

## 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](http://www.fondsnordouest.com)) ou le site Web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 EAEO NordOuest vise à obtenir une croissance du capital à long terme en investissant dans des titres de participation de toutes capitalisations boursières de l'Europe, de l'Australie et de l'Extrême-Orient.

Le sous-conseiller en valeurs, Sky Investment Counsel Inc., bâtit le portefeuille en sélectionnant les titres selon une approche « fondamentale de valeur ». Cette approche vise à cerner les titres de sociétés de grande qualité qui se négocient à rabais par rapport à leur valeur intrinsèque réelle. Elle conjugue les facteurs de « qualité », comme les antécédents, la santé financière, la direction et l'avantage concurrentiel de la société, avec les facteurs de « prix », comme la rentabilité, les flux de trésorerie libres, la valeur des actifs et les politiques comptables, afin de relever les meilleurs candidats pour le Fonds. Cette sélection ascendante des titres, jumelée à la capacité du Fonds à investir dans les sociétés de toutes capitalisations, permet au sous-conseiller en valeurs de tirer parti d'un univers de placements qui ne se limite pas aux titres les plus prisés, et ainsi bâtir un portefeuille bien diversifié et unique.

La gestion du risque et la préservation du capital constituent également deux objectifs principaux du Fonds. Le sous-conseiller en valeurs a recours à divers contrôles du risque, dont la recherche indépendante, des évaluations de la qualité et une diversification parmi les secteurs, dans le but de limiter les pertes. Le sous-

conseiller en valeurs considère également les sociétés qui peuvent générer un rendement de dividende élevé pour préserver le capital. La répartition géographique du Fonds parmi l'Europe, l'Australie et l'Extrême-Orient est fonction de tous les facteurs ci-dessus. La concentration des titres en portefeuille dans une région en particulier reflète la grande qualité des titres et les occasions attrayantes disponibles dans cette région et non les considérations d'ordre macroéconomique du Fonds.

#### Risque

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.

Les tensions politiques constituent également un facteur à considérer dans l'évaluation des données fondamentales des entreprises du Fonds.

#### Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds EAEO NordOuest ont obtenu un rendement de 18,7 % pour la période de douze mois terminée le 30 septembre 2009, par rapport à 4,4 % pour son indice de référence l'indice MSCI EAEO. 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 augmenté de 3 % pour atteindre 75 millions de dollars au 30 septembre 2009 par rapport à 73 millions de dollars au 30 septembre 2008. De cette variation, environ 14 millions de dollars découlent du rendement du Fonds et le reste découle de rachats nets.

Le rendement appréciable est attribuable à une sélection de titres solide dans les secteurs des services financiers,

# Fonds EAEO NordOuest

des services publics et des produits industriels. Tandis que les marchés s'effondraient de façon spectaculaire l'année dernière et au cours du premier trimestre de l'exercice, les entreprises chefs de file aux données fondamentales à long terme solides se négociaient à des prix historiquement bas, favorisant ainsi les occasions d'achat de titres d'entreprises de qualité à des prix très faibles. En outre, le style a contribué de façon importante au rendement, puisque le style valeur a surclassé le style croissance par 8,5 %. Au cours de la période, 80 % des titres détenus par le Fonds étaient axés sur la valeur compte tenu de facteurs traditionnels comme le ratio cours/valeur comptable et le ratio cours/bénéfice.

En ce qui a trait à la répartition sectorielle, les secteurs des matériaux et de la consommation discrétionnaire, historiquement considérés comme étant les plus sensibles à l'économie, ont dégagé un rendement relatif solide au cours de l'exercice, et ce, en dépit des déclinés marqués survenus à la fin de l'année dernière. Le Fonds affichait une surpondération de ces deux secteurs, lesquels ont renforcé le rendement relatif. En outre, la sous-pondération du secteur des services publics, qui a étonnement dégagé le pire rendement au cours du dernier exercice, a contribué au rendement global.

Les devises ont enregistré d'importantes fluctuations, mais elles ont de façon générale contribué au rendement pour l'exercice. La plupart des grandes devises, comme le yen, le dollar australien, le franc suisse et l'euro, se sont appréciées par rapport au dollar canadien. La livre sterling et le peso mexicain ont fait exception, étant plus faibles que notre dollar.

D'un point de vue géographique, la surpondération de la Chine et de l'Inde par rapport à l'indice de référence, de même qu'une importante sous-pondération du Japon, ont contribué au rendement. La sous-pondération de l'Espagne et de la Suède, de même que la surpondération du Mexique, ont été les éléments ayant le plus nui au rendement relatif.

