

Fonds croissance et revenu 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 fournir un montant de revenu constant et la plus-value du capital en investissant dans des titres de participation canadiens et étrangers ainsi que dans des titres à revenu fixe.

Le sous-conseiller en valeurs, Kingwest & Company, gère activement la portion d'actions canadiennes du Fonds. Le Fonds détient des parts du Fonds d'actions mondiales NordOuest, géré par Beutel Goodman and Co. (anciennement géré par Foyston, Gordon and Payne), des parts du Fonds d'obligations canadiennes NordOuest, géré par Addenda Capital Management (« Addenda ») et des parts du Fonds croissance et revenu mondial NordOuest, cogéré par Aviva Capital Management et Sanford C. Bernstein & Co, LLC. Placements NordOuest & Éthique S.E.C., est responsable de la répartition globale des actifs du portefeuille parmi les catégories d'actif et les fonds sous-jacents.

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 vise à évaluer le montant qu'une personne raisonnable serait prête à payer pour la société entière. 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.

En général, Kingwest investit dans les sociétés qui se négocient à rabais (au moins 40 % de leur valeur intrinsèque réelle) et qui affichent clairement des activités solides et une valeur en croissance. Lorsque le cours du titre d'une société s'approche de sa valeur intrinsèque, le sous-conseiller en valeurs liquide son placement et recherche d'autres occasions qui affichent cet 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

L'approche de placement du sous-conseiller en valeurs vise à limiter le risque lié aux actions en mettant de côté les entreprises surévaluées ou volatiles qui pourraient nuire au rendement du Fonds.

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 croissance et revenu NordOuest ont obtenu un rendement de 0,6 % pour la période de douze mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à 3,1 % pour son indice de référence composé décrit ci-dessous. Contrairement au rendement

Fonds croissance et revenu NordOuest

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 8 % pour atteindre 279 millions de dollars au 30 septembre 2009 par rapport à 302 millions de dollars au 30 septembre 2008. De cette variation, environ 23 millions de dollars découlent des rachats nets.

L'indice composé est constitué de l'indice obligataire universel DEX à 25 %, de l'indice composé S&P/TSX à rendement total à 45 % et de l'indice MSCI Monde à 30 %.

Facteurs ayant eu une incidence sur le rendement

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, ce dernier comprenant des entreprises de médias et de communications. Cette surpondération a nui au rendement, puisque ces deux secteurs ont affiché des rendements de -4,58 % et de -6,09 % respectivement. 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. 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.

Pour ce qui est du volet investi dans les parts du Fonds d'obligations canadiennes NordOuest, le Fonds a profité du recul des rendements des obligations au cours de la période. Les rendements des obligations à long terme ont chuté de 4,23 % à 3,84 %, tandis que les rendements des obligations de deux ans ont diminué de 1,96 % à 1,27 %. Au cours des douze derniers mois, la détérioration des conditions économiques et financières a contraint la Banque du Canada à suivre la politique monétaire plus conciliante de la Réserve fédérale américaine. Elle a néanmoins choisi de maintenir inchangé le taux directeur en septembre, compte tenu de la nature incertaine de l'environnement économique. La courbe de rendements est demeurée relativement prononcée au cours des douze derniers mois, les investisseurs étant préoccupés par les conséquences à long terme de la politique monétaire conciliante et de la détérioration des bilans des banques

centrales. Au 30 septembre 2009, l'écart entre les rendements des obligations de 2 ans et de 30 ans se situait à 2,57 % par rapport à 1,46 % en 2008.

La composante en obligations du Fonds demeure prudente sur le plan de la qualité, 56 % du portefeuille étant investi dans des obligations cotées AA ou plus. Le Fonds se compose de 65 % d'obligations gouvernementales, avec un quart du portefeuille investi dans des obligations du gouvernement du Canada, une pondération qui est demeurée plutôt stable au cours de la période.

