

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



COTE 100

- Fonds COTE 100 Premier

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

Le S&P 500 a perdu - 7,9 % de sa valeur au deuxième trimestre alors que le S&P/TSX perdait - 2,7 %, entraînant les deux indices en territoire négatif depuis le début de 2010 : - 3,4 % pour l'indice américain et - 0,3 % pour l'indice canadien. Le fait marquant du trimestre et de l'année 2010 à ce jour semble être que les investisseurs et les économistes ne savent pas réellement où s'en va l'économie mondiale. Après une année 2009 où la crise financière a été jugulée et où l'économie s'est stabilisée, les signes d'une reprise vigoureuse sont encore très incertains. De fait, depuis le début de l'année, il semble que les investisseurs balancent entre l'impression qu'une reprise de dessin et l'impression que les conditions économiques se détériorent rapidement. C'est sûrement ce qui explique la grande volatilité des marchés boursiers qui balancent également entre ces deux opinions opposées d'une semaine à l'autre. De notre côté, nous croyons que la croissance économique mondiale des prochaines années sera nettement moins élevée que celle des années passées en raison des niveaux d'endettement ainsi que des déficits budgétaires gigantesques de la plupart des pays occidentaux qui ont soit commencé à couper leurs dépenses ou devront s'y mettre rapidement.

Dans ce contexte, le Fonds COTE 100 Premier a connu un bon deuxième trimestre en enregistrant un rendement de + 2,5 % au 25 juin, portant ainsi son rendement depuis le début de 2010 à 3,3 %.

Même si nous demeurons optimistes face aux perspectives du marché boursier à long terme, nous sommes en même temps très prudents face aux perspectives de croissance économique à long terme. En effet, nous croyons que les marchés boursiers devraient enregistrer des rendements positifs au cours des prochaines années parce que l'évaluation générale des sociétés demeure raisonnable. De plus, les entreprises ont su démontrer leur capacité de s'adapter à des conditions économiques très difficiles pendant la crise de 2008-2009, ce qui nous porte à croire qu'elles demeureront rentables au cours des prochaines années. Par ailleurs, le marché boursier nous paraît présentement beaucoup plus attrayant que les alternatives telles que le marché monétaire et les obligations gouvernementales qui offrent des rendements historiquement très bas.

Ceci étant dit, nous croyons que les rendements que nous offrirons les marchés boursiers seront nettement moins élevés que ceux qu'ils ont procuré aux investisseurs historiquement. Nous croyons également que, dans un tel contexte, les investisseurs qui sauront bien sélectionner leurs titres seront susceptibles d'obtenir des rendements plus intéressants que ceux des indices boursiers au cours des prochaines années. En effet, dans un contexte de faible croissance économique mondiale, nous sommes d'avis que les sociétés qui jouissent de santés financières exceptionnelles et qui oeuvrent dans des secteurs dits « défensifs » ou qui ne dépendent pas d'une croissance économique pour poursuivre leur croissance pourraient enregistrer de meilleures performances en bourse au cours des prochaines années. Dans un tel contexte, nous sommes d'avis que le Fonds COTE 100 Premier pourrait bien performer.

ÉVÉNEMENTS RECENTS

Le Fonds a terminé le semestre avec des actifs totaux de 9,1 M\$ et une valeur liquidative nette de 24,75 \$ par part. Nos liquidités au 30 juin 2010 sont d'environ 224 127 \$ (2,5 % du fonds), un niveau que nous jugeons normal.

Les titres du portefeuille qui ont connu les plus fortes hausses au cours du semestre sont Mediagrif + 30,4 %, Advance Auto Parts + 19,8 %, TIO Networks + 16,1 %, Pharmaceutical Product Development + 14,5 %, Reitmans + 14,4 %, MacDonald Dettwiler + 13,6 %, Lincare Holdings + 12,6 % et Enghouse Systems + 10,5 %. En revanche, ceux qui ont le plus baissé au cours de la période sont Apollo Group - 28,6 % et NBTY - 26,5 %.