## Événements récents

Les professionnels et le processus de placement de Sky demeurent constants. La majeure partie du droit de propriété est détenue par les employés de l'entreprise.

Il est remarquable de constater que le rendement du marché au cours de cet exercice a semblé si discret compte tenu de l'ampleur historique qu'a pris le ralentissement au cours du deuxième semestre. À partir du premier trimestre de l'exercice, les marchés à l'échelle mondiale ont connu un solide rebond, effaçant en partie le recul de l'an dernier.

Alors que les marchés s'effondraient de façon spectaculaire au dernier exercice et au cours du premier trimestre de l'année en cours, les entreprises chefs de file aux données fondamentales à long terme solides se négociaient à des prix historiquement bas, favorisant ainsi les occasions d'achat de titres d'entreprises de qualité à des prix très faibles.

Certaines des entreprises achetées comprennent Adidas, une marque de sport reconnue à l'échelle mondiale, ICICI Bank, la plus importante banque privée de l'Inde, United Group, un chef de file dans le domaine de l'infrastructure situé en Australie et Sabesp, la plus importante entreprise d'épuration des eaux en Amérique latine.

Ces entreprises présentent toutes un potentiel de croissance structurelle à long terme, mais elles se vendaient toutefois à prix d'aubaine, reflétant le vent de panique qui soufflait sur le marché à cette époque.

Certains placements du Fonds se sont appréciés jusqu'aux niveaux cibles et ont ensuite été vendus. Les titres d'entreprises comme Stanley Electric et Daikin au Japon ont été vendus dans le but de réaliser des profits. Le produit a été investi dans des entreprises comportant un meilleur potentiel d'appréciation.

La baisse des cours des actions de toutes les entreprises a favorisé les occasions d'achat de titres d'entreprises chefs de file et comportant un potentiel de croissance à long terme à très faible prix. Plus précisément, cette stratégie a permis au sous-conseiller en valeurs d'investir dans de nombreuses entreprises des domaines de l'infrastructure et de l'eau, de même que dans des entreprises qui pourraient profiter des caractéristiques sociodémographiques des pays en développement.

Dans l'ensemble, le sous-conseiller en valeurs continue de mettre l'accent sur l'achat de titres d'entreprises à prix d'aubaine.

## 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<sup>er</sup> 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

# Fonds EAEO NordOuest

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 103 026 \$ (209 900 \$ 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 EAEO 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<sup>(1)</sup> - Fonds EAEO NordOuest, série A

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	4,97	7,74	7,31	6,73	6,17
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,21	0,26	0,22	0,17	0,19
Total des charges	(0,14)	(0,20)	(0,24)	(0,20)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,73)	(1,01)	1,05	0,15	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,45	(1,70)	(1,00)	0,46	0,35
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,02)	(0,04)	(0,03)	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,77</b>	<b>(2,69)</b>	<b>-</b>	<b>0,58</b>	<b>0,44</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	0,09	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0,09</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>5,77</b>	<b>4,97</b>	<b>7,74</b>	<b>7,31</b>	<b>6,73</b>

(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 au 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 EAEO NordOuest, série A

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	14 703	15 553	30 263	16 648	12 509
Nombre de parts en circulation	2 539 510	3 125 392	3 904 114	2 277 397	1 857 635
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	3,03	2,96	2,87	2,89	2,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,12	2,96	2,94	3,07	3,37
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	0,40	0,59	0,37	0,24	0,33
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	93,03	85,72	53,56	41,99	42,59
Valeur liquidative par part (\$)	5,79	4,98	7,75	7,31	6,73

(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.

## Faits saillants financiers

### Actif net par part<sup>(1)</sup> - Fonds EAEO NordOuest, série F

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	9,84	15,27	14,31	13,05	11,84
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,41	0,52	0,42	0,33	0,37
Total des charges	(0,18)	(0,26)	(0,29)	(0,25)	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(3,32)	(1,97)	2,03	0,30	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	4,81	(3,41)	(1,24)	0,98	0,48
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,04)	(0,08)	(0,06)	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>1,68</b>	<b>(5,20)</b>	<b>0,86</b>	<b>1,36</b>	<b>0,83</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	0,30	0,13	0,05	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0,30</b>	<b>0,13</b>	<b>0,05</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>11,41</b>	<b>9,84</b>	<b>15,27</b>	<b>14,31</b>	<b>13,05</b>

