

**RAPPORT INTERMEDIAIRE
DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT
DES FONDS AU 25 JUIN 2010**



COTE 100

- Fonds COTE 100 EXCEL

Le présent Rapport intermédiaire de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers intermédiaires ou annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les États financiers intermédiaires ou annuels gratuitement, sur demande, en consultant les sites Internet www.cote100.com et www.sedar.com, en communiquant avec nous au 1 800 454-2683 ou en nous écrivant au 561, rue Beaumont Est, Saint-Bruno (QC) J3V 2R2.

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

RESULTATS D'EXPLOITATION

Pour les six premiers mois de 2010, le Fonds COTE 100 EXCEL a réalisé des rendements négatifs. Les rendements du Fonds ont été affectés négativement entre autres par les risques de défaut de certains pays européens et un ralentissement possible de l'économie chinoise.

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 en Europe qui sévit présentement et le ralentissement de l'économie américaine à venir, mais 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 RECENTS

Nous n'avons pas dérogé de notre stratégie d'investissement depuis le début de l'année. Nous avons maintenu une exposition aux différents secteurs semblable à celle de l'indice de référence pour s'assurer de minimiser le risque de sous-performance.

Après un fort rebond depuis un an, les marchés boursiers se sont repliés au deuxième trimestre alors que la crise en Europe a éveillé les investisseurs aux risques d'une dette excessive. Bien que l'endettement des Américains soit souvent pointé du doigt, il est intéressant de noter que pour l'ensemble des pays de l'OCDE (les pays industrialisés) le ratio d'endettement moyen est de 360 % du PIB comparativement à 370 % aux États-Unis. Nous tablons toujours sur une faible croissance économique au cours des prochaines années car le désendettement amorcé il y a deux ans par le secteur privé sera bientôt suivi par celui du secteur public, ce qui freinera sensiblement la croissance des pays industrialisés, laquelle ne pourra pas être entièrement compensée par celle des pays émergents.

Par contre, nous sommes d'avis qu'il est encore opportun de privilégier les actions aux dépens des autres classes d'actifs principalement parce que l'évaluation des sociétés en général demeure raisonnable et que la dernière crise financière a démontré la flexibilité des entreprises. De plus, les alternatives telles que les obligations ou les liquidités offrent des rendements historiquement faibles. En terme d'évaluation, plusieurs sociétés que nous détenons dans le portefeuille se transigent à leurs plus faibles ratios cours/bénéfices depuis 15 ans telle qu'**Astral Media**. De plus, comme nous essayons de sélectionner des entreprises qui nécessitent peu de capital, la majorité des sociétés en portefeuille retournent une partie importante de leurs fonds autogénérés à leurs actionnaires sous forme de dividende ou de rachat d'actions.

OPERATIONS ENTRE APPARENTES

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.

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 et le dernier semestre. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés et des états financiers intermédiaires non vérifiés du fonds.

| DISTRIBUTION ET VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS COTE 100 EXCEL PAR PART | | | | | | |
|--|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 25 juin 2010 (6 mois) | 31 déc. 2009 (12 mois) | 31 déc. 2008 (12 mois) | 31 déc. 2007 (12 mois) | 31 déc. 2006 (12 mois) | 31 déc. 2005 (12 mois) |
| Valeur liquidative en début d'exercice | 10,26 \$ | 9,26 \$ | 12,15 \$ | 14,44 \$ | 13,10 \$ | 12,36 \$ |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation | | | | | | |
| Total des produits | 0,08 \$ | 0,17 \$ | 0,21 \$ | 0,22 \$ | 0,21 \$ | 0,21 \$ |
| Total des charges | (0,13 \$) | (0,24 \$) | (0,29 \$) | (0,37 \$) | (0,36 \$) | (0,34 \$) |
| Gains (pertes) réalisés | 0,20 \$ | (1,58 \$) | (0,57 \$) | 0,57 \$ | 0,81 \$ | 1,31 \$ |
| Gains (pertes) non réalisés | (0,69 \$) | 2,65 \$ | (2,24 \$) | (2,71 \$) | 0,68 \$ | (0,44 \$) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾ | (0,54 \$) | 1,00 \$ | (2,89 \$) | (2,29 \$) | 1,34 \$ | 0,74 \$ |
| Distributions : | | | | | | |
| Du revenu de placement net | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ |
| Des dividendes | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ |
| Des gains en capital réalisés | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ |
| Remboursement de capital | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ |
| Distributions annuelles totales⁽³⁾ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ | 0 \$ |
| Valeur liquidative à la fin de la période – Catégorie ordinaire | 9,72 \$ | 10,26 \$ | 9,26 \$ | 12,15 \$ | 14,44 \$ | 13,10 \$ |



Fonds COTE 100 EXCEL



- (1) Cette information est présentée pour la période semestrielle terminée le 25 juin et pour l'exercice terminé le 31 décembre de l'année indiquée
- (2) 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.
- (3) Les distributions ont été réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

| RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES DES FONDS COTE 100 EXCEL | | | | | | |
|---|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 25 juin 2010 (6 mois) | 31 déc. 2009 (12 mois) | 31 déc. 2008 (12 mois) | 31 déc. 2007 (12 mois) | 31 déc. 2006 (12 mois) | 31 déc. 2005 (12 mois) |
| Actif net (en milliers de \$) ⁽¹⁾ – Catégorie ordinaire | 1 792 | 1 985 | 2 255 | 3 249 | 4 356 | 4 377 |
| Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie Ordinaire | 184 347 | 193 548 | 243 539 | 267 528 | 301 553 | 334 110 |
| Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ – Catégorie ordinaire | 2,6 % | 2,6 % | 2,7 % | 2,7 % | 2,7 % | 2,7 % |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽³⁾ | 9,3 % | 15,8 % | 16,7 % | 15,0 % | 22,3 % | 28,4 % |
| Ratio des frais d'opération ⁽⁴⁾ | 0,18 % | 0 09 % | 0 05 % | 0 05 % | 0,14 % | 0,09 % |
| Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Ordinaire | 9,72 \$ | 10,26 \$ | 9,26 \$ | 12,15 \$ | 14,44 \$ | 13,10 \$ |

- (1) Cette information est présentée pour la période semestrielle terminée le 25 juin et pour l'exercice terminé le 31 décembre de l'année indiquée.
- (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 du fonds indique le dynamisme du gestionnaire des actifs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds 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 grand. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement.
- (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 EXCEL sont calculés hebdomadairement au taux de 1,9 % annuel et payables sur la base de 1/52e plus les taxes applicables.