Nous conservons la même approche conservatrice qui consiste à sélectionner des titres de qualité qui sont présents dans des secteurs peu cycliques, qui jouissent d'une excellente santé financière lorsque leur évaluation devient attrayante. Au cours du semestre, nous avons vendu deux titres : Stantec, parce que nous croyons que ses perspectives de croissance dans l'industrie nord-américaine de l'ingénierie sont peu reluisantes pour les prochaines années, et Waters, parce que le prix du titre surpassait sensiblement notre évaluation. Par contre, nous avons acquis deux nouvelles positions : Aecom, une firme similaire à Stantec mais dont les activités sont nettement plus axées vers les marchés internationaux, et Quest Diagnostics, une entreprise qui offre des services de tests cliniques en laboratoires à travers les États-Unis, un secteur peu cyclique et qui devrait selon nous enregistrer une croissance intéressante à long terme puisque les tests permettent généralement au gouvernement américain d'économiser des sommes importantes par rapport aux hospitalisations.

Nous considérons toujours que le portefeuille est constitué de belles sociétés qui répondent aux critères sévères de COTE 100.

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.

Catégorie Ordinaire

DISTRIBUTION ET VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS COTE 100 PREMIER 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	23,96 \$	17,54 \$	23,35 \$	26,54 \$	24,47 \$	22,81 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,13 \$	0,20 \$	0,34 \$	0,20 \$	0,11 \$	0,14 \$
Total des charges	(0,32 \$)	(0,52 \$)	(0,53 \$)	(0,70 \$)	(0,66 \$)	(0,65 \$)
Gains (pertes) réalisés	0,95 \$	(2,95 \$)	0,06 \$	3,47 \$	2,11 \$	1,71 \$
Gains (pertes) non réalisés	0,03 \$	9,69 \$	(5,68 \$)	(6,16 \$)	0,51 \$	0,46 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,79 \$	6,42 \$	(5,81 \$)	(3,19 \$)	2,07 \$	1,66 \$
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	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	24,75 \$	23,96 \$	17,54 \$	23,35 \$	26,54 \$	24,47 \$

Catégorie Gestion (opérations débutant le 18 février 2005)

DISTRIBUTION ET VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS COTE 100 PREMIER 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	11,09 \$	7,96 \$	10,38 \$	11,57 \$	10,45 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,06 \$	0,01 \$	0,14 \$	0,09 \$	0,00 \$	0,05 \$
Total des charges	(0,04 \$)	(0,01 \$)	(0,05 \$)	(0,07 \$)	(0,01 \$)	(0,20 \$)
Gains (pertes) réalisés	0,44 \$	(0,15 \$)	0,03 \$	1,47 \$	0,09 \$	0,54 \$
Gains (pertes) non réalisés	0,01 \$	3,28 \$	(2,54 \$)	(2,68 \$)	1,02 \$	0,06 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,47 \$	3,13 \$	(2,42 \$)	(1,19 \$)	1,12 \$	0,45 \$
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	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 gestion	11,56 \$	11,09 \$	7,96 \$	10,38 \$	11,57 \$	10,45 \$

(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 PREMIER

	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	8 618	8 705	7 052	10 406	13 961	14 755
Actif net (en milliers de \$) ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	487	369	280	380	465	406
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	348 236	363 354	402 033	445 738	525 965	602 872
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	42 120	33 324	35 141	36 583	40 248	38 882
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ – Catégorie ordinaire	2,6 %	2,6 %	2,7 %	2,7 %	2,7 %	2,7 %
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ – Catégorie gestion	0,7 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽³⁾	18,5 %	27,7 %	23,5 %	23,5 %	30,3 %	41,2 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁴⁾	0,22%	0,13 %	0,07 %	0,1 %	0,2 %	0,2 %
Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Ordinaire	24,75 \$	23,96 \$	17,54 \$	23,35 \$	26,54 \$	24,47 \$
Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Gestion	11,56 \$	11,09 \$	7,96 \$	10,38 \$	11,57 \$	10,45 \$

(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 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^{er} 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 Premier sont calculés hebdomadairement au taux de 1,9 % annuel et payables sur la base de 1/52^e plus les taxes applicables.

