

**RAPPORT INTERMEDIAIRE  
DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT  
DES FONDS AU 26 JUIN 2009**



**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](http://www.cote100.com) et [www.sedar.com](http://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 2009, le Fonds COTE 100 EXCEL a réalisé des rendements positifs. Les rendements du Fonds ont bénéficié entre autres d'une reprise possible de la croissance économique mondiale au deuxième semestre de 2009. Par contre, la hausse du dollar canadien par rapport au dollar américain a affecté les rendements négativement car environ la moitié des actifs du Fonds est investie en actions américaines.

Les marchés boursiers canadiens ont bénéficié d'une reprise possible de la croissance économique dans les pays émergents ce qui a soutenu la demande pour les ressources naturelles. Ainsi le secteur des ressources naturelles qui représente près de 50 % de l'indice boursier canadien a fortement contribué à la progression de l'indice S&P/TSX. Par contre, c'est le rebond du secteur financier qui a volé la vedette avec une hausse de 23,7 % depuis le début de 2009. Le Fonds a réalisé un rendement inférieur à l'indice de référence car la proportion des investissements du fonds dans le secteur des ressources naturelles est inférieure à l'indice de référence.

### **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.

Le rebond des marchés boursiers depuis trois mois a été aussi spectaculaire que la baisse des six mois précédents. Nous croyons que le rebond est en bonne partie attribuable à la résilience des profits des entreprises au premier trimestre de 2009 alors que l'économie mondiale était en déroute. Les entreprises ont été rapides à réagir à la diminution anticipée de la demande pour leurs produits et services en réduisant leurs dépenses. D'ailleurs, comme la principale dépense des sociétés nord-américaines est la masse salariale, elles peuvent facilement réduire leurs coûts d'exploitation en diminuant le nombre d'employés ou le nombre d'heures travaillées par ceux-ci. Dans ce contexte, l'effondrement des profits anticipés par plusieurs analystes financiers ne s'est pas matérialisé. Dans ce contexte, nous continuons de privilégier le marché boursier pour les investissements à long terme. Par contre, nous privilégions toujours les titres défensifs car nous ne prévoyons pas de forte reprise de l'économie à court terme et ce même si l'économie sera vraisemblablement stabilisée vers la fin de 2009.

### **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.



# Fonds COTE 100 EXCEL



## 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.

### Catégorie Ordinaire

DISTRIBUTION ET VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS COTE 100 EXCEL PAR PART						
	26 juin 2009 (6 mois)	31 déc. 2008 (12 mois)	31 déc. 2007 (12 mois)	31 déc. 2006 (12 mois)	31 déc. 2005 (12 mois)	31 déc. 2004 (12 mois)
Valeur liquidative en début d'exercice	9,26 \$	12,15 \$	14,44 \$	13,10 \$	12,36 \$	11,66 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,09 \$	0,21 \$	0,22 \$	0,21 \$	0,21 \$	0,19 \$
Total des charges	(0,11 \$)	(0,29 \$)	(0,37 \$)	(0,36 \$)	(0,34 \$)	(0,35 \$)
Gains (pertes) réalisés	(0,36 \$)	(0,57 \$)	0,57 \$	0,81 \$	1,31 \$	0,35 \$
Gains (pertes) non réalisés	0,36 \$	(2,24 \$)	(2,71 \$)	0,68 \$	(0,44 \$)	0,51 \$
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>(0,02 \$)</b>	<b>(2,89 \$)</b>	<b>(2,29 \$)</b>	<b>1,34 \$</b>	<b>0,74 \$</b>	<b>0,70</b>
<b>Distributions :</b>						
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 \$
<b>Distributions annuelles totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0 \$</b>	<b>0 \$</b>	<b>0 \$</b>	<b>0 \$</b>	<b>0 \$</b>	<b>0 \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période – Catégorie ordinaire</b>	<b>9,24 \$</b>	<b>9,26 \$</b>	<b>12,15 \$</b>	<b>14,44 \$</b>	<b>13,10 \$</b>	<b>12,36 \$</b>

