

## 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 cherche à procurer un revenu d'intérêt à court terme. Le sous-conseiller en valeurs du Fonds, Desjardins Gestion internationale d'actifs, investit dans des titres à court terme de grande qualité, dont l'échéance est de moins d'un an, comme les bons du Trésor, les obligations garanties et d'autres instruments de crédit émis par d'importantes sociétés canadiennes. Le sous-conseiller sélectionne les instruments du marché monétaire qui affichent une bonne valeur relative et il ajuste l'échéance de ces titres en fonction des anticipations des taux d'intérêt.

#### Risque

Les deux principaux risques liés à un placement dans les parts du Fonds du marché monétaire NordOuest sont les risques des taux d'intérêt et de crédit.

Le risque des taux d'intérêt porte sur les variations des taux, lesquelles ont un impact sur la valeur des titres en portefeuille. Une hausse du taux d'intérêt entraîne une baisse de la valeur du portefeuille alors qu'une réduction du taux d'intérêt fait augmenter sa valeur. Au cours des douze derniers mois, la composition du portefeuille exposait le Fonds uniquement au risque lié aux taux d'intérêt à court terme. En outre, la politique monétaire de la Banque du Canada joue un rôle important sur la performance du Fonds.

Le risque de crédit est également important, car un émetteur de titres de créance pourrait ne pas être en mesure d'effectuer les versements de capital ou d'intérêt prévus ou même ne pas pouvoir respecter certaines de ses obligations. Afin d'atténuer ces risques, le portefeuille mise sur une diversification judicieuse en investissant dans des titres de grande qualité et en favorisant la liquidité

Le niveau de risque général du Fonds du marché monétaire NordOuest demeure le même en 2009 que celui présenté dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds est toujours destiné aux investisseurs qui ont une très faible tolérance au risque.

#### Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds du marché monétaire PNE ont obtenu un rendement de 0,9 % pour la période de douze mois terminée le 30 septembre 2009, comparativement à un rendement de 1,1 % pour l'indice des bons du Trésor 91 jours. 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 18 % pour atteindre 40 millions de dollars au 30 septembre 2009 par rapport à 34 millions de dollars au 30 septembre 2008. De cette augmentation, environ 6 millions de dollars découlent des ventes nettes.

#### Facteurs ayant eu une incidence sur le rendement

Le rendement concurrentiel du Fonds découle principalement de la stratégie de répartition de l'actif mise en place par le sous-conseiller en valeurs et, dans une moindre mesure, du positionnement du portefeuille sur la courbe de rendements.

Le sous-conseiller en valeurs a conservé une échéance pondérée moyenne d'environ 80 jours afin de profiter des rendements plus élevés offerts par les titres à plus long terme. La répartition de l'actif du Fonds a par ailleurs subi certains changements au cours de l'année. Représentant initialement 85 % du portefeuille, le volet investi dans des titres du secteur bancaire et de sociétés a été réduit à moins de 15 % de l'actif total du Fonds à la fin de l'exercice 2009. À la suite des multiples interventions de la part des banques centrales au cours du second semestre, les écarts de crédit se sont resserrés par rapport aux sommets records enregistrés récemment et ils ont commencé à afficher des signes de stabilité. Le sous-conseiller en valeurs a par conséquent choisi de

# Fonds du marché monétaire PNE

(Auparavant Fonds du marché monétaire NordOuest)

remplacer progressivement les titres du secteur bancaire et de sociétés par des titres garantis par le gouvernement offrant une plus grande liquidité et des rendements semblables à certains instruments du secteur bancaire. Il a en outre ajouté au portefeuille quelques billets du gouvernement à taux flottant afin d'optimiser son rendement courant tout en le protégeant contre une hausse des taux d'intérêt.

Compte tenu du contexte actuel, le sous-conseiller en valeurs compte maintenir une échéance moyenne correspondant à celle de l'indice de référence tout en continuant de préconiser une combinaison titres de créance à court terme et de titres gouvernementaux à plus long terme.

## Événements récents

Le 23 octobre 2009, à la suite de l'approbation des porteurs de parts, le Fonds a été fusionné au Fonds du marché monétaire Credential et a été renommé le Fonds du marché monétaire PNE. Aucun changement n'a été apporté au sous-conseiller en valeurs ou au mandat du Fonds.

Conformément à l'approbation des porteurs de parts obtenue le 23 octobre 2009, le Fonds a un taux de RFG fixe de 0,79 % par rapport à un taux de RFG flottant de 0,80 % (au 31 mars 2009). Le nouveau RFG est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> novembre 2009. Si ce nouveau RFG avait été en vigueur toute l'année, le rendement du Fonds aurait augmenté de 1 point de base.

