

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



**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](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

Les marchés boursiers ont fortement rebondi au cours du deuxième trimestre de 2009, terminant ainsi le semestre en territoire positif. Le marché canadien a particulièrement bien fait puisque le S&P/TSX a enregistré un rendement de + 19,1 % au trimestre, grâce entre autres aux forts rebonds des titres des secteurs des ressources naturelles qui représentent près de 50 % de l'indice canadien et des titres financiers. Le secteur financier a d'ailleurs volé la vedette avec un rendement de + 23,7 % depuis le début de 2009. Les investisseurs semblent anticiper que les programmes de relance économiques se traduiront par une reprise économique vigoureuse vers la fin de 2009 et en 2010, ce qui a entraîné une revalorisation des titres plus sensibles à une croissance économique.

Au deuxième trimestre, le Fonds COTE 100 Premier a enregistré un rendement de + 15,1 %, ce qui porte son rendement depuis le début de 2009 à + 8,4 %. Ce rendement est moins élevé que ceux du marché canadien en raison de la très faible proportion du Fonds investie dans les titres de ressources naturelles et d'une sous-pondération du secteur financier.

Nous demeurons optimistes face aux perspectives des marchés boursiers à long terme en raison des taux d'intérêt qui demeurent très bas ainsi que des niveaux d'évaluation relativement attrayants des titres boursiers. Par contre, à court terme, nous sommes très prudents face au marché et croyons que le fort rebond des derniers mois a été quelque peu exagéré. Nous ne croyons pas au scénario d'une forte reprise économique en raison du processus en cours de désendettement des consommateurs américains ainsi que du niveau croissant et très élevé de l'endettement du gouvernement américain.

### ÉVÉNEMENTS RECENTS

Le Fonds a terminé le semestre avec des actifs totaux de 7,6 M\$ et une valeur liquidative nette de 19,02 \$ par part. Nos liquidités au 30 juin 2009 sont d'environ 308 160 \$, soit 4,0 % du portefeuille, un niveau qui pourrait être appelé à augmenter graduellement si les marchés poursuivaient leur ascension au cours des prochains mois.

Les titres du portefeuille qui ont connu les plus fortes hausses au cours du semestre sont NBTY + 73,5 %, TIO Nnetworks + 72,4 %, Mediagrip + 56,7 %, Primoris + 47,6 %, Home Capital Group + 47,1 %, Enghouse Systems + 29,2 % et Reitmans + 22,7 %. En revanche, ceux qui ont le plus baissé au cours de la période sont Kingsway Financial – 47,1 %, Pason Systems – 30,9 % et Lincare Holdings – 19,6 %.

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 quelques titres que nous jugions soit bien évalué, qui seront à notre avis affectés par la faible croissance économique ou dont la situation financière est précaire : Mega Brands, Advance Auto Parts, Dollar Tree, MSC Industrial Direct et Rockwell Automation. Les nouvelles acquisitions sont Coastal Contacts, un détaillant en ligne de lentilles cornéennes, WaterFurnace, un fabricant de pompes géothermiques, et Waters, un fabricant d'appareils de mesure scientifiques.

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**

<b>DISTRIBUTION ET VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS COTE 100 PREMIER PAR PART</b>						
	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	17,54 \$	23,35 \$	26,54 \$	24,47 \$	22,81 \$	20,16 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,06 \$	0,34 \$	0,20 \$	0,11 \$	0,14 \$	0,15 \$
Total des charges	(0,22 \$)	(0,53 \$)	(0,70 \$)	(0,66 \$)	(0,65 \$)	(0,59 \$)
Gains (pertes) réalisés	(1,29 \$)	0,06 \$	3,47 \$	2,11 \$	1,71 \$	0,94 \$
Gains (pertes) non réalisés	2,93 \$	(5,68 \$)	(6,16 \$)	0,51 \$	0,46 \$	2,15 \$
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>1,48 \$</b>	<b>(5,81 \$)</b>	<b>(3,19 \$)</b>	<b>2,07 \$</b>	<b>1,66 \$</b>	<b>2,65 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
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 \$
<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>19,02 \$</b>	<b>17,54 \$</b>	<b>23,35 \$</b>	<b>26,54 \$</b>	<b>24,47 \$</b>	<b>22,81 \$</b>

