

# Fonds Spécialisé d'actions 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](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 Spécialisé d'actions NordOuest vise à obtenir l'appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de petites sociétés canadiennes affichant une croissance rapide.

Le sous-conseiller en valeurs, Monrusco Bolton, a recours à une politique de placements en actions qui consiste à « investir en propriétaire ». En d'autres mots, il investit dans des sociétés comme s'il en devenait le propriétaire. Il effectue une recherche approfondie de chaque société pour en comprendre clairement le modèle d'affaires et investit seulement dans les sociétés de qualité axées sur la valeur qui affichent un bon potentiel de rendement à long terme ajusté au risque.

Le sous-conseiller en valeurs examine notamment les facteurs suivants : la société a-t-elle un avantage concurrentiel durable, une équipe de direction chevronnée et un plan d'affaires bien défini, des antécédents éprouvés, un bilan solide et une évaluation attrayante ? En voulant en savoir plus sur le fonctionnement interne d'une société que les autres gestionnaires, Monrusco Bolton vise à bâtir un portefeuille plus concentré et de grande qualité.

En plus de sa stratégie de placement clairement définie, Monrusco a recours à une stratégie de vente disciplinée afin de réduire le risque de perte du portefeuille. La firme

a établi plusieurs signaux d'alarme, soit des facteurs qui pourraient avoir une influence sur les sociétés d'un secteur économique. Si une société présente plusieurs signaux d'alarme, la firme doit liquider 25 %, 50 %, voire 100 % de sa position en fonction de la gravité des problèmes et des perspectives de la société.

#### Risque

Les titres à petite capitalisation peuvent offrir de meilleures occasions de croissance que leurs homologues à grande capitalisation. Ces occasions se présentent toutefois au détriment d'un risque de placement plus élevé. Par degré de risque plus élevé, on fait référence à un titre plus volatil et moins liquide.

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 lié aux liquidités est toujours une préoccupation en ce qui a trait aux titres de petite capitalisation et aux obligations à rendement élevé dans la mesure où ces derniers traversent des périodes peu fertiles en transactions et au cours desquelles les fluctuations de prix sont plus fortes, ce qui peut affecter l'accès au capital.

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.

Au cours des dernières années, le marché à petite capitalisation a accru sa concentration dans deux secteurs cycliques, soit l'énergie et les matériaux de base, et représente maintenant environ 55 % du marché. Cette concentration peut accroître la volatilité du marché boursier, en raison des fluctuations des prix du pétrole et des marchandises. Pour gérer ce risque, le Fonds sous-pondère ces deux secteurs.

Le risque sectoriel s'applique également à tout fonds dont le mandat est d'investir une portion spécifique dans un secteur ou une capitalisation boursière en particulier. Le sous-conseiller en valeurs réduit ce risque en intégrant au portefeuille des sociétés solides et bien gérées qui peuvent croître, peu importe l'étape du cycle économique.

#### Résultats d'exploitation

Les parts de série A du Fonds Spécialisé d'actions NordOuest ont obtenu un rendement de 9,1 % pour la période de douze mois terminée le 30 septembre 2009, par rapport à 10,6 % pour l'indice de référence composé.

# Fonds Spécialisé d'actions NordOuest

Contrairement au rendement de l'indice composé, 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'indice composé est constitué de l'indice BMO Nesbitt Burns des sociétés à petite capitalisation à 60 % et de l'indice S&P/TSX Completion à 40 %. L'actif net du Fonds a augmenté de 3 % pour atteindre 213 millions de dollars au 30 septembre 2009 par rapport à 207 millions de dollars au 30 septembre 2008. De cette variation, environ 19 millions de dollars découlent du rendement du Fonds et le reste découle de rachats nets.

## Facteurs ayant eu une incidence sur le rendement

Au cours du premier semestre de l'exercice, le marché boursier canadien a affiché une volatilité extrême en raison de l'incertitude liée à la récession mondiale et à la crise bancaire américaine. Après avoir atteint des creux au début du mois de mars 2009, le marché boursier a entamé une solide reprise, soutenu par l'amélioration des nouvelles économiques et l'apaisement de la crise du crédit.

Les rendements de 32,7 % et de 52,3 % dégagés par l'indice S&P/TSX Completion et l'indice BMO Nesbitt Burns des sociétés à petite capitalisation pour la période de six mois terminée le 30 septembre témoignent clairement de la vigueur du redressement. Cette reprise a effacé le rendement de -24,3 % produit par l'indice de référence pour la période de six mois terminée le 31 mars 2009, et a permis à l'indice de se retrouver en territoire positif pour l'année complète.