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.

Dans ce contexte, les fonds de revenu fixe ont bénéficié du recul des rendements obligataires 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 2 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.

En ce qui a trait aux rendements des secteurs de bonne qualité, les obligations de sociétés ont nettement surclassé tous les autres secteurs au cours du trimestre, lesquels ont d'ailleurs tiré de l'arrière toute l'année. En plus de tirer avantage de l'appétit pour le risque accru des investisseurs, les obligations de sociétés ont profité de l'appréciation des marchés boursiers mondiaux ainsi que des signes d'amélioration de l'économie mondiale. La liquidité et les prix sur le marché se sont améliorés de façon importante par rapport au début de l'année. Cette situation reflète la confiance améliorée et la cadence suscitée par le succès des nouvelles émissions, de même que l'activité accrue des investisseurs sur les marchés secondaires. En outre, les révisions de cotes à la baisse en Amérique du Nord ont reculé de façon soutenue depuis décembre pour renouer avec les niveaux observés avant la faillite de Lehman Brothers.

La prochaine année pourrait être caractérisée par de faibles rendements obligataires. Le scénario le plus probable semble être celui d'une reprise modeste, qui s'opérera sur une longue période afin d'absorber l'excédent de capacité. Cela dit, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ne devraient pas se précipiter pour augmenter les taux, ce qui s'avèrera une bonne nouvelle pour le marché obligataire. La complaisance n'est toutefois pas de mise, puisqu'il faudra aborder les enjeux touchant le financement des importants

# Fonds du marché monétaire PNE

(Auparavant Fonds du marché monétaire NordOuest)

déficits fiscaux et les préoccupations liées à l'impact inflationniste des mesures de relance monétaire. Avec un peu de chance, ces problèmes seront réglés au sein d'une économie solide en 2011, et ne constitueront pas un casse-tête pour les économies fragiles de 2009 et de 2010. La vigilance s'impose toujours et il faudra demeurer à l'affût des risques inhabituels qui persistent sur les marchés financiers.

## 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 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.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (« DGIA ») est le conseiller en valeurs adjoint du Fonds. DGIA est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Les honoraires de DGIA sont entièrement assumés par PNESEC.

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 26 628 \$ (21 420 \$ 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*

# Fonds du marché monétaire **PNE**

(Auparavant Fonds du marché monétaire NordOuest)

*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 du marché monétaire PNE

(Auparavant Fonds du marché monétaire 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 dernières périodes, si applicable.

### Actif net par part<sup>(1)</sup> - Fonds du marché monétaire PNE, série A

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,17	0,40	0,40	0,37	0,26
Total des charges	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	(0,01)	0,03	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,08</b>	<b>0,32</b>	<b>0,36</b>	<b>0,30</b>	<b>0,19</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,09	0,32	0,36	0,30	0,19
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0,09</b>	<b>0,32</b>	<b>0,36</b>	<b>0,30</b>	<b>0,19</b>
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>9,99</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</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 du marché monétaire PNE, série A

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	39 447	33 389	22 222	23 854	17 246
Nombre de parts en circulation	3 944 689	3 338 919	2 222 163	2 385 434	1 724 642
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	0,75	0,74	0,74	0,75	0,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,46	1,44	1,49	1,61	1,73
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

(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 du marché monétaire PNE, série I

	30 septembre 2009 (12 mois) \$	30 septembre 2008* (11 mois) \$
Actif net au début de la période	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,16	0,35
Total des charges	-	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	(0,02)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,15</b>	<b>0,33</b>
<b>Distributions :</b>		
du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,16	0,33
des dividendes	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
<b>Distributions totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0,16</b>	<b>0,33</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>9,99</b>	<b>10,00</b>

\*Début des opérations en novembre 2007.

(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 du marché monétaire PNE, série I

	30 septembre 2009 (12 mois)	30 septembre 2008* (11 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	811	464
Nombre de parts en circulation	81 081	46 401
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)(4)</sup>	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) <sup>(4)</sup>	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00

\*Début des opérations en novembre 2007.

(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 du marché monétaire PNE, 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 0,70 % pour les parts de série A.