(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 EAEO NordOuest, série F

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	40 015	41 190	71 313	60 054	22 833
Nombre de parts en circulation	3 498 205	4 177 161	4 661 184	4 195 527	1 749 138
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	1,96	1,92	1,81	1,83	1,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,05	1,92	1,89	2,03	2,33
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	0,40	0,59	0,37	0,24	0,33
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	93,03	85,72	53,56	41,99	42,59
Valeur liquidative par part (\$)	11,44	9,86	15,30	14,31	13,05

(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 EAEO NordOuest

## Faits saillants financiers

### Actif net par part<sup>(1)</sup> - Fonds EAEO NordOuest, série I

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	8,38	12,70	11,98	10,74	9,57
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,35	0,44	0,34	0,29	0,30
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	(2,73)	(1,92)	1,37	0,28	0,16
Gains (pertes) non réalisé(e)s	4,21	(2,95)	(0,88)	0,89	0,35
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,03)	(0,06)	(0,05)	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>1,80</b>	<b>(4,49)</b>	<b>0,78</b>	<b>1,46</b>	<b>0,81</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	0,36	0,10	0,39	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0,36</b>	<b>0,10</b>	<b>0,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>9,75</b>	<b>8,38</b>	<b>12,70</b>	<b>11,98</b>	<b>10,74</b>

(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 EAEO NordOuest, série I

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	20 147	15 995	8 897	5 185	1 753
Nombre de parts en circulation	2 062 111	1 903 866	699 616	432 649	163 145
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)(4)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) <sup>(4)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	0,40	0,59	0,37	0,24	0,33
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	93,03	85,72	53,56	41,99	42,59
Valeur liquidative par part (\$)	9,77	8,40	12,72	11,98	10,74

(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 EAEO 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 2,25 % pour les parts de série A et de 1,25 % 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
<b>Série A</b>	2,25 %	66,56 %	33,44 %
<b>Série F</b>	1,25 %	100 %	s.o. <sup>(1)</sup>

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

## 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.

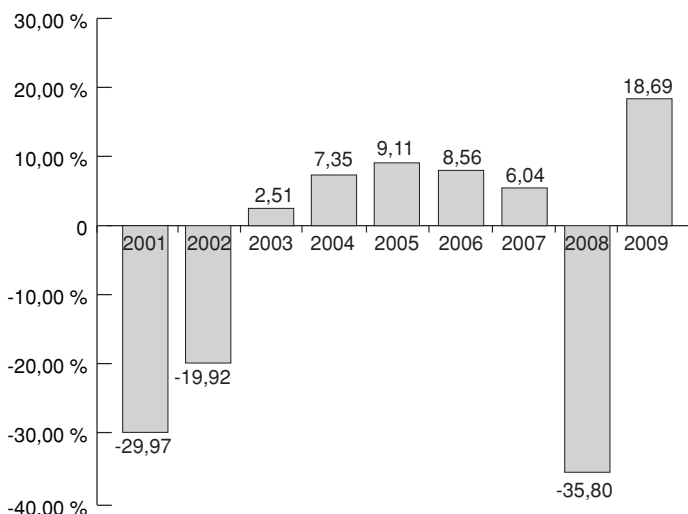
Les diagrammes à barres suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque année indiquée et illustrent la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les changements, à la hausse comme à la baisse, du rendement 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 EAEO NordOuest