Les titres détenus par le Fonds comprennent ceux d'entreprises de plus petite capitalisation de même que des titres d'entreprises de moyenne capitalisation. En termes absolus, le segment de petite capitalisation a dégagé un rendement appréciable de 10,2 % pour l'exercice, mais sur une base relative, ce rendement était inférieur de 3,9 % à celui de l'indice BMO Nesbitt Burns des sociétés à petite capitalisation. Ce manque à gagner est survenu au cours du second semestre de l'exercice et découlait en majeure partie de plus petits titres de qualité moindre, de nature généralement spéculative et dont le cours s'est effondré pendant le marché baissier pour ensuite rebondir de façon encore plus marquée par rapport aux titres de qualité supérieure détenus par le Fonds.

Les titres des sociétés de moyenne capitalisation se sont appréciés de 15,3 % au cours de la période de douze mois, surclassant l'indice S&P/TSX de 10,6 %. L'ensemble du rendement relatif supérieur est attribuable à la sélection de titres principalement dans les secteurs des soins de santé, de l'énergie et des services financiers.

À titre d'exemple, SXC Health Solutions et Addax Petroleum constituent les titres ayant affiché les meilleurs rendements au cours de l'exercice. SXC Health Solutions, une entreprise qui fournit l'interface logicielle pour les pharmaciens et les assureurs, a profité d'un volume de transactions plus élevé ainsi que d'un rendement financier solide. Addax Petroleum a pour sa part été acquise par Sinopec International, une entreprise pétrolière et chimique chinoise, au coût de 52,80 \$ par action. Le cours de l'action d'Addax se situait à 28,89 \$ au début de l'exercice.

Pour ce qui est des éléments ayant nui au rendement, le sous-conseiller en valeurs a positionné le portefeuille afin qu'il soit davantage exposé aux entreprises pétrolières par opposition aux sociétés gazières à levier financier. Bien que les marchandises sous-jacentes aient affiché les rendements attendus, les titres de sociétés de gaz naturel ont dans l'ensemble surclassé les titres pétroliers. Cette stratégie devient maintenant profitable pour le Fonds, comme en témoigne le titre Highpine Oil & Gas, qui a le plus nui au rendement au cours de l'exercice, mais qui s'est révélé le meilleur titre pour la période de trois mois terminée le 30 septembre.

## Événements récents

Au mois d'août, le principal conseiller en valeurs, Peter Harrison, a quitté son poste et a été remplacé par Christian Godin.

Conformément à l'approbation des porteurs de parts obtenue le 23 octobre 2009, le Fonds a un taux de RFG fixe de 2,52 % par rapport à un taux de RFG flottant de 2,56 % (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 4 points de base.

Le sous-conseiller en valeurs estime que la reprise poursuit sa lancée et il n'anticipe pas de rechute. Les taux d'intérêt devraient demeurer à des niveaux historiquement bas jusqu'au premier semestre de 2010. Même s'il prévoit une volatilité des marchés et des données financières au cours des prochains mois, le sous-conseiller en valeurs estime que cette situation devrait être temporaire.

# Fonds Spécialisé d'actions NordOuest

Au cours des six derniers mois, les marchés se sont redressés de façon marquée, mais ils ne pourront maintenir une telle cadence. Un ralentissement de l'appréciation du marché s'avère essentiel pour permettre aux données fondamentales de rattraper la croissance solide du marché.

Une appréciation accrue devient également plus difficile, puisque les marchés commencent à envisager l'émergence de plusieurs nouveaux défis. La vigueur de la reprise économique et les banques centrales qui commencent à songer à mettre un terme à leurs politiques monétaires conciliantes ne constituent que quelques-unes de ces incertitudes.

Malgré les nouvelles économiques qui s'améliorent, les récentes données sur les ventes au détail au Canada et le PIB de juillet se révèlent particulièrement faibles. Le sous-conseiller en valeurs demeure prudent et continue de mettre l'accent sur les titres qui comportent dans l'ensemble de meilleures perspectives de croissance de même que des marges bénéficiaires supérieures et des bilans plus solides.

Au fur et à mesure que s'améliore la croissance économique mondiale, en particulier au sein des économies émergentes, le sous-conseiller en valeurs s'attend à ce que le prix du pétrole continue de grimper. Par conséquent, le Fonds maintiendra une exposition accrue aux sociétés pétrolières par rapport aux sociétés gazières à levier financier.