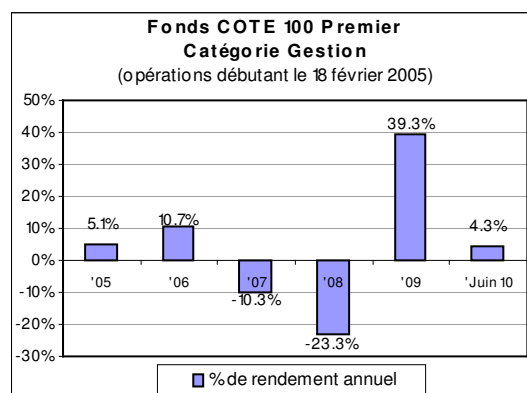
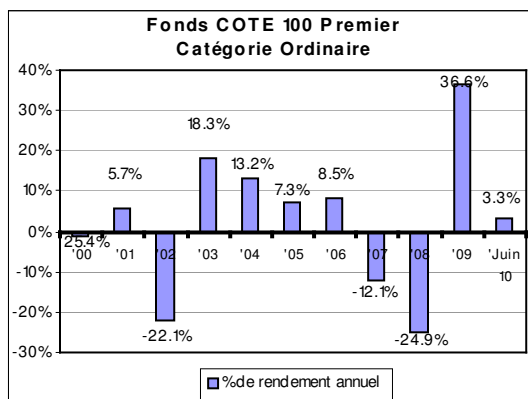
Le Fonds COTE 100 Premier est vendu directement sans commission d'entrée ou de sortie et la majorité des frais de gestion servent à rétribuer l'équipe de gestion de COTE 100 Inc. ainsi que les dépenses de mise en marché.

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

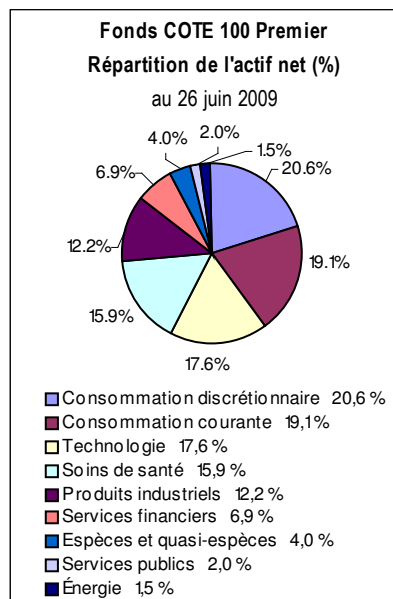
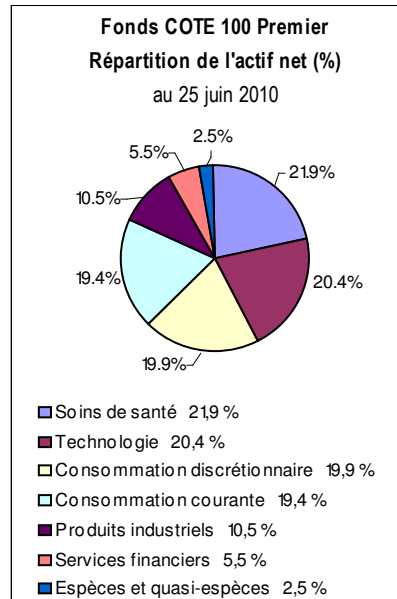
RENDEMENTS ANNUELS (%)



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)*

	Titres	% de l'actif net au 25 juin 2010		Titres	% de l'actif net au 25 juin 2010
1	Mediagrif « MDF »	7,3 %	14	Coastal Contacts « COA »	3,1 %
2	Enghouse « ESL »	6,0 %	15	Advance Auto Parts « AAP »	3,0 %
3	Home Capital Group « HCG »	5,5 %	16	Métro « MRU »	2,9 %
4	Uni-Select « UNS »	5,1 %	17	Apollo Group « APOL »	2,9 %
5	Atrium Innovations « ATB »	4,6 %	18	Zimmer Holdings « ZMH »	2,7 %
6	NBTY « NTY »	4,6 %	19	Pharma Prod Developm « PPDI »	2,7 %
7	Saputo « SAP »	4,5 %	20	Groupe CGI « GIB.A »	2,5 %
8	Dorel Industries « DII.B »	4,1 %	21	Espèces et quasi-espèces	2,5 %
9	Macdonald Detwiler « MDA »	4,0 %	22	Patterson Companies « PDCO »	2,4 %
10	Reitmans Canada « RET.A »	4,0 %	23	Lincare Holdings « LNCR »	2,3 %
11	Tio Networks Corp. « TNC »	3,6 %	24	Quest Diagnostics « DGX »	2,0 %
12	Laboratory Corp. « LH »	3,5 %	25	Hormel Food « HRL »	2,0 %
13	Alimentation Couche-Tard « ATD »	3,4 %		TOTAL :	91,2 %

- * 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.

Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire de la mise à jour et d'autres renseignements sur le Fonds COTE 100 Premier : 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.