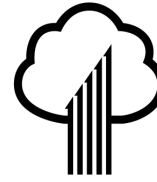


**RAPPORT DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DES FONDS
AU 31 DÉCEMBRE 2009**



COTE 100

- **Fonds COTE 100 Premier**

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) ou le site Web de SEDAR (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

Le Fonds COTE 100 Premier s'est fixé comme objectif de procurer une appréciation du capital à long terme à ses porteurs de parts.

Pour atteindre cet objectif :

- le fonds investit principalement dans des actions de sociétés de petites et moyennes capitalisations canadiennes et américaines;
- le fonds tente d'éviter les titres de secteurs cycliques tels que ceux des ressources naturelles;
- le gestionnaire du fonds favorise un style de gestion axé sur la croissance à long terme, à un prix raisonnable.

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. Le fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque élevée.

Votre placement dans des unités du Fonds COTE 100 Premier 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.

Il existe un risque lié aux devises puisque les fluctuations de change entre le dollar canadien et le dollar américain pourrait réduire la valeur des investissements du fonds dans des titres américains.

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.

Bien que le Fonds COTE 100 Premier évite en général des titres cycliques, 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

Le Fonds COTE 100 Premier a enregistré un rendement positif de 36,6 % en 2009 comparativement à 30,7 % pour le marché canadien, soit le S&P/TSX.

Le Fonds COTE 100 Premier a tiré profit du rebond général des marchés boursiers à compter du mois de mars. Nous avons également profité des fluctuations extrêmes du marché en cours d'année pour, d'une part, acheter de nouvelles positions ou ajouter à certains titres déjà en portefeuille lors de la faiblesse boursière du début de l'année et, d'autre part, vendre plusieurs titres en portefeuille une fois que les marchés

boursiers eurent fortement rebondi. Nous avons particulièrement vendu des titres que nous jugions à caractère plus « cycliques » tels que Transat, Cintas ou Pool.

Le rendement du Fonds a été négativement affecté par la baisse de près de 17 % du dollar américain face au dollar canadien au cours de 2009. En effet, au 31 décembre 2008, le Fonds COTE 100 Premier avait investi près de 46,3 % de son actif dans des titres américains, pourcentage qui a diminué à 36,0 % au 31 décembre 2009. De plus, plusieurs titres de sociétés canadiennes en portefeuille exportent vers les États-Unis ou ont des opérations américaines et ont donc été affectées par la baisse du dollar américain.

Une des stratégies que nous avons adoptées pour nous prémunir quelque peu d'une baisse de la devise américaine est de favoriser les titres de sociétés américaines dont une part importante des revenus provient de marchés internationaux puisque ces sociétés profitent d'une baisse du dollar américain. Des titres tels que Varian Medical Systems et Waters ont été achetés en 2009 conformément à cette stratégie.

Nous conservons notre stratégie d'investir dans des sociétés qui jouissent d'une excellente santé financière et de mettre l'accent sur les sociétés qui ne sont pas très cycliques (qui sont peu affectées par la situation économique). En effet, bien que l'économie se soit stabilisée au cours des derniers mois de 2009 et montrent même des signes de reprise, nous sommes d'avis que la croissance économique sera relativement faible au cours des prochaines années. En effet, la reprise économique est fondée sur des investissements substantiels de la part des gouvernements occidentaux qui ont mené à des niveaux d'endettement que nous jugeons insoutenables. À moyen terme, ces gouvernements n'auront d'autre choix que d'assainir leur situation financière, ce qui pèsera sur la croissance économique mondiale. En outre, les consommateurs américains ont depuis plusieurs mois enclenché un processus de désendettement qui freine la croissance économique et nous croyons que ce processus pourrait se poursuivre pendant plusieurs années.

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 les périodes de bouleversement économique qui pourraient survenir au cours des prochains trimestres, elles devraient également pouvoir profiter de la situation pour renforcer leur position concurrentielle en acquérant des concurrents affaiblis ou en gagnant des parts de marché.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le Fonds a comme stratégie d'éviter autant que possible les secteurs des ressources naturelles ou cycliques et il maintiendra cette stratégie en 2010.

Tel que discuté plus haut, nous entrevoyons une croissance économique anémique en Amérique du Nord en 2010 et pendant les années subséquentes. Les risques d'une reprise de l'inflation sont faibles car l'économie dispose d'une forte capacité de production excédentaire.