Le Fonds conservera une sous-pondération du secteur des matériaux, principalement en raison du manque d'entreprises de qualité au sein du segment de plus petite capitalisation. Toutefois, le sous-conseiller en valeurs tentera de maintenir une exposition aux entreprises aurifères dans le but de profiter de la reprise des prix de l'or, laquelle est alimentée par les craintes d'inflation.

## **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.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. Durant la période terminée le 30 septembre 2009, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant 11 492 \$ (40 172 \$ en 2008).

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.

# Fonds Spécialisé d'actions NordOuest

À la fin de la période terminée le 30 septembre 2009, les dépenses à payer aux apparentés sont de 347 549 \$ (509 370 \$ 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 Spécialisé d'actions 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 Spécialisé d'actions NordOuest, série A

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	24,31	36,82	31,27	34,63	26,66
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,63	0,56	0,82	0,46	0,58
Total des charges	(0,52)	(0,85)	(0,88)	(0,87)	(0,79)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,84)	1,53	4,95	5,51	5,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,26	(12,02)	4,20	(5,35)	3,66
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,03)	(0,08)	(0,07)	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>1,50</b>	<b>(10,86)</b>	<b>9,02</b>	<b>(0,25)</b>	<b>8,67</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,58	1,46	3,37	3,07	0,72
remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0,58</b>	<b>1,46</b>	<b>3,37</b>	<b>3,07</b>	<b>0,72</b>
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>25,68</b>	<b>24,31</b>	<b>36,82</b>	<b>31,27</b>	<b>34,63</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 Spécialisé d'actions NordOuest, série A

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	158 341	165 813	256 419	217 170	236 549
Nombre de parts en circulation	6 144 158	6 787 952	6 933 886	6 945 286	6 831 134
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	2,59	2,57	2,54	2,66	2,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,63	2,57	2,54	2,66	2,68
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	0,15	0,24	0,20	0,25	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	31,88	61,24	33,87	42,32	48,05
Valeur liquidative par part (\$)	25,77	24,43	36,98	31,27	34,63

(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 Spécialisé d'actions NordOuest

## Faits saillants financiers

### Actif net par part<sup>(1)</sup> - Fonds Spécialisé d'actions NordOuest, série F

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	10,44	15,66	13,20	14,49	11,08
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,26	0,24	0,34	0,20	0,24
Total des charges	(0,16)	(0,25)	(0,26)	(0,26)	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,73)	0,64	2,16	2,30	2,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,62	(5,04)	1,65	(2,35)	1,76
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,03)	(0,03)	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,98</b>	<b>(4,44)</b>	<b>3,86</b>	<b>(0,11)</b>	<b>4,07</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	0,07	-	-	-	-
des gains en capital	0,25	0,62	1,43	1,28	0,30
remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0,32</b>	<b>0,62</b>	<b>1,43</b>	<b>1,28</b>	<b>0,30</b>
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>10,99</b>	<b>10,44</b>	<b>15,66</b>	<b>13,20</b>	<b>14,49</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 Spécialisé d'actions NordOuest, série F

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	11 118	11 709	19 614	15 169	12 439
Nombre de parts en circulation	1 007 635	1 116 149	1 247 355	1 148 970	858 421
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(1)</sup>	1,81	1,78	1,75	1,87	1,87
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,85	1,78	1,75	1,87	1,89
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(2)</sup>	0,15	0,24	0,20	0,25	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	31,88	61,24	33,87	42,32	48,05
Valeur liquidative par part (\$)	11,03	10,49	15,72	13,20	14,49

(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 Spécialisé d'actions NordOuest

## Faits saillants financiers

### Actif net par part<sup>(1)</sup> - Fonds Spécialisé d'actions NordOuest, série I

	30 septembre 2009 \$	30 septembre 2008 \$	30 septembre 2007 \$	30 septembre 2006 \$	30 septembre 2005 \$
Actif net en début d'exercice	11,29	16,55	13,72	14,82	11,15
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,27	0,26	0,36	0,20	0,24
Total des charges	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés(e)s	(0,76)	0,48	2,45	2,38	2,19
Gains (pertes) non réalisés(e)s	2,35	(5,97)	1,04	(2,20)	1,58
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(0,01)	(0,04)	(0,03)	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>1,85</b>	<b>(5,27)</b>	<b>3,82</b>	<b>0,38</b>	<b>4,01</b>
<b>Distributions :</b>					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	0,27	-	-	-	-
des gains en capital	0,27	0,65	1,48	1,36	0,31
remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0,54</b>	<b>0,65</b>	<b>1,48</b>	<b>1,36</b>	<b>0,31</b>
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>11,78</b>	<b>11,29</b>	<b>16,55</b>	<b>13,72</b>	<b>14,82</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 Spécialisé d'actions NordOuest, série I