Quant à la portion du Fonds investie dans des parts du Fonds d'actions mondiales NordOuest, le portefeuille a été surclassé par l'indice de référence pour l'exercice, puisque les entreprises jugées défensives ont dans l'ensemble été surclassées par le marché. Entre temps, les secteurs profondément cycliques, les marchandises et les titres ayant un coefficient bêta supérieur ont surclassé l'indice. Le sous-conseiller en valeurs a sous-pondéré le secteur des services financiers, lequel a affiché le plus faible rendement de l'indice MSCI Monde avec -9,3 % pour l'exercice. Le sous-conseiller en valeurs a en outre surpondéré les entreprises des secteurs des télécommunications et de la consommation discrétionnaire, ce qui a contribué au rendement.

Au cours de l'exercice, le fonds sous-jacent a introduit au portefeuille les titres de SAP, Waste Management, Accenture, Covidien Ltd., Reed Elsevier et Comcast. Enfin, le Fonds a liquidé les titres de Kellogg, Swedbank, Wienerberger SA, Analog Devices, Total, Masco Corp, Honda Motor, ING Group, SAP et Banque Toronto Dominion.

Le sous-conseiller en valeurs continue d'investir dans les entreprises qui offrent non seulement le rendement à long terme requis, mais qui procurent également la meilleure protection possible contre les pertes. L'engagement de l'équipe de gestion du portefeuille envers les entreprises en mesure de générer un flux de trésorerie durable se reflète dans le rendement boursier du portefeuille, lequel surpasse celui de l'indice MSCI Monde. Le rendement du Fonds demeure intéressant à 3,8 % par rapport à 2,5 % pour l'indice MSCI Monde (en dollar canadien).

Événements récents

Conformément à l'approbation des porteurs de parts obtenue le 23 octobre 2009, le Fonds a un taux de RFG fixe de 2,57 % par rapport à un taux de RFG flottant de 2,58 % (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 1 point de base.

Fonds croissance et revenu NordOuest

Après avoir atteint un creux cyclique prononcé au début de 2009, l'économie mondiale semble maintenant prête à connaître une reprise, alimentée par l'essor économique de la Chine. Le taux de croissance de l'économie chinoise semble s'être considérablement accru au cours du deuxième trimestre. Le Fonds monétaire international estime maintenant que le PIB de la Chine augmentera de 8,5 % en 2009 en raison des mesures spéciales mises en place par les autorités du pays. En Europe, malgré une croissance négative de 0,5 % dans l'ensemble au deuxième trimestre, un certain nombre d'économies, comme la France et l'Allemagne, affichaient déjà des signes de reprise, leur PIB ayant grimpé de façon importante.

L'économie américaine a continué de reculer au deuxième trimestre (-0,7 %), mais à un rythme beaucoup moins prononcé qu'au premier trimestre (-6,4 %). Cette amélioration découle principalement du fait que la diminution des dépenses en capital et la liquidation des stocks ont connu un ralentissement par rapport au premier trimestre. Les dépenses des ménages, qui s'étaient légèrement accrues au cours des trois premiers mois de l'année, ont de nouveau glissé en territoire négatif au deuxième trimestre. Toutefois, l'augmentation des dépenses gouvernementales dans le cadre du programme de relance économique a commencé à contribuer à la croissance.

De plus, les marchés boursiers semblent avoir atteint un creux compte tenu des signes d'amélioration des bénéfices des sociétés. 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, les bénéfices emboîteront le pas.

En outre, 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'actif 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 9,5 billions de dollars américains en dépôt d'épargne, en fonds de placement du marché monétaire et en certificats placement garanti sont retenus par les investisseurs américains. 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.

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.

Fonds croissance et revenu NordOuest

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.

Durant la période terminée le 30 septembre 2009, le Fonds a versé à la Fiducie Desjardins inc. des commissions totalisant 1 812 \$ (0 \$ en 2008).

À la fin de la période terminée le 30 septembre 2009, les dépenses à payer aux apparentés sont de 509 231 \$ (752 019 \$ au 30 septembre 2008).

Durant la période terminée le 30 septembre 2009, le Fonds a reçu, des Fonds NordOuest sous-jacents, des revenus d'intérêts de 2 600 480 \$ (3 390 015 \$ en 2008), des revenus de dividendes de 4 293 857 \$ (1 597 655 \$ en 2008), du gain en capital de 894 250 \$ (2 203 541 \$ en 2008) et du remboursement de capital de 113 134 \$ (91 753 \$ en 2008). Ces fonds sous-jacents ont le même

gestionnaire que le Fonds croissance et revenu NordOuest.