Encore une fois en 2010, nous maintenons le cap sur un processus de sélection de titres vigoureux. Nous croyons qu'avec la volatilité des marchés, il faut se concentrer sur les sociétés qui ont fait leurs preuves, qui ont des bilans et des directions solides et qui sont résistantes à la récession mondiale qui sévit. Bien qu'il soit impossible de prévoir les mouvements boursiers sur de courtes périodes, nous sommes d'avis que compte tenu du niveau d'évaluation raisonnable des sociétés en Bourse et des alternatives



Fonds COTE 100 Premier



de placement peu attrayantes sur les marchés obligataire et monétaire, les marchés boursiers devraient être en mesure d'offrir des rendements positifs mais moins élevés que leur moyenne historique.

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.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds COTE 100 Premier 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 PREMIER PAR PART					
	2009	2008	2007	2006	2005
Valeur liquidative en début d'exercice	17,54 \$	23,35 \$	26,54 \$	24,47 \$	22,81 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,20 \$	0,34 \$	0,20 \$	0,11 \$	0,14 \$
Charges	(0,52 \$)	(0,53 \$)	(0,70 \$)	(0,66 \$)	(0,65 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(2,95 \$)	0,06 \$	3,47 \$	2,11 \$	1,71 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	9,69 \$	(5,68 \$)	(6,16 \$)	0,51 \$	0,46 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾	6,42 \$	(5,81 \$)	(3,19 \$)	2,07 \$	1,66 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (sauf les dividendes)	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Dividendes	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Gains en capital réalisés	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Remboursement de capital	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Distributions annuelles totales ⁽²⁾	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Valeur liquidative au 31 décembre – Catégorie ordinaire	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					
	2009	2008	2007	2006	2005
Valeur liquidative en début d'exercice	7,96 \$	10,38 \$	11,57 \$	10,45 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,01 \$	0,14 \$	0,09 \$	0,00 \$	0,05 \$
Charges	(0,01 \$)	(0,05 \$)	(0,07 \$)	(0,01 \$)	(0,20 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,15 \$)	0,03 \$	1,47 \$	0,09 \$	0,54 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,28 \$	(2,54 \$)	(2,68 \$)	1,02 \$	0,06 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾	3,13 \$	(2,42 \$)	(1,19 \$)	1,12 \$	0,45 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (sauf les dividendes)	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Dividendes	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Gains en capital réalisés	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Remboursement de capital	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Distributions annuelles totales ⁽²⁾	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Valeur liquidative au 31 décembre – Catégorie gestion	11,09 \$	7,96 \$	10,38 \$	11,57 \$	10,45 \$

(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 PREMIER au 31 décembre					
	2009	2008	2007	2006	2005
Actif net (en milliers de \$) ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	8 705	7 052	10 406	13 961	14 755
Actif net (en milliers de \$) ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	369	280	380	465	406
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	363 354	402 033	445 738	525 965	602 872
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	33 324	35 141	36 583	40 248	38 882
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ – Catégorie ordinaire	2,6 %	2,7 %	2,7 %	2,7 %	2,7 %
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ – Catégorie gestion	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽³⁾	27,7 %	23,5 %	23,5 %	30,3 %	41,2 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁴⁾	0,13 %	0,79 %	0,09 %	0,23 %	0,15 %
Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Ordinaire	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	11,09 \$	7,96 \$	10,38 \$	11,57 \$	10,45 \$

(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 grand. 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	1,73 %
. Rémunération des courtiers	0,06 %
. Dépenses de mise en marché	0,11 %

RENDEMENT PASSÉ

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.

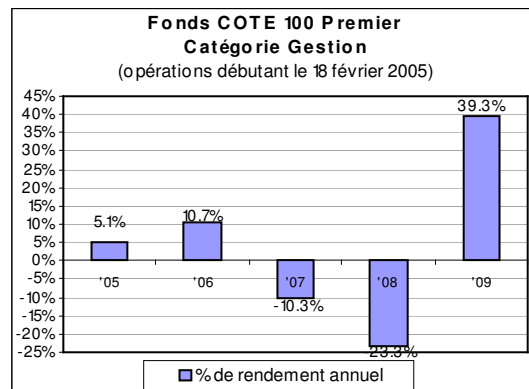
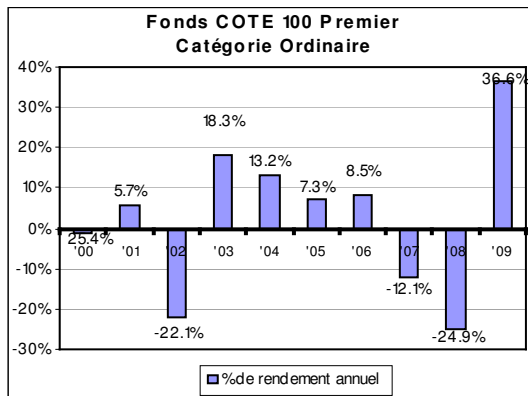