	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	43 877	30 670	29 588	11 441	15 300
Nombre de parts en circulation	3 712 591	2 704 827	1 780 130	834 145	1 032 385
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>	0,15	0,24	0,20	0,25	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	31,88	61,24	33,87	42,32	48,05
Valeur liquidative par part (\$)	11,82	11,34	16,62	13,72	14,82

(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 Spécialisé d'actions 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 1,25 % 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>	2,00 %	67,60 %	32,40 %
<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.

# Fonds Spécialisé d'actions NordOuest

## Rendement antérieur

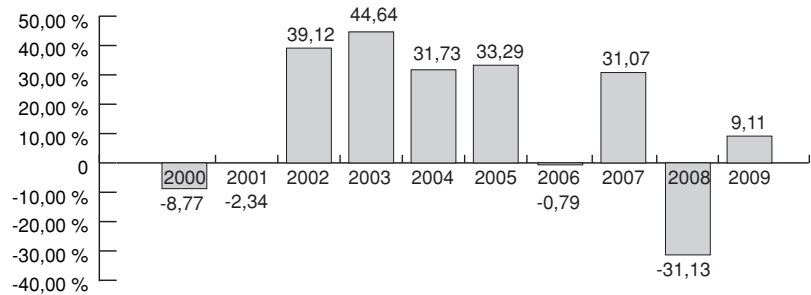
Les tableaux et graphiques ci-dessous illustrent la performance antérieure du Fonds pour chaque série de parts et ne sont pas nécessairement représentatifs de la façon dont celui-ci se comportera dans l'avenir. Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions que le Fonds a versées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

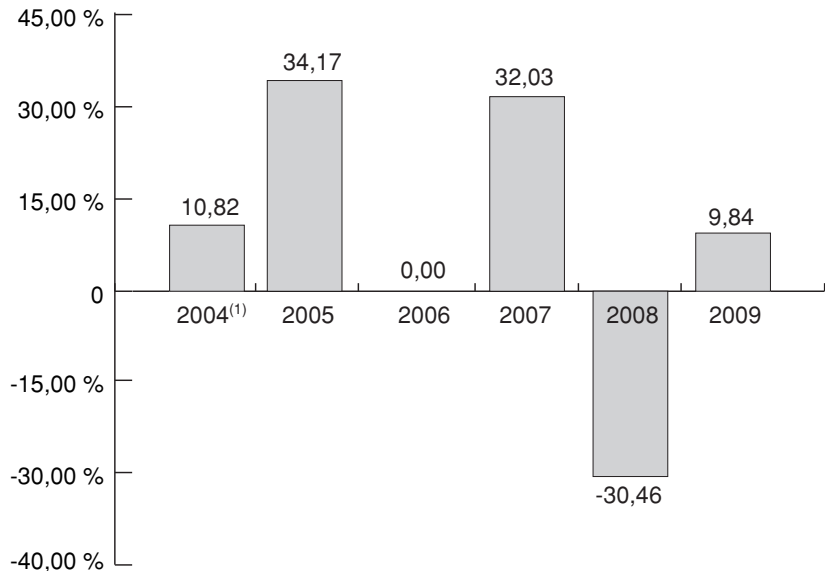
### Fonds Spécialisé d'actions NordOuest, série A

Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



### Fonds Spécialisé d'actions NordOuest, série F

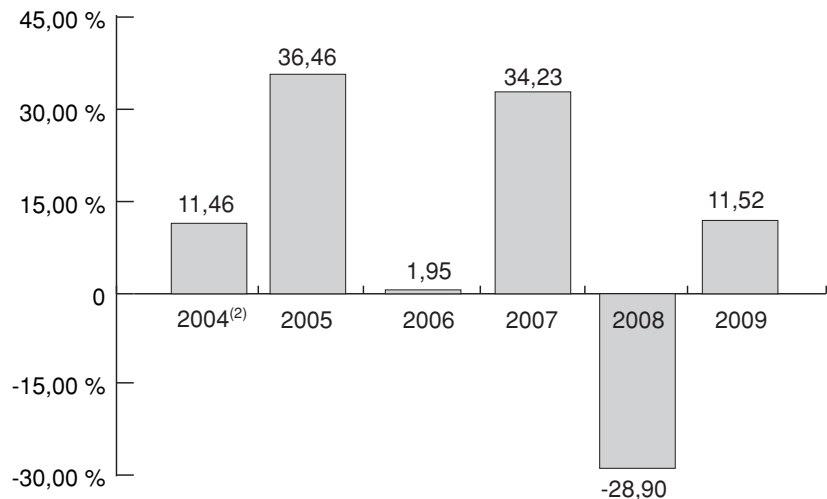
Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



