

MESSAGE AUX INVESTISSEURS DES FONDS COTE 100

Philippe Le Blanc

Il me fait plaisir de vous faire parvenir votre relevé de compte pour l'année 2009.

Nos Fonds ont terminé l'année avec les valeurs liquidatives suivantes :

Fonds de petites capitalisations

COTE 100 Premier	23,96 \$
COTE 100 US	15,11 \$ US
COTE 100 REA II	7,30 \$

Fonds de grandes capitalisations

COTE 100 Grandes sociétés canadiennes	12,60 \$
COTE 100 Grandes sociétés US	10,21 \$ US
COTE 100 Excel	10,26 \$
COTE 100 Revenu	10,18 \$

En termes de rendements boursiers, 2009 aura été une année bénéfique pour les investisseurs. Au cours de la période, le S&P/TSX canadien a progressé + 30,7 % alors que le S&P 500 américain est en hausse de + 23,5 %. Par contre, il faudra encore une progression de 29,0 % au S&P/TSX pour atteindre son sommet historique de juin 2008 et de 41,3 % au S&P 500 pour toucher de nouveau son niveau record d'octobre 2007.

À notre avis, la reprise boursière s'explique par la rapidité avec laquelle les dirigeants d'entreprises se sont ajustés à la diminution de la demande et par l'intervention des gouvernements qui ont eu pour effet de stabiliser l'économie. Par contre, nous pensons que le rebond de 2009 a diminué l'attrait du marché boursier en général parce que nous jugeons que le marché boursier est maintenant évalué en fonction des profits de 2010 qui, contrairement à ceux de 2009, ne sont pas déprimés et que l'évaluation des titres est revenue à la moyenne historique d'environ 15 fois les profits. Nous sommes conscients qu'à court terme le marché pourrait continuer de bien performer étant donné que les données économiques sont encourageantes et les alternatives peu attrayantes, surtout l'encaisse qui procure un rendement presque nul, ce qui incite les investisseurs à investir dans le marché boursier.

Il faut aussi savoir que les choses ne sont pas revenues à la normale en ce qui a trait à la situation économique et ce, même si la crise financière est en grande partie derrière nous. La réalité est que presque toute la croissance économique résulte des interventions gouvernementales et qu'il est difficile de savoir dans quelle mesure le secteur privé (entreprises et consommateurs) pourra prendre le relais du secteur public, alors qu'il se trouve en plein processus de désendettement. De plus, les taux d'intérêt sont pratiquement nuls partout dans les pays industrialisés et les banques centrales ont inondé le système financier de liquidités, ce qui à notre avis ne reflète pas une situation normale. Nous croyons que le scénario le plus probable est celui-ci : la croissance économique ralentira lorsque les gouvernements commenceront à augmenter les impôts et à réduire leurs dépenses. En somme, l'incertitude économique est extrême, ce qui augmente le nombre de scénarios possibles. Dans ce contexte, nous privilégions une approche prudente basée sur la préservation du capital.

D'ailleurs, nous avons profité de la hausse récente du marché pour réduire nos investissements dans les titres plus cycliques et redirigé l'argent vers des titres plus défensifs. Ceci étant dit, nous n'hésiterons pas à vendre des titres trop chers et à conserver un niveau d'encaisse plus élevé si l'évaluation des titres boursiers nous paraissait soudain trop dispendieuse. À l'inverse, nous profiterons des occasions lors des corrections de marché pour ajouter à notre allocation en actions, car malgré notre prudence au niveau économique, nous pensons que certains titres de secteurs défensifs constituent de bons achats à long terme. Nous allons concentrer nos achats dans les sociétés peu endettées dont les modèles d'affaires comportent peu de risque, comme les services publics ou les services de télécommunications. Il est bien difficile de prévoir les marchés à court terme, mais nous avons confiance que l'incertitude économique se traduira par une volatilité élevée sur les marchés financiers, ce qui offrira des occasions d'investissement et de prise de profits. À notre avis, le principal risque du portefeuille actuel est que l'économie rebondisse vigoureusement au cours des prochains trimestres, mais nous croyons que la perte de rendement advenant un tel scénario est un bien faible coût à payer pour protéger le capital des portefeuilles.

Nous considérons que nos portefeuilles sont constitués de belles sociétés dotées de directions qui ont fait leurs preuves, qui sont en excellente santé financière et dont les titres se transigent à des ratios historiquement très bas. De plus, ces titres sont peu ou pas cycliques, ce qui nous incite à un optimisme prudent. En somme, nous sommes prudents face aux marchés boursiers en général pour les prochaines années mais très confortables avec les titres qui constituent les portefeuilles des Fonds COTE 100.

Vous pouvez obtenir sur notre site www.cote100.com la composition de chacun des portefeuilles et le rapport de la direction pour chacun des Fonds ainsi que le rapport du comité d'examen indépendant (CEI).

J'en profite pour vous remercier de votre support et pour vous offrir mes meilleurs vœux pour la nouvelle année, Santé et prospérité.

Philippe Le Blanc,
Président.