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 croissance et revenu 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 croissance et revenu NordOuest, série A

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	9,13	12,09	12,41	12,35	11,50
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,36	0,28	0,37	0,31	0,24
Total des charges	(0,20)	(0,27)	(0,32)	(0,33)	(0,32)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,23)	0,15	0,12	0,60	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,95	(2,16)	0,21	0,49	1,86
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	(0,13)	(2,01)	0,37	1,07	1,81
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	0,17	0,01	0,05	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-
remboursement de capital	0,79	0,95	0,91	0,96	0,96
Distributions totales⁽³⁾	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96
Actif net en fin d'exercice	8,09	9,13	12,09	12,41	12,35

(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 croissance et revenu NordOuest, série A

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	235 166	273 674	367 725	228 541	161 152
Nombre de parts en circulation	29 046 883	29 962 470	30 386 859	18 416 369	13 051 473
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,59	2,55	2,53	2,66	2,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,59	2,55	2,53	2,66	2,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,17	0,06	0,08	0,05	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	39,27	15,07	20,24	14,33	31,25
Valeur liquidative par part (\$)	8,10	9,13	12,10	12,41	12,35

(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 croissance et revenu NordOuest

Faits saillants financiers

Actif net par part⁽¹⁾ - Fonds croissance et revenu NordOuest, série F

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	9,95	12,96	13,10	12,85	11,82
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,39	0,31	0,40	0,32	0,25
Total des charges	(0,13)	(0,17)	(0,20)	(0,21)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,35)	0,15	0,14	0,65	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,16	(2,32)	0,31	0,58	1,89
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,06	(2,04)	0,64	1,34	1,96
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	0,27	0,13	0,19	0,11	-
des gains en capital	-	-	-	-	-
remboursement de capital	0,69	0,83	0,77	0,85	0,96
Distributions totales⁽³⁾	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96
Actif net en fin d'exercice	9,02	9,95	12,96	13,10	12,85

(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 croissance et revenu NordOuest, série F

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	19 782	21 638	32 998	23 620	10 207
Nombre de parts en circulation	2 190 600	2 171 923	2 543 923	1 802 760	794 118
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,54	1,50	1,47	1,61	1,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,54	1,50	1,47	1,61	1,67
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	0,17	0,06	0,08	0,05	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	39,27	15,07	20,24	14,33	31,25
Valeur liquidative par part (\$)	9,03	9,96	12,97	13,10	12,85

(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 croissance et revenu NordOuest

Faits saillants financiers

Actif net par part⁽¹⁾ - Fonds croissance et revenu NordOuest, série I

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	8,00	10,47	10,60	10,42	9,59
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits	0,28	0,24	0,33	0,26	0,20
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés(e)s	(1,32)	0,16	0,03	0,56	0,03
Gains (pertes) non réalisés(e)s	2,36	(1,93)	0,79	0,45	1,52
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	1,31	(1,54)	1,14	1,27	1,75
Distributions :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	0,27	0,23	0,33	0,25	-
des gains en capital	-	-	-	-	-
remboursement de capital	0,69	0,73	0,63	0,71	0,96
Distributions totales⁽³⁾	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96
Actif net en fin d'exercice	7,15	8,00	10,47	10,60	10,42

(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 croissance et revenu NordOuest, série I

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	23 909	7 104	4 634	7 210	2 182
Nombre de parts en circulation	3 341 141	887 490	442 397	680 123	209 514
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⁾	0,17	0,06	0,08	0,05	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	39,27	15,07	20,24	14,33	31,25
Valeur liquidative par part (\$)	7,16	8,00	10,48	10,60	10,42

(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 croissance et revenu 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 %	62,68 %	37,32 %
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 croissance et revenu NordOuest