RENDEMENTS ANNUELS

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	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Fonds COTE 100 Premier	1,37	0,99	-3,36	36,57
S&P/TSX	3,39	4,90	-3,10	30,69

Catégorie Gestion Début 18 février 2005	Depuis création	3 ans	1 an
Fonds COTE 100 Premier	2,14	-1,39	39,32
S&P/TSX	4,08	-3,10	30,69

Indice S&P/TSX

Cet indice est établi à partir d'actions canadiennes qui constituent 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

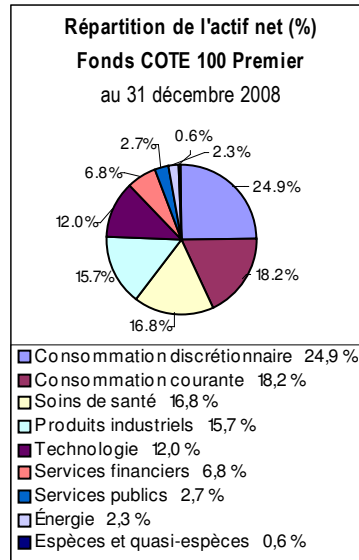
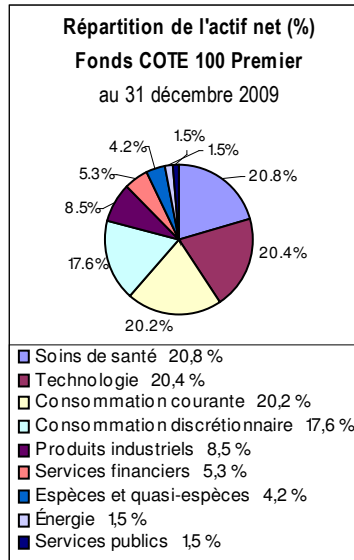
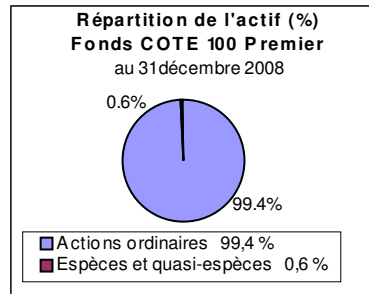
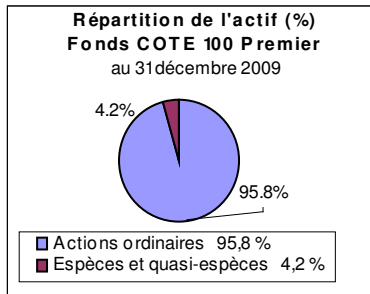
Au cours de l'exercice financier 2009, votre placement dans des unités du Fonds COTE 100 Premier a connu une performance supérieure à celle de l'indice S&P/TSX qui lui sert de repère. La performance s'explique surtout par une bonne performance de la plupart des titres sélectionnés en portefeuille. De plus, nous avons pu à la fois profiter de la baisse des marchés en début d'année pour acheter des titres dont l'évaluation était attrayante et vendre des titres que nous jugions bien évalués ou trop « cycliques » une fois que le marché boursier a rebondi.



Fonds COTE 100 Premier



APERÇU DU PORTEFEUILLE



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES - FONDS COTE 100 PREMIER (ACHETEUR)*

	Titres	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2009		Titres	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2009
1	Mediagrif « MDF »	6,4 %	14	Primoris Services Corp. « PRIM »	3,1 %
2	Enghouse Systems « ESL »	6,2 %	15	Zimmer Holdings « ZMH »	3,1 %
3	Home Capital Group « HCG.B »	5,3 %	16	Macdonald Dettwiler « MDA »	3,1 %
4	Uni-Select « UNS »	5,3 %	17	Lincare Holdings « LNCR »	3,0 %
5	NBTY « NTY »	4,8 %	18	Waters « WAT »	2,9 %
6	Atrium Innovations « ATB »	4,6 %	19	Métro « MRU »	2,7 %
7	Dorel Industries « DII »	4,5 %	20	Hormel Foods « HRL »	2,7 %
8	Encaisse	4,2 %	21	Coastal Contacts « COA »	2,5 %
9	Saputo « SAP »	4,2 %	22	Pharma Prd Development « PPDI »	2,4 %
10	Alimentation Couche-Tard « ATD »	3,7 %	23	Patterson Companies « PDCO »	2,3 %
11	Reitmans Canada « RET »	3,5 %	24	Apollo Group « APOL »	2,3 %
12	Laboratory Corp. « LH »	3,5 %	25	Brown-Forman « BFB »	2,2 %
13	TIO Networks « TNC »	3,4 %		TOTAL :	91,9 %

- * 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 chez COTE 100 Inc. au 561, Beaumont Est, Saint-Bruno (QC) J3V 2R2.