(1) Du 4 juin 2004 au 30 septembre 2004

### Fonds Spécialisé d'actions NordOuest, série I

Pour les périodes de 12 mois terminées les 30 septembre



(2) Du 4 juin 2004 au 30 septembre 2004.

# Fonds Spécialisé d'actions 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 de référence composé comme suit :

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

- 60 % de l'indice à petite capitalisation BMO Nesbitt Burns (actions seulement) – un indice général pondéré selon la capitalisation composé de 400 actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation. Cet indice ne contient pas de titres de fiducies de revenu.
- 40 % de l'indice S&P/TSX Completion – est constitué des titres de l'indice composé S&P/TSX qui ne sont pas inclus dans l'indice S&P/TSX 60.

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 Spécialisé d'actions NordOuest, série A	9,11 %	-0,47 %	5,49 %	11,93 %	s.o.
60 % indice BMO Nesbitt Burns à petite capitalisation et 40 % indice S&P/TSX Completion	10,64 %	-2,19 %	2,53 %	7,13 %	s.o.
Indice S&P/TSX	0,51 %	1,85 %	8,34 %	7,27 %	s.o.
Fonds Spécialisé d'actions NordOuest, série F	9,84 %	0,32 %	6,30 %	s.o.	7,97 %
60 % indice BMO Nesbitt Burns à petite capitalisation et 40 % indice S&P/TSX Completion	10,64 %	-2,19 %	2,53 %	s.o.	4,91 %
Indice S&P/TSX	0,51 %	1,85 %	8,23 %	s.o.	8,70 %
Fonds Spécialisé d'actions NordOuest, série I	11,52 %	2,14 %	8,23 %	s.o.	9,93 %
60 % indice BMO Nesbitt Burns à petite capitalisation et 40 % indice S&P/TSX Completion	10,64 %	-2,19 %	2,53 %	s.o.	4,91 %
Indice S&P/TSX	0,51 %	1,85 %	8,34 %	s.o.	8,70 %

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

# Fonds Spécialisé d'actions NordOuest

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2009

Valeur liquidative totale : 213 336 272 \$

Les 25 positions principales (acheteur)*		%
1	Home Capital Group	5,6
2	Banque canadienne de l'Ouest	4,2
3	Transat A.T., classe B	4,0
4	Highpine Oil & Gas	3,9
5	SXC Health Solutions Corp.	3,5
6	Crew Energy	3,5
7	CAE	3,4
8	Alamos Gold	3,0
9	Jaguar Mining	3,0
10	Major Drilling Group International	2,9
11	Groupe CGI, classe A	2,8
12	North West Company Fund	2,8
13	TriStar Oil & Gas	2,5
14	Groupe TMX	2,3
15	WaterFurnace Renewable Energy	2,2
16	GMP Capital	2,1
17	Celtic Exploration	1,9
18	TransGlobe Energy Corporation	1,9
19	Stantec	1,9
20	Groupe BMTC, classe A	1,7
21	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	1,6
22	Crescent Point Energy	1,6
23	Pain Canada Compagnie	1,5
24	Corporation Minière Osisko	1,5
25	Ritchie Bros. Auctioneers	1,4
	<b>Total</b>	<b>66,7</b>

### RÉPARTITION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

au 30 septembre 2009

% total

#### 99,0 Actions

21,6	Énergie
18,0	Produits industriels
18,0	Matériaux
17,9	Services financiers
9,4	Consommation discrétionnaire
4,7	Soins de santé
4,4	Technologie
4,0	Consommation courante
0,5	Titres indiciels
0,5	Services publics

#### 1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

---

**100,0 Valeur liquidative totale**

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

au 30 septembre 2009

% total

99,0	Canada
1,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie

---

**100,0 Valeur liquidative totale**

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

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

Une mise à jour trimestrielle est disponible.

# Notes

**Placements NordOuest & Éthiques** S.E.C.

**1 888 809-3333**

**[www.fondsnordouest.com](http://www.fondsnordouest.com)**