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 :

	Frais de gestion	Frais de conseils en placement et autres	Commissions de suivi
<b>Série A</b>	0,70 %	86,34 %	13,66 %

## Rendement antérieur

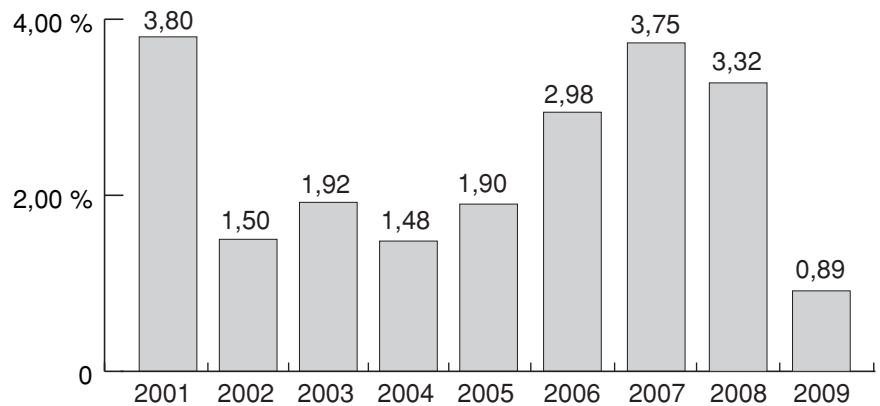
Les tableaux et graphiques ci-dessous illustrent la performance antérieure du Fonds pour chaque série de parts et ne sont pas nécessairement représentatifs de la façon dont celui-ci se comportera dans l'avenir. Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions que le Fonds a versées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

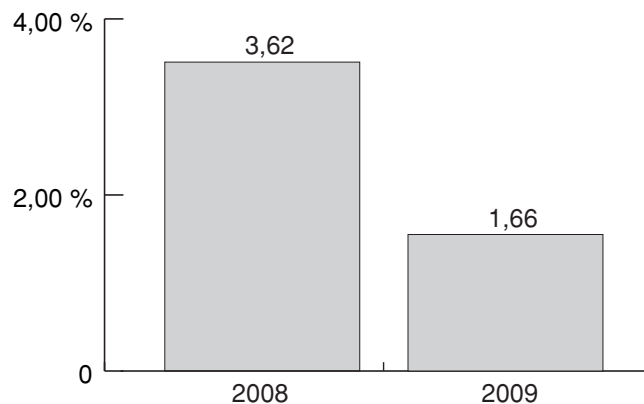
### Fonds du marché monétaire PNE, série A

Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



### Fonds du marché monétaire PNE, série I

Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



## Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous indique le rendement annuel composé antérieur des parts de série A 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 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.

Et un indice combiné ci-dessous :

- Proportion de 50 % dans l'indice des bons du Trésor à 30 jours DEX – cet indice suit de près le rendement des bons du Trésor à 30 jours du gouvernement du Canada.
- Proportion de 50 % dans l'indice des bons du Trésor à 91 jours DEX – cet indice permet de suivre le rendement des bons du Trésor à 91 jours du gouvernement du Canada.

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 du marché monétaire PNE, série A	0,89 %	2,65 %	2,56 %	s.o.	2,40 %
Indice obligataire universel DEX	10,34 %	5,46 %	5,87 %	s.o.	6,62 %
Indice de bons du trésor de 30 jours DEX @ 50 %, Indice de bons du trésor de 91 jours DEX @ 50 %	0,97 %	2,87 %	2,96 %	s.o.	3,09 %
Fonds du marché monétaire PNE, série I	1,66 %	s.o.	s.o.	s.o.	1,66 %
Indice obligataire universel DEX	10,34 %	s.o.	s.o.	s.o.	7,44 %
Indice de bons du trésor de 30 jours DEX @ 50 %, Indice de bons du trésor de 91 jours DEX @ 50 %	0,97 %	s.o.	s.o.	s.o.	2,06 %

\*La série A et été créée le 6 octobre 2000.

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2009

Valeur liquidative totale : 40 257 721 \$

### Les 25 positions principales

Cette section ne présente pas de données; en respect avec la Norme 81-106 qui exige que la trésorerie et les équivalents de trésorerie soient regroupées sous une même catégorie, les 25 positions principales du fonds sont essentiellement représentées par cette catégorie.

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

au 30 septembre 2009

% total

#### 28,4 Obligations

- 2,5 Gouvernement du Canada
- 21,5 Gouvernements et sociétés  
publiques des provinces
- 4,4 Sociétés

#### 72,5 Titres de marché monétaire

- 45,7 Gouvernement du Canada
- 19,1 Gouvernements et sociétés  
publiques des provinces
- 7,7 Sociétés

- 0,9 Autres éléments de la valeur liquidative

---

**100,0 Valeur liquidative totale**

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)**