

# RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DES FONDS AU 31 DÉCEMBRE 2009



## COTE 100

- Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers et les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en téléphonant au 1 800 454-2683, en nous écrivant au 561, rue Beaumont Est, Saint-Bruno (QC) J3V 2R2 ou en consultant notre site Web ([cote100.com](http://cote100.com)) ou le site Web de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle.



## ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

### OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif du Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes est de réaliser une appréciation du capital à long terme tout en minimisant le risque pour les porteurs de parts.

Pour atteindre nos objectifs, nous favorisons le style de gestion de croissance à un prix raisonnable.

Les gestionnaires investissent principalement dans les actions canadiennes de grandes capitalisations et dans une plus faible proportion dans les américaines. À l'occasion, le fonds pourra inclure quelques titres de petites et moyennes capitalisations. De plus, advenant une détérioration des marchés boursiers, le fonds pourrait investir dans des titres sécuritaires tels que des instruments de marché monétaires. Le fonds aura recours aux produits dérivés qu'à des fins de couverture.

### RISQUES

Au cours de l'exercice financier, aucun changement important n'a affecté le degré de risque général associé aux placements détenus dans le fonds.

Votre placement dans des unités du Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes comporte de nombreux risques inhérents à la détention de titres boursiers et ils sont décrits dans le prospectus simplifié. Ces risques peuvent varier en fonction de la conjoncture et sont influencés par de multiples facteurs.

En premier lieu, la situation économique a un impact direct sur les profits des sociétés et donc sur leurs cours.

Les risques liés aux devises sont significatifs car le Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes conserve une partie du portefeuille en titres américains. La montée du dollar canadien a affecté cette partie américaine lors des dernières années, mais nous pensons qu'il est important de conserver cette partie pour augmenter la diversification ainsi que l'accès à des compagnies qui excellent.

Le risque de change affecte également les compagnies canadiennes exportatrices et la montée du dollar canadien des dernières années a eu un impact négatif sur les résultats de toutes les compagnies qui exportent.

En ce qui a trait aux risques liés aux taux d'intérêt, ils font également partie intégrante de tout investissement sur les marchés boursiers. Une augmentation des taux affecte directement les coûts et possiblement les bénéfices des entreprises, en plus d'avoir un impact sur la marge de manœuvre des investisseurs. Le ratio cours/bénéfices de l'ensemble du marché est en outre très sensible à l'évolution des taux obligataires.

L'évolution des matières premières en particulier la montée du prix du pétrole et d'autres matières premières peut avoir une influence directe sur les coûts d'opération et donc sur les résultats des sociétés en portefeuille.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'année 2009, le Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes a réalisé un rendement positif. Le rendement du fonds a entre autres bénéficié des plans de relance des gouvernements et de la faiblesse des taux d'intérêt.

Nous continuerons de privilégier les sociétés qui jouissent d'une forte situation financière. Nous sommes d'avis que de telles sociétés devraient non seulement être en mesure de traverser la crise financière et économique qui sévit, elles devraient également pouvoir profiter de la situation pour renforcer leur position concurrentielle en acquérant des compétiteurs affaiblis ou en gagnant des parts de marché.

### ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Nous n'avons pas dérogé de notre stratégie d'investissement tout au long de l'année. Nous avons maintenu une exposition aux différents secteurs semblable à ceux de l'indice de référence pour

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.

### OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

À l'exception des frais de gestion et d'administration qui sont payés à COTE 100, il n'y a eu aucune autre opération entre apparentés.



# Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes



## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les exercices indiqués. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du fonds.