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

<b>DISTRIBUTION ET VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS COTE 100 PREMIER PAR PART</b>						
	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	7,96 \$	10,38 \$	11,57 \$	10,45 \$	10,00 \$	-
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>						
Total des produits	0,00 \$	0,14 \$	0,09 \$	0,00 \$	0,05 \$	-
Total des charges	(0,00 \$)	(0,05 \$)	(0,07 \$)	(0,01 \$)	(0,20 \$)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,07 \$)	0,03 \$	1,47 \$	0,09 \$	0,54 \$	-
Gains (pertes) non réalisés	0,82 \$	(2,54 \$)	(2,68 \$)	1,02 \$	0,06 \$	-
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,75 \$</b>	<b>(2,42 \$)</b>	<b>(1,19 \$)</b>	<b>1,12 \$</b>	<b>0,45 \$</b>	<b>-</b>
<b>Distributions :</b>						
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 \$
<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>8,71 \$</b>	<b>7,96 \$</b>	<b>10,38 \$</b>	<b>11,57 \$</b>	<b>10,45 \$</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.



## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES DES FONDS COTE 100 PREMIER

	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	7 355	7 052	10 406	13 961	14 755	14 855
Actif net (en milliers de \$) <sup>(1)</sup> - Catégorie gestion	280	280	380	465	406	N/A
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> - Catégorie ordinaire	386 699	402 033	445 738	525 965	602 872	651 198
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> - Catégorie gestion	32 157	35 141	36 583	40 248	38 882	N/A
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup> – Catégorie ordinaire	2,5 %	2,7 %	2,7 %	2,7 %	2,7 %	2,7 %
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>	9,3 %	23,5 %	23,5 %	30,3 %	41,2 %	18,3 %
Ratio des frais d'opération <sup>(4)</sup>	0,10 %	0,07 %	0,1 %	0,2 %	0,2 %	0,1 %
<b>Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Ordinaire</b>	<b>19,02 \$</b>	<b>17,54 \$</b>	<b>23,35 \$</b>	<b>26,54 \$</b>	<b>24,47 \$</b>	<b>22,81 \$</b>
<b>Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Gestion</b>	<b>8,71 \$</b>	<b>7,96 \$</b>	<b>10,38 \$</b>	<b>11,57 \$</b>	<b>10,45 \$</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 Premier sont calculés hebdomadairement au taux de 1,9 % annuel et payables sur la base de 1/52<sup>e</sup> plus les taxes applicables.

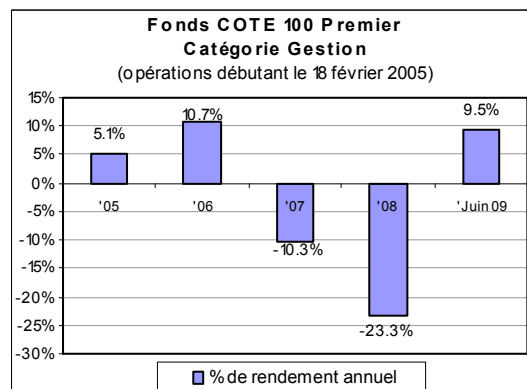
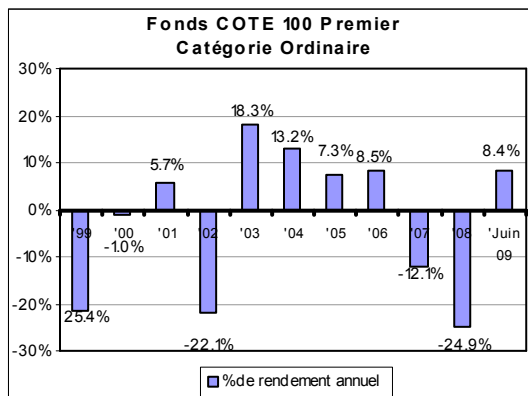
Le Fonds COTE 100 Premier est vendu directement sans commission d'entrée ou de sortie et la majorité des frais de gestion servent à rétribuer l'équipe de gestion de COTE 100 Inc. ainsi que les dépenses de mise en marché.

