2,55	2,52	2,64	2,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,60	2,55	2,52	2,64	2,67
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,22	0,10	0,07	0,08	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,26	12,03	17,18	27,23	16,90
Valeur liquidative par part (\$)	12,39	12,26	15,98	15,03	13,24

(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 d'actions canadiennes NordOuest

Faits saillants financiers

Actif net par part⁽¹⁾ - Fonds d'actions canadiennes NordOuest, série F

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	12,90	16,66	15,66	13,66	10,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,38	0,35	0,52	0,41	0,24
Total des charges	(0,17)	(0,22)	(0,25)	(0,23)	(0,20)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,27)	0,46	0,33	1,43	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	(4,37)	0,56	0,43	3,15
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)	(0,01)	(0,01)	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	-	(3,79)	1,15	2,04	3,38
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	0,05	0,03	0,21	-	-
des gains en capital	-	-	0,14	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽³⁾	0,05	0,03	0,35	-	-
Actif net en fin d'exercice	13,07	12,90	16,66	15,66	13,66

(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 d'actions canadiennes NordOuest, série F

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	23 301	26 512	41 964	34 403	25 455
Nombre de parts en circulation	1 779 702	2 052 129	2 515 718	2 197 072	1 863 195
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,55	1,50	1,46	1,58	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,55	1,50	1,46	1,58	1,62
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,22	0,10	0,07	0,08	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,26	12,03	17,18	27,23	16,90
Valeur liquidative par part (\$)	13,09	12,92	16,68	15,66	13,66

(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.

Fonds d'actions canadiennes NordOuest

Faits saillants financiers

Actif net par part⁽¹⁾ - Fonds d'actions canadiennes NordOuest, série I

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	13,15	16,76	15,77	13,56	10,07
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,37	0,36	0,51	0,42	0,25
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,28)	0,53	0,33	1,37	0,16
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,94	(5,71)	0,61	0,42	3,07
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)	(0,02)	(0,01)	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,01	(4,84)	1,44	2,21	3,48
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	0,23	0,09	0,48	-	-
des gains en capital	-	-	0,13	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽³⁾	0,23	0,09	0,61	-	-
Actif net en fin d'exercice	13,27	13,15	16,76	15,77	13,56

(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 d'actions canadiennes NordOuest, série I

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	28 745	21 513	62 895	49 295	46 267
Nombre de parts en circulation	2 162 476	1 633 413	3 746 921	3 125 592	3 411 739
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⁾	0,22	0,10	0,07	0,08	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	29,26	12,03	17,18	27,23	16,90
Valeur liquidative par part (\$)	13,29	13,17	16,79	15,77	13,56

(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 d'actions canadiennes 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 %	64,56 %	35,44 %
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 d'actions canadiennes NordOuest

Rendement antérieur

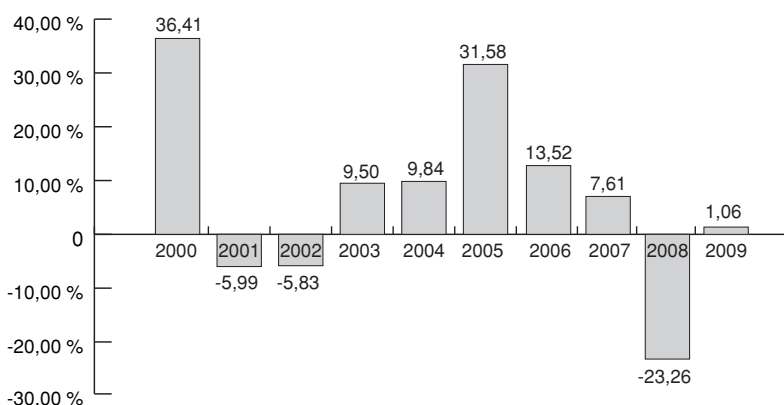
Les tableaux et graphiques ci-dessous illustrent la performance antérieure du Fonds pour chaque série de parts et ne sont pas nécessairement représentatifs de la façon dont celui-ci se comportera dans l'avenir. Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions que le Fonds a versées 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.

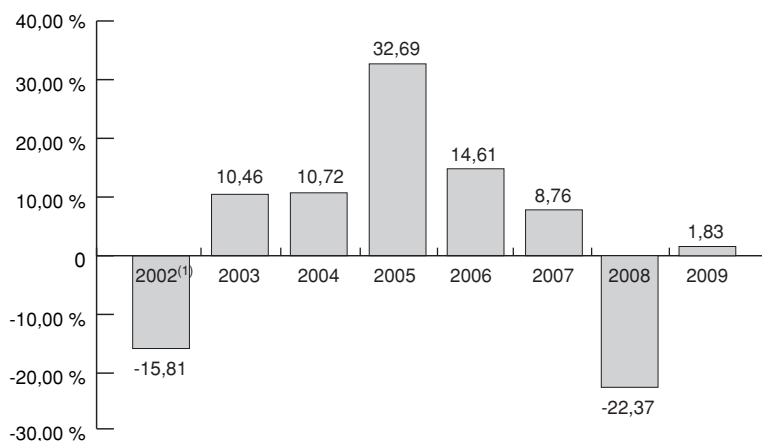
Fonds d'actions canadiennes NordOuest, série A

Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



Fonds d'actions canadiennes NordOuest, série F

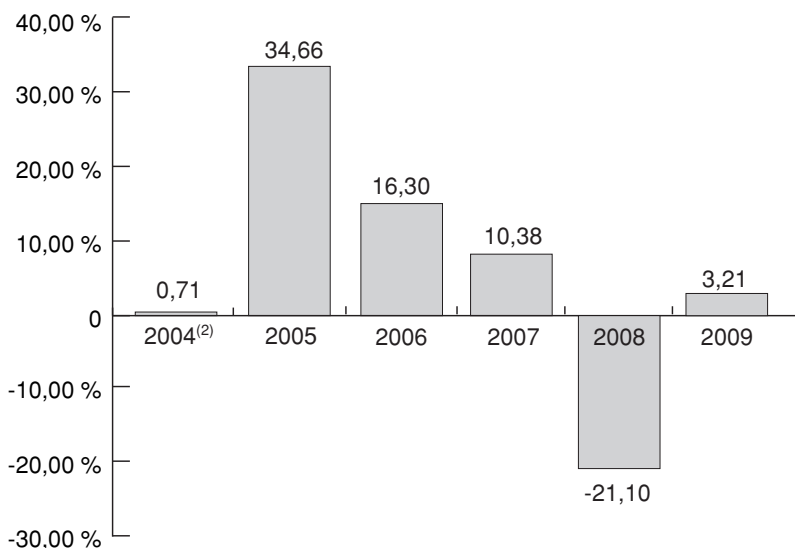
Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



(1) Du 19 avril 2002 au 30 septembre 2002

Fonds d'actions canadiennes NordOuest, série I

Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



(2) Du 4 juin 2004 au 30 septembre 2004

Fonds d'actions canadiennes 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 d'actions canadiennes NordOuest, série A	1,06 %	-5,85 %	4,51 %	6,12 %	s.o.
Indice S&P/TSX	0,51 %	1,85 %	8,34 %	7,27 %	s.o.
Fonds d'actions canadiennes NordOuest, série F	1,83 %	-4,91 %	5,51 %	s.o.	4,10 %
Indice S&P/TSX	0,51 %	1,85 %	8,34 %	s.o.	7,51 %
Fonds d'actions canadiennes NordOuest, série I	3,21 %	-3,48 %	7,08 %	s.o.	6,78 %
Indice S&P/TSX	0,51 %	1,85 %	8,34 %	s.o.	8,37 %

*La série F et la série I ont été créées respectivement le 19 avril 2002 et le 4 juin 2004.

Fonds d'actions canadiennes NordOuest

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2009

Valeur liquidative totale : 289 268 625 \$

Les 25 positions principales (acheteur)*		%
1	Banque Toronto-Dominion	6,6
2	Banque Royale du Canada	5,5
3	BCE	3,7
4	Power Corporation du Canada	3,5
5	Société de Gestion AGF, classe B	3,4
6	H&R Real Estate Investment Trust	3,0
7	CAE	3,0
8	Groupe TMX	2,9
9	Molson Coors Brewing Company, classe B	2,9
10	Rogers Communications, classe B	2,9
11	Corus Entertainment, classe B	2,9
12	Société Canadian Tire, classe A	2,9
13	Thomson Reuters Corporation	2,8
14	Shaw Communications, classe B	2,8
15	First Capital Realty	2,7
16	TELUS Corporation, sans droit de vote	2,5
17	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,4
18	FirstService Corporation	2,4
19	American Express Company	2,2
20	Ensign Resource Service Group	2,1
21	Reitmans (Canada), classe A	1,9
22	Ingersoll-Rand Company, classe A	1,8
23	JP Morgan Chase & Co.	1,7
24	Chemin de fer Canadien Pacifique	1,6
25	Viterra	1,6
	Total	71,7

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

au 30 septembre 2009

% total

99,8 Actions

40,5	Services financiers
18,1	Consommation discrétionnaire
12,1	Produits industriels
9,7	Télécommunications
7,4	Énergie
7,3	Consommation courante
2,4	Technologie
2,1	Soins de santé
0,2	Matériaux

0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

100,0 Valeur liquidative totale

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

au 30 septembre 2009

% total

73,1	Canada
23,6	États-Unis
3,1	Autres pays **
0,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

100,0 Valeur liquidative totale

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

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 5 % de la valeur liquidative du 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

Notes

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C.

1 888 809-3333

www.fondsnordouest.com