### Catégorie Ordinaire

DISTRIBUTION ET VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS COTE 100 GRANDES SOCIÉTÉS CANADIENNES PAR PART					
	2009	2008	2007	2006	2005
Valeur liquidative en début d'exercice	10,38 \$	15,20 \$	16,35 \$	14,74 \$	13,32 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Produits	0,28 \$	0,35 \$	0,29 \$	0,23 \$	0,25 \$
Charges	(0,29 \$)	(0,34 \$)	(0,39 \$)	(0,35 \$)	(0,26 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(2,12 \$)	(0,14 \$)	0,42 \$	0,39 \$	0,54 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	4,35 \$	(4,69 \$)	(1,47 \$)	1,34 \$	0,89 \$
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(1)</sup></b>	<b>2,22 \$</b>	<b>(4,82 \$)</b>	<b>(1,15 \$)</b>	<b>1,61 \$</b>	<b>1,42 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Dividendes	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Gains en capital réalisés	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Comme intérêt sur le capital	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Distributions annuelles totales <sup>(2)</sup>	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
<b>Valeur liquidative au 31 décembre – Catégorie ordinaire</b>	<b>12,60 \$</b>	<b>10,38 \$</b>	<b>15,20 \$</b>	<b>16,35 \$</b>	<b>14,74 \$</b>

### Catégorie Gestion (opérations débutant le 18 février 2005)

DISTRIBUTION ET VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS COTE 100 GRANDES SOCIÉTÉS CANADIENNES PAR PART					
	2009	2008	2007	2006	2005
Valeur liquidative en début d'exercice	8,22 \$	11,80 \$	12,43 \$	10,99 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Produits	0,23 \$	0,28 \$	0,22 \$	0,18 \$	0,16 \$
Charges	(0,06 \$)	(0,06 \$)	(0,04 \$)	(0,04 \$)	(0,17 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,70 \$)	(0,11 \$)	0,32 \$	0,30 \$	0,35 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,49 \$	(3,69 \$)	(1,13 \$)	1,00 \$	0,65 \$
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(1)</sup></b>	<b>1,96 \$</b>	<b>(3,58 \$)</b>	<b>(0,63 \$)</b>	<b>1,44 \$</b>	<b>0,99 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Dividendes	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Gains en capital réalisés	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Comme intérêt sur le capital	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Distributions annuelles totales <sup>(2)</sup>	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
<b>Valeur liquidative au 31 décembre – Catégorie gestion</b>	<b>10,18 \$</b>	<b>8,22 \$</b>	<b>11,80 \$</b>	<b>12,43 \$</b>	<b>10,99 \$</b>

(1) La valeur liquidative 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.

(2) Les distributions ont été réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.



RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES DES FONDS COTE 100 GRANDES SOCIÉTÉS CANADIENNES					
	2009	2008	2007	2006	2005
Actif net (en milliers de \$) <sup>(1)</sup> - Catégorie ordinaire	2 272	1 936	3 088	3 654	3 891
Actif net (en milliers de \$) <sup>(1)</sup> - Catégorie gestion	987	734	1 044	1 206	950
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> - Catégorie ordinaire	180 245	186 480	203 201	223 510	293 967
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> - Catégorie gestion	96 918	89 311	88 533	97 039	86 441
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup> - Catégorie ordinaire	2,6 %	2,6 %	2,3 %	2,3 %	2,4 %
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup> - Catégorie gestion	0,6 %	0,6 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>(3)</sup>	18,5 %	21,5 %	17,4 %	22,1 %	28,1 %
Ratio des frais d'opération <sup>(4)</sup>	0,06 %	0,09 %	0,06 %	0,17 %	0,26 %
<b>Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Ordinaire</b>	<b>12,60 \$</b>	<b>10,38 \$</b>	<b>15,20 \$</b>	<b>16,35 \$</b>	<b>14,74 \$</b>
<b>Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Gestion</b>	<b>10,18 \$</b>	<b>8,22 \$</b>	<b>11,80 \$</b>	<b>12,43 \$</b>	<b>10,99 \$</b>

(1) Cette information est au 31 décembre de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des frais de l'exercice indiqué (incluant les honoraires de gestion et les frais d'administration) et est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne hebdomadaire de sa valeur liquidative au cours de l'exercice. Tous les frais payés directement par les épargnants sont exclus dans le calcul du ratio.

(3) Le taux de rotation des titres en portefeuille d'un organisme de placement collectif (OPC) indique le dynamisme du gestionnaire des actifs. Un taux de rotation de 100 % signifie que l'organisme de placement collectif achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont importants et plus la chance d'un épargnant de recevoir des gains en capital imposables au cours de ce même exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement. Dans le calcul du ratio, le gérant présume que les parts de catégorie Gestion ont été créées le 1<sup>er</sup> janvier 2005 alors qu'en pratique, le premier calcul de la valeur liquidative des parts de catégorie Gestion a été effectué le 18 février 2005.