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	1,60 %
. Rémunération des courtiers	0,06 %
. Dépenses de mise en marché	0,24 %

### RENDEMENT PASSE

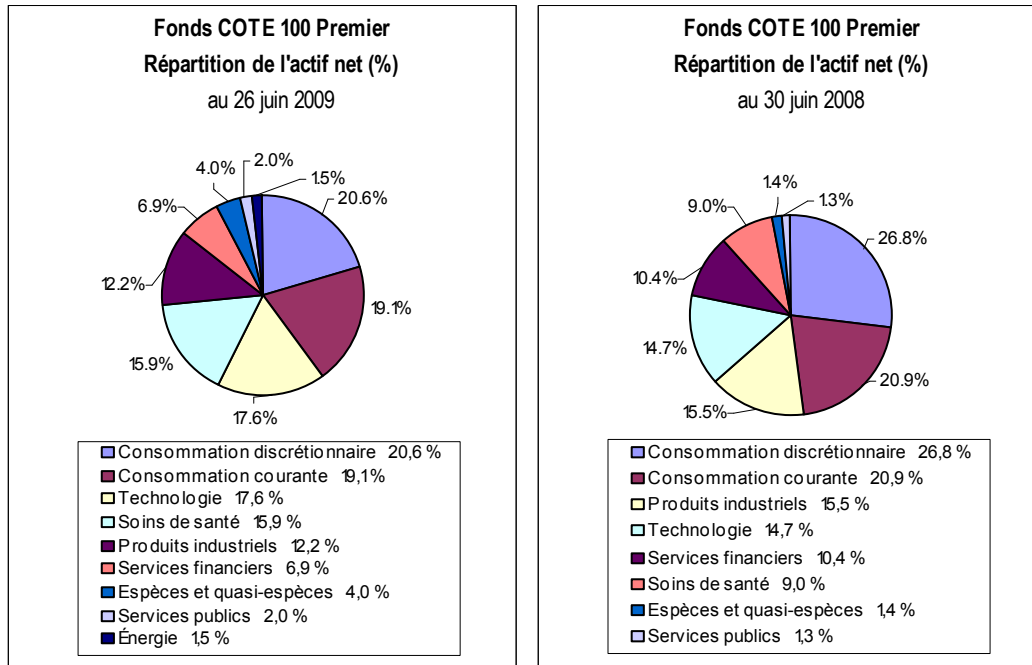
#### RENDEMENTS ANNUELS (%)



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	Home Capital Group « HCG »	5,6 %	14	Waters « WAT »	3,5 %
2	Saputo « SAP »	5,1 %	15	Cintas Corp. « CTAS »	3,5 %
3	Dorel Industries « DII.B »	5,1 %	16	Alimentation Couche-Tard « ATD »	3,2 %
4	Quincaillerie Richelieu « RCH »	4,6 %	17	Mediagrif « MDF »	3,1 %
5	Enghouse « ESL »	4,6 %	18	Zimmer Holdings « ZMH »	2,9 %
6	Laboratory Corp. « LH »	4,6 %	19	Affiliated Computer Services « ACS »	2,7 %
7	NBTY « NTY »	4,5 %	20	Macdonald Detwiler « MDA »	2,6 %
8	Reitmans Canada « RET-NV »	4,2 %	21	Uni-Select « UNS »	2,6 %
9	Espèces et quasi-espèces	4,0 %	22	Patterson Companies « PDCO »	2,5 %
10	Hormel Food « HRL »	3,9 %	23	Pool Corporation « POOL »	2,4 %
11	Primoris Services Corp. « PRIM »	3,9 %	24	Brown-Forman Inc « BF-B »	2,3 %
12	Tio Networks Corp. « TNC »	3,8 %	25	Lincare Holdings « LNCR »	2,3 %
13	Atrium Innovations « ATB »	3,7 %		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](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 Premier : 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.