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

DISTRIBUTION ET VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS COTE 100 EXCEL PAR PART						
	26 juin 2009 (6 mois)	31 déc. 2008 (12 mois)	31 déc. 2007 (12 mois)	31 déc. 2006 (12 mois)	31 déc. 2005 (12 mois)	31 déc. 2004 (12 mois)
Valeur liquidative en début d'exercice	7,89 \$	10,14 \$	11,82 \$	10,51 \$	10,00 \$	-
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,08 \$	0,18 \$	0,19 \$	0,17 \$	0,16 \$	-
Total des charges	(0,02 \$)	(0,06 \$)	(0,07 \$)	(0,07 \$)	(0,25 \$)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,31 \$)	(0,48 \$)	0,47 \$	0,66 \$	1,01 \$	-
Gains (pertes) non réalisés	0,31 \$	(1,89 \$)	(2,27 \$)	0,56 \$	(0,41 \$)	-
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,06 \$</b>	<b>(2,25 \$)</b>	<b>(1,68 \$)</b>	<b>1,31 \$</b>	<b>0,51 \$</b>	<b>-</b>
<b>Distributions :</b>						
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 \$
<b>Distributions annuelles totales<sup>(3)</sup></b>	<b>0 \$</b>	<b>0 \$</b>	<b>0 \$</b>	<b>0 \$</b>	<b>0 \$</b>	<b>0 \$</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de la période – Catégorie gestion</b>	<b>7,95 \$</b>	<b>7,89 \$</b>	<b>10,14 \$</b>	<b>11,82 \$</b>	<b>10,51 \$</b>	<b>N/A</b>

(1) Cette information est présentée pour la période semestrielle terminée le 26 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.



# Fonds COTE 100 EXCEL



RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES DES FONDS COTE 100 EXCEL						
	26 juin 2009 (6 mois)	31 déc. 2008 (12 mois)	31 déc. 2007 (12 mois)	31 déc. 2006 (12 mois)	31 déc. 2005 (12 mois)	31 déc. 2004 (12 mois)
Actif net (en milliers de \$) <sup>(1)</sup> – Catégorie ordinaire	1 894	2 255	3 249	4 356	4 377	5 011
Actif net (en milliers de \$) <sup>(1)</sup> - Catégorie gestion	10	10	12	14	13	N/A
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> - Catégorie Ordinaire	204 970	243 539	267 528	301 553	334 110	405 574
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> - Catégorie Gestion	1 222	1 222	1 222	1 222	1 222	N/A
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup> – Catégorie ordinaire	2,5 %	2,7 %	2,7 %	2,7 %	2,7 %	2,8 %
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup> – Catégorie gestion	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	N/A
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>(3)</sup>	4,6 %	16,7 %	15,0 %	22,3 %	28,4 %	21,41 %
Ratio des frais d'opération <sup>(4)</sup>	0,07 %	0 05 %	0 05 %	0,14 %	0,09 %	0,09 %
<b>Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Ordinaire</b>	<b>9,24 \$</b>	<b>9,26 \$</b>	<b>12,15 \$</b>	<b>14,44 \$</b>	<b>13,10 \$</b>	<b>12,36 \$</b>
<b>Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Gestion</b>	<b>7,95 \$</b>	<b>7,89 \$</b>	<b>10,14 \$</b>	<b>11,82 \$</b>	<b>10,51 \$</b>	<b>N/A</b>

(1) Cette information est présentée pour la période semestrielle terminée le 26 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 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 EXCEL sont calculés hebdomadairement au taux de 1,9 % annuel et payables sur la base de 1/52e plus les taxes applicables.

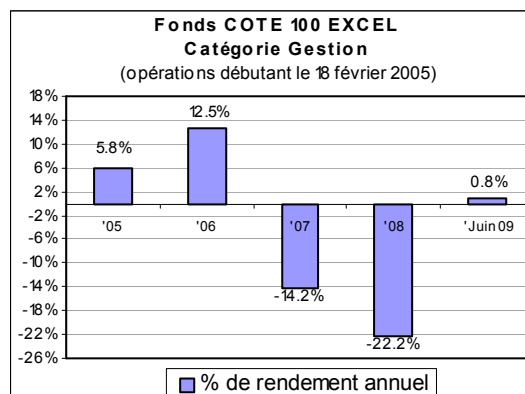
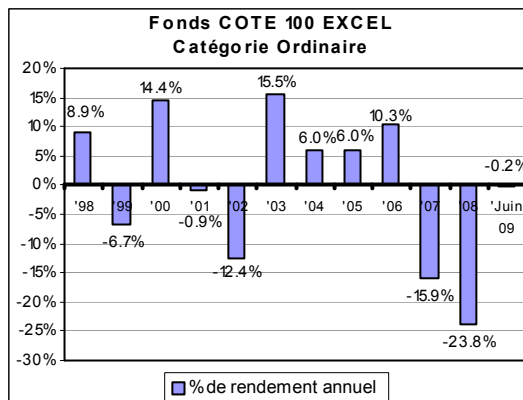
Le Fonds COTE 100 EXCEL est vendu directement sans commission d'entrée ou de sortie et la majorité des frais de gestion servent à rétribuer l'équipe de gestion de COTE 100 Inc. ainsi que les dépenses de mise en marché.