Rendement antérieur

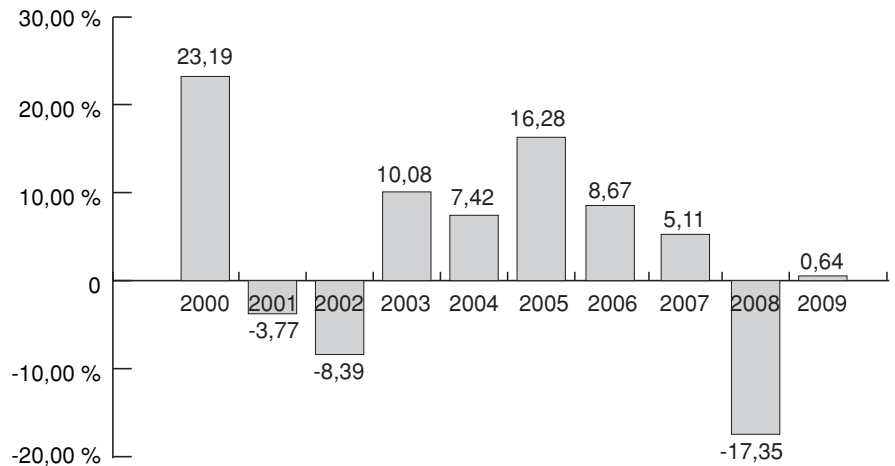
Les tableaux et graphiques ci-dessous illustrent la performance antérieure du Fonds pour chaque série de parts et ne sont pas nécessairement représentatifs de la façon dont celui-ci se comportera dans l'avenir. Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions que le Fonds a versées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

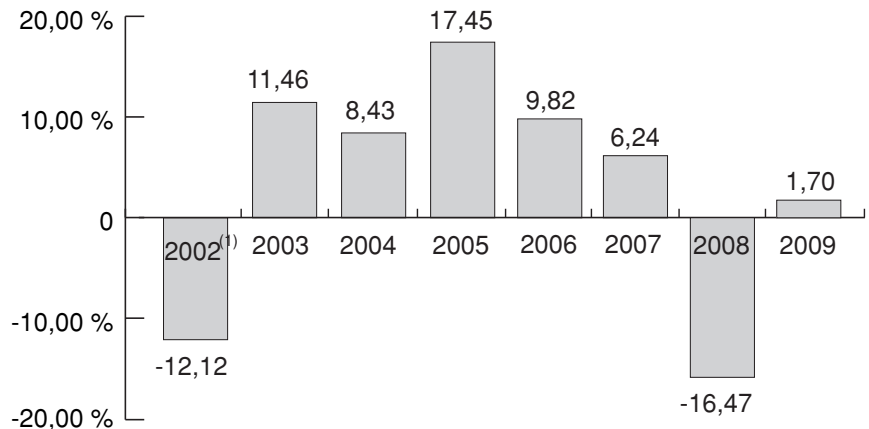
Fonds croissance et revenu NordOuest, série A

Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



Fonds croissance et revenu NordOuest, série F

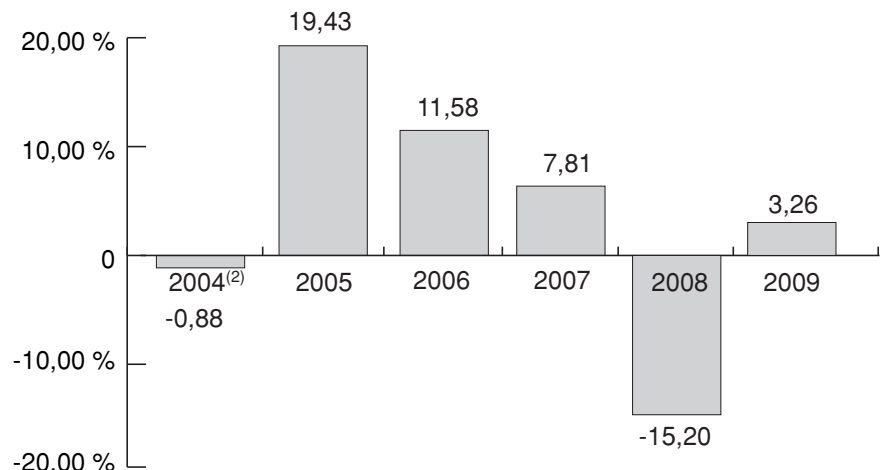
Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