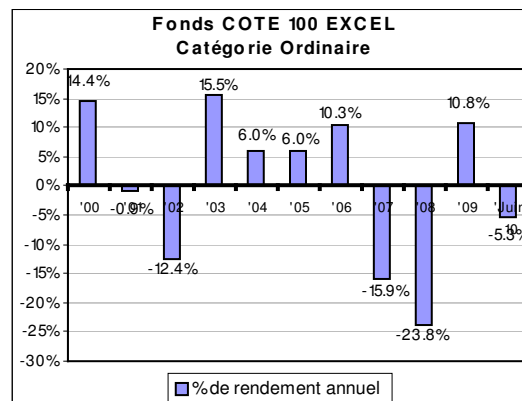
Le Fonds COTE 100 EXCEL est vendu directement sans commission d'entrée ou de sortie et la majorité des frais de gestion servent à rétribuer l'équipe de gestion de COTE 100 Inc. ainsi que les dépenses de mise en marché.

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 1,9 %

RENDEMENT PASSE

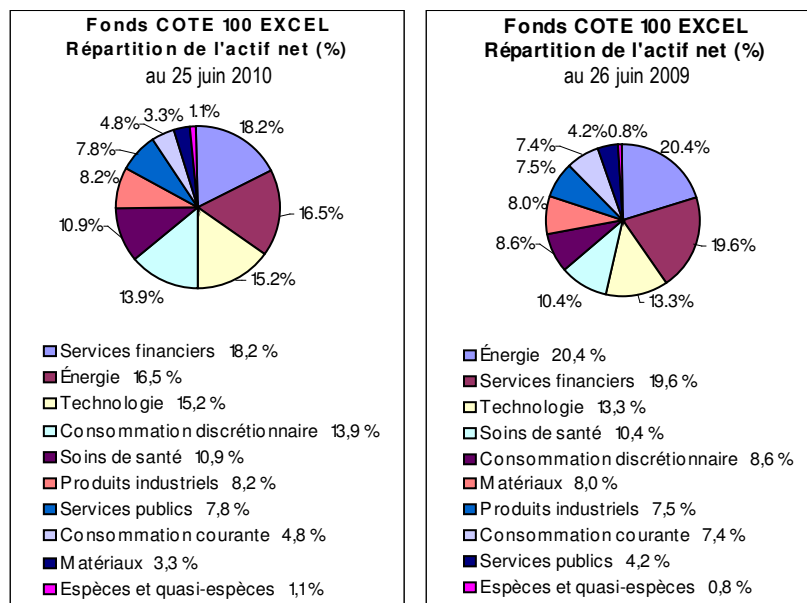
RENDEMENTS ANNUELS (%)



Le graphique 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, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 25 juin 2010. Ce graphique 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.



APERÇU DU PORTEFEUILLE



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES - (ACHETEUR)*

| LES 25 POSITIONS PRINCIPALES - (ACHETEUR)* | | | LES 25 POSITIONS PRINCIPALES - (ACHETEUR)* | | |
|--|------------------------------------|----------------------------------|--|-----------------------------------|----------------------------------|
| | Titres | % de l'actif net au 25 juin 2010 | | Titres | % de l'actif net au 25 juin 2010 |
| 1 | Torchmark « TMK » | 6,2 % | 14 | Astral Media « ACM.A » | 3,2 % |
| 2 | Goupe CGI « GIB.A » | 6,0 % | 15 | Banque Royale « RY » | 3,0 % |
| 3 | Suncor Energy « SU » | 4,9 % | 16 | Nexen « NXY » | 2,8 % |
| 4 | Accenture « ACN » | 4,7 % | 17 | Carnival « CCL » | 2,8 % |
| 5 | Laboratory Corp. « LH » | 4,6 % | 18 | Western Union « WU » | 2,8 % |
| 6 | Wellpoint « WLP » | 4,2 % | 19 | Moody's Corporation « MCO » | 2,8 % |
| 7 | Apollo Group « APOL » | 4,1 % | 20 | H&R Block « HRB » | 2,7 % |
| 8 | Nextera Energy « NEE » | 4,0 % | 21 | Enghouse « ESL » | 2,3 % |
| 9 | Sempra Energy « SRE » | 3,9 % | 22 | Zimmer « ZMH » | 2,2 % |
| 10 | Transcanada Corp. « TRP » | 3,4 % | 23 | Automatic Data Processing « ADP » | 2,1 % |
| 11 | Husky Energy « HSE » | 3,4 % | 24 | Ensign Energy « ESI » | 2,1 % |
| 12 | Int'l Flavors & Fragrances « IFF » | 3,3 % | 25 | Rogers Communications « RCI.B » | 2,0 % |
| 13 | Thomson Corp. « TRI » | 3,2 % | | TOTAL : | 86,7 % |

* 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.

Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur le Fonds COTE 100 EXCEL : sur le site Internet 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 au 561, Beaumont Est, Saint-Bruno (QC) J3V 2R2.