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	1,49 %
. Rémunération des courtiers	0,02 %
. Dépenses de mise en marché	0,39 %

## RENDEMENT PASSE

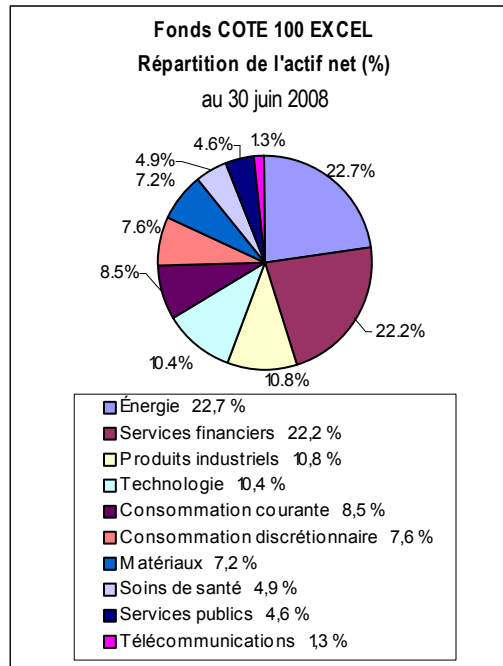
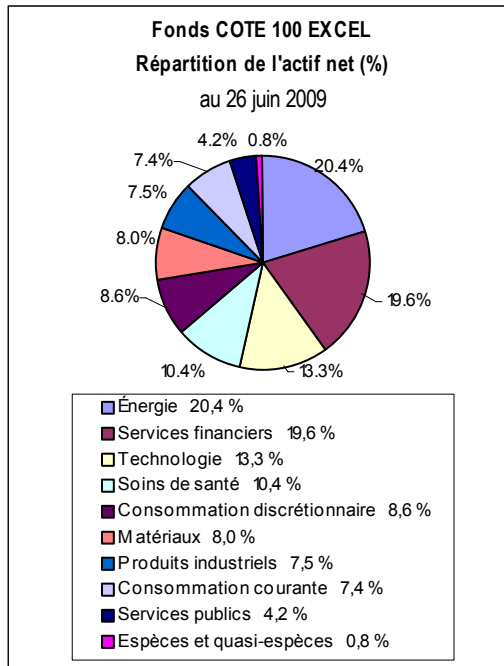
### RENDEMENTS ANNUELS (%)



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 26 juin 2009. 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)\*

	Titres	% de l'actif net au 26 juin 2009		Titres	% de l'actif net au 26 juin 2009
1	Accenture « ACN »	5,7 %	14	Moody's Corporation « MCO »	3,5 %
2	Torchmark « TMK »	4,6 %	15	Anadarko Petroleum Corp. « APC »	3,2 %
3	Int'l Flavors & Fragrances « IFF »	4,5 %	16	Kingsway Financial Services « KFS »	3,1 %
4	Wellpoint « WLP »	4,4 %	17	Western Union « WU »	3,0 %
5	H&R Block « HRB »	4,2 %	18	Canfor « CFP »	2,8 %
6	Laboratory Corp. « LH »	4,2 %	19	Dorel (Industries) « DII.B »	2,7 %
7	Sempra Energy « SRE »	4,2 %	20	Thomson Corp. « TRI »	2,7 %
8	CGI « GIB.A »	4,2 %	21	Jean-Coutu « PJC »	2,5 %
9	Transcanada Corp. « TRP »	3,9 %	22	Fedex « FDX »	2,5 %
10	Husky Energy « HSE »	3,8 %	23	Banque Royale « RY »	2,5 %
11	Petro Canada « PCA »	3,8 %	24	Carnival « CCL »	2,3 %
12	Walgreen « WAG »	3,6 %	25	Nexen « NXY »	2,1 %
13	Ensign Energy « ESI »	3,5 %		TOTAL :	87,5 %

\* 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 EXCEL : 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 au 561, Beaumont Est, Saint-Bruno (QC) J3V 2R2.