(1) Du 30 avril 2002 au 30 septembre 2002

Fonds croissance et revenu NordOuest, série I

Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



(2) Du 4 juin 2004 au 30 septembre 2004

Fonds croissance et revenu 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 ceux de l'indice composé S&P/TSX et de l'indice combiné ci-dessous :

- Proportion de 45 % dans l'indice composé S&P/TSX – indice 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.
- Proportion de 30 % dans l'indice MSCI Monde– cet indice se compose des actions de 1 800 sociétés issues d'environ 20 pays industrialisés. Il mesure le rendement total de toutes les actions émises par ces marchés y compris les dividendes réinvestis.
- Proportion de 25 % dans l'indice obligataire universel DEX – l'indice obligataire universel DEX est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations ayant une cote élevée dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de société et qui comportent au moins dix acheteurs institutionnels.

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 croissance et revenu NordOuest, série A	0,64 %	-4,38 %	2,02 %	3,56 %	s.o.
45 % indice S&P/TSX, 30 % indice MSCI Monde et 25 % indice obligataire universel DEX	3,13 %	0,80 %	5,67 %	4,55 %	s.o.
Indice S&P/TSX	0,51 %	1,85 %	8,34 %	7,27 %	s.o.
Fonds croissance et revenu NordOuest, série F	1,70 %	-3,36%	3,09 %	s.o.	3,00 %
45 % indice S&P/TSX, 30 % indice MSCI Monde et 25 % indice obligataire universel DEX	3,13 %	0,80 %	5,67 %	s.o.	5,21 %
Indice S&P/TSX	0,51 %	1,85 %	8,34 %	s.o.	8,12 %
Fonds croissance et revenu NordOuest, série I	3,26 %	-1,90 %	4,70 %	s.o.	4,24 %
45 % indice S&P/TSX, 30 % indice MSCI Monde et 25 % indice obligataire universel DEX	3,13 %	0,80 %	5,67 %	s.o.	5,29 %
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 30 avril 2002 et le 4 juin 2004.

Fonds croissance et revenu NordOuest

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2009

Valeur liquidative totale : 278 856 380 \$

Les 25 positions principales (acheteur)*		%
1	Fonds d'actions mondiales NordOuest, série I	24,4
2	Fonds d'obligations canadiennes NordOuest, série I	18,3
3	Banque Toronto-Dominion	5,0
4	Banque Royale du Canada	4,2
5	BCE	2,8
6	Power Corporation du Canada	2,6
7	Société de Gestion AGF, classe B	2,4
8	H&R Real Estate Investment Trust	2,3
9	CAE	2,2
10	Rogers Communications, classe B	2,2
11	Société Canadian Tire, classe A	2,2
12	Corus Entertainment, classe B	2,2
13	Groupe TMX	2,1
14	Shaw Communications, classe B	2,1
15	First Capital Realty	2,1
16	Molson Coors Brewing Company, classe B	2,0
17	Thomson Reuters Corporation	2,0
18	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,9
19	TELUS Corporation, sans droit de vote	1,9
20	FirstService Corporation	1,8
21	Ensign Resource Service Group	1,5
22	Onex Corporation	1,4
23	Reitmans (Canada), classe A	1,4
24	Chemin de fer Canadien Pacifique	1,2
25	Viterra	1,2
	Total	93,4

RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

au 30 septembre 2009

% total

56,8 Actions

25,9	Services financiers
9,8	Consommation discrétionnaire
6,8	Télécommunications
6,3	Produits industriels
4,7	Énergie
3,2	Consommation courante
0,1	Matériaux

42,7 Fonds de placement

24,4	Fonds de placement étrangers
18,3	Fonds de placement canadiens

0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

100,0 Valeur liquidative totale

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

au 30 septembre 2009

% total

73,1	Canada
24,4	Fonds de placement étrangers
2,0	Autres pays **
0,5	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

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C.

1 888 809-3333

www.fondsnordouest.com