(4) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen pondéré de l'exercice.

## FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion payables au gérant COTE 100 Inc. par le Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes sont calculés hebdomadairement au taux de 1,9 % annuel et payables sur la base de 1/52<sup>e</sup> plus les taxes applicables.

Le Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes est vendu directement sans commission d'entrée ou de sortie et la majorité des frais de gestion servent à rétribuer l'équipe de gestion de COTE 100 Inc. ainsi que les dépenses de mise en marché.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

. Administration du fonds, gestion de portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,52 %
. Rémunération des courtiers	0,20 %
. Dépenses de mise en marché	0,18 %

## RENDEMENT PASSE

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvestis en totalité dans des titres additionnels du fonds d'investissement.

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

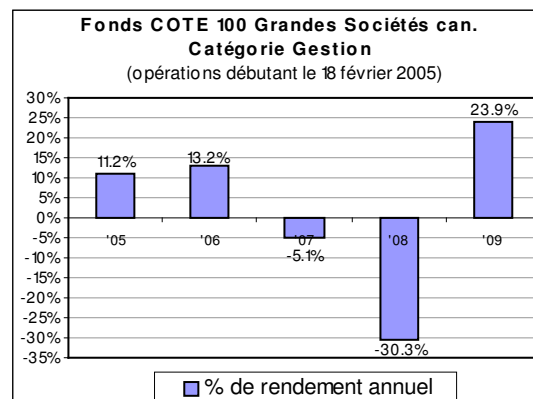
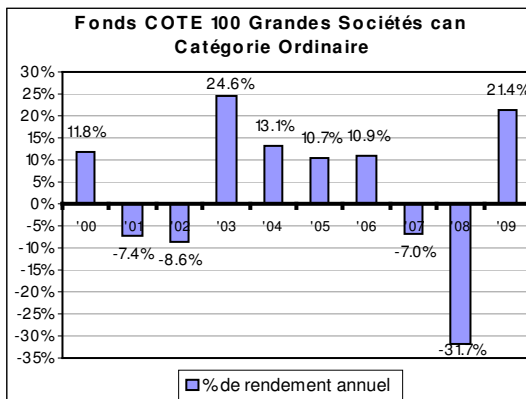


## RENDEMENTS ANNUELS

### Rendement passé

Le graphique à bandes présente le rendement annuel du fonds d'investissement pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation du rendement du fonds d'investissement d'un exercice à l'autre.

Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.



### Rendements composés annuels (en %)

Le tableau suivant indique le rendement composé annuel historique du Fonds au cours des périodes de dix ans (ou depuis son lancement), de cinq ans, de trois ans et de un an terminées le 31 décembre 2009.

Catégorie Ordinaire	Depuis création	5 ans	3 ans	1 an
Fonds COTE 100 Grandes Sociétés CAD	2,36	-1,10	-8,31	21,40
S&P/TSX	3,21	4,90	-3,10	30,69

Catégorie Gestion Début 18 février 2005	Depuis création	3 ans	1 an
Fonds COTE 100 Grandes Sociétés CAD	0,37	-6,44	23,85
S&P/TSX	4,08	-3,10	30,69