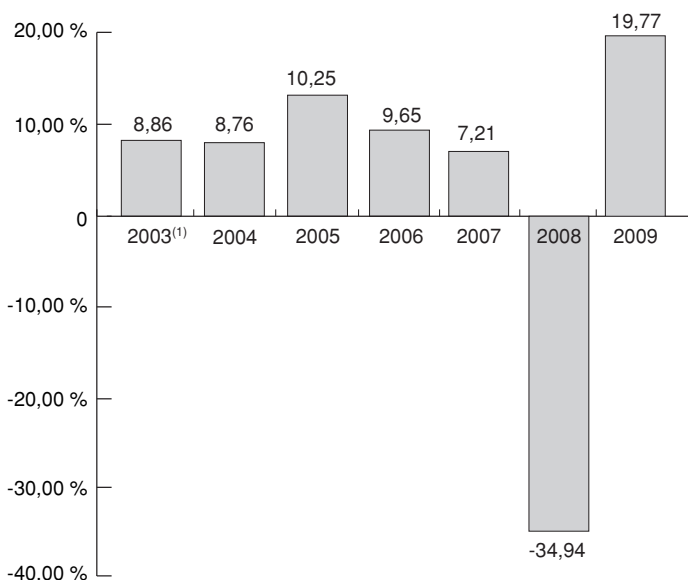
### Fonds NordOuest EAEO, série A

Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



### Fonds NordOuest EAEO, série F

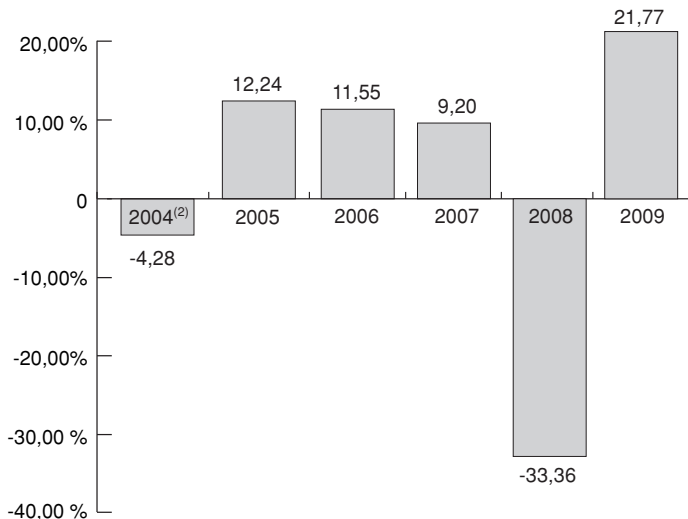
Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



(1) Du 26 février 2003 au 30 septembre 2003

### Fonds NordOuest EAEO, série I

Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



(2) Du 4 juin 2004 au 30 septembre 2004

## 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 MSCI EAEO.

Cet indice regroupe plus de 1 000 titres de grandes sociétés réparties parmi plus de 20 pays industrialisés, à l'exclusion de celles de l'Amérique du Nord.

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 EAEO NordOuest, série A	18,69 %	-6,86 %	-0,88 %	s.o.	-5,70 %
Indice MSCI EAEO	4,43 %	-4,86 %	2,64 %	s.o.	-0,94 %
Fonds EAEO NordOuest, série F	19,77 %	-5,82 %	0,20 %	s.o.	2,75 %
Indice MSCI EAEO	4,43 %	-4,86 %	2,64 %	s.o.	6,41 %
Fonds EAEO NordOuest, série I	21,77 %	-3,94 %	2,11 %	s.o.	1,14 %
Indice MSCI EAEO	4,43 %	-4,86 %	2,64 %	s.o.	1,13 %

\*La série F et la série I ont été créées respectivement le 26 février 2003 et le 4 juin 2004.

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2009

Valeur liquidative totale : 74 865 299 \$

Les 25 positions principales (acheteur)*		%
1	Eni	5,8
2	ICICI Bank, C.A.A.E.	3,8
3	Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo, C.A.A.E.	3,6
4	Alumina	3,3
5	Sanofi-Aventis	3,3
6	United Group	2,9
7	Adidas	2,7
8	Intesa SanPaolo	2,6
9	Vodafone Group	2,5
10	Casino, Guichard-Perrachon	2,5
11	Barclays	2,4
12	Nippon Telegraph and Telephone Corporation	2,4
13	BNP Paribas	2,3
14	Wolters Kluwer	2,1
15	Prudential	2,0
16	CNOOC, C.A.A.E.	2,0
17	HSBC Holdings	2,0
18	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
19	Aviva	1,8
20	Mapfre	1,7
21	Kingboard Chemical Holding	1,6
22	Bayer	1,5
23	Schneider Electric	1,4
24	Plenus Co.	1,4
25	Toyota Motor Corporation	1,3
	<b>Total</b>	<b>60,7</b>

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

au 30 septembre 2009

% total

#### 98,2 Actions

26,4	Services financiers
13,0	Produits industriels
12,9	Matériaux
12,2	Consommation discrétionnaire
11,0	Énergie
6,7	Télécommunications
5,2	Services publics
4,5	Consommation courante
3,3	Soins de santé
3,0	Technologie

#### 1,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

**100,0 Valeur liquidative totale**

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

au 30 septembre 2009

% total

16,7	Royaume-Uni
13,5	France
11,2	Japon
8,4	Italie
7,8	Allemagne
6,2	Australie
34,4	Autres pays **
1,8	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](http://www.fondsnordouest.com)**