### Indice S&P/TSX

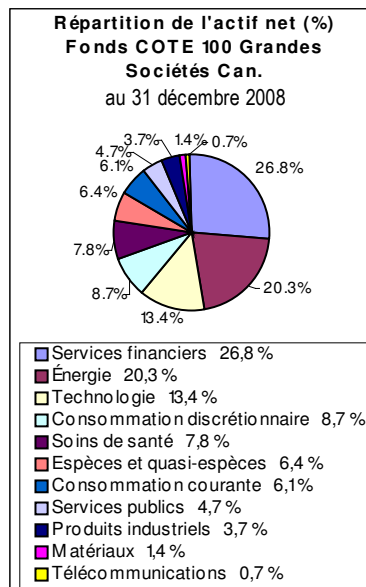
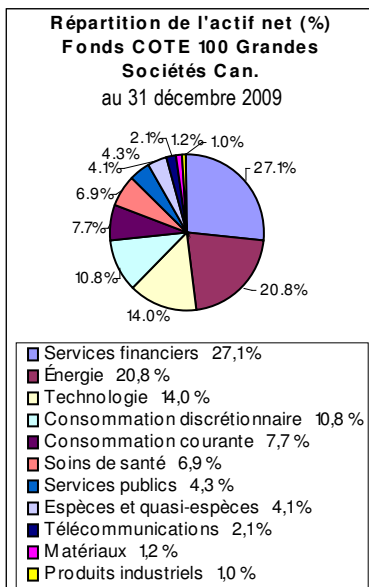
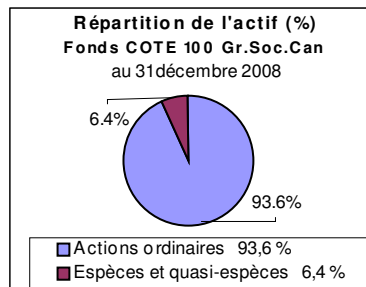
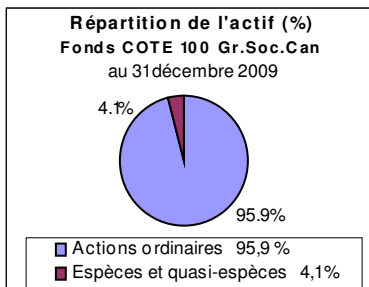
Cet indice est établi à partir d'actions canadiennes qui constitue une bonne mesure de rendement de l'économie canadienne. L'indice est révisé trimestriellement pour s'assurer que les sociétés incluses dans l'indice respectent toujours les critères d'inclusion.

### Comparaison avec l'indice

Au cours de l'exercice financier 2009, votre placement dans des unités du Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes a connu une performance inférieure à celle de l'indice S&P/TSX qui lui sert de repère. La performance s'explique en partie par la hausse du secteur des ressources dont notre pondération était inférieure à l'indice de référence.



## APERÇU DU PORTEFEUILLE



## LES 25 POSITIONS PRINCIPALES - FONDS COTE 100 GRANDES SOCIÉTÉS CANADIENNES (ACHETEUR)\*

	Titres	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2009		Titres	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2009
1	CGI « GIB.A »	6,9 %	14	Ensign Resource « ESI »	3,7 %
2	Banque Royale « RY »	5,3 %	15	Wellpoint Health Net « WLP »	3,3 %
3	Transcanada Corporation « TRP »	5,0 %	16	Thomson Corp « TRI »	3,1 %
4	Suncor Energy « SU »	4,8 %	17	Husky Energy « HSE »	3,1 %
5	Banque Nouvelle-Ecosse « BNS »	4,7 %	18	Accenture « ACN »	2,8 %
6	Home Capital Group « HCG »	4,7 %	19	Banque de Montréal « BMO »	2,7 %
7	Astral Media « ACM.A »	4,6 %	20	Enghouse « ESL »	2,6 %
8	Sempra Energy « SRE »	4,3 %	21	Métro « MRU »	2,4 %
9	Nexen « NXY »	4,3 %	22	Laboratory Corp. « LH »	2,2 %
10	Banque Toronto Dominion « TD »	4,3 %	23	Telus « T »	2,1 %
11	Encaisse	4,1 %	24	Dorel Industries « DII.B »	1,8 %
12	Manuvie « MFC »	3,9 %	25	Automatic Data Processing « ADP »	1,7 %
13	Saputo « SAP »	3,8 %		TOTAL :	92,2 %

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

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : [www.cote100.com](http://www.cote100.com). Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur le Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes :

- sur le site Internet [www.cote100.com](http://www.cote100.com) ou
- en composant, dans la région de Montréal, le (450) 461-2826 ou, sans frais, le 1 800 454-2683 ; ou
- en communiquant chez COTE 100 Inc. au 561, Beaumont Est, Saint-Bruno (QC) J3V 2R2.