

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



COTE 100

- Fonds COTE 100 Revenu

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 la première moitié de 2009, le Fonds COTE 100 Revenu a réalisé des rendements positifs. Les rendements du Fonds ont bénéficié de la baisse des primes de risque des obligations corporatives par rapport aux obligations gouvernementales.

Comme nous avons maintenu une pondération supérieure à l'indice dans les obligations corporatives et municipales, le rendement du fonds est supérieur à notre indice de référence. Enfin, nous avons maintenu une duration semblable à l'indice de référence mais nos investissements étaient principalement dans des obligations à moyen terme. Ainsi, nous n'avons pas été affectés par la faiblesse des taux à court terme et par la hausse des taux à long terme en fin de semestre.

En outre, les titres à revenu variable avec un bon rendement en dividende tels que la Banque de Montréal, la Banque de Nouvelle-Écosse et les Pages Jaunes ont progressé depuis le début de l'année ce qui aide le rendement du Fonds et ce malgré leurs faibles proportions par rapport à la valeur totale du Fonds. Nous considérons toujours que l'ajout de titres à revenu variable dans une faible proportion par rapport aux actifs totaux du Fonds peut améliorer le rendement à long terme sans ajouter trop de risques.

ÉVÉNEMENTS RECENTS

L'écart des taux entre les obligations corporatives et les obligations gouvernementales a fortement diminué au cours du trimestre, ce qui, à notre avis, rend les obligations corporatives peu intéressantes dans le moment. Par contre, les taux à moyen et long terme ont augmenté en raison de l'anticipation d'une hausse des émissions d'obligations de la part des gouvernements et d'une reprise des craintes d'inflation. Nous ne sommes pas prêts à ajouter des obligations à long terme, mais nous pourrions ajouter des obligations à moyen terme (échéance de 5 ou 6 ans) au cours des prochains mois car nous prévoyons que les risques d'une forte hausse de l'inflation ne seront pas présents avant deux ou trois ans.

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 Revenu



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 REVENU 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	9,50 \$	10,21 \$	10,47 \$	10,55 \$	10,31 \$	10,92 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,25 \$	0,48 \$	0,43 \$	0,34 \$	0,19 \$	0,56 \$
Total des charges	(0,05 \$)	(0,11 \$)	(0,06 \$)	(0,05 \$)	(0,03 \$)	(0,18 \$)
Gains (pertes) réalisés	0,05 \$	(0,02 \$)	0,17 \$	0,13 \$	0 \$	0,61 \$
Gains (pertes) non réalisés	0,41 \$	(0,67 \$)	(0,31 \$)	(0,10 \$)	0,36 \$	(0,48 \$)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,66 \$	(0,32 \$)	0,23 \$	0,32 \$	0,52 \$	0,51 \$
Distributions :						
Du revenu de placement net	0,14 \$	0,33 \$	0,44 \$	0,35 \$	0,25 \$	0,44 \$
Des dividendes	0,03 \$	0,06 \$	0,05 \$	0,05 \$	0,03 \$	0 \$
Des gains en capital réalisés	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0,68 \$
Remboursement de capital	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Distributions annuelles totales⁽³⁾	0,17 \$	0,39 \$	0,49 \$	0,40 \$	0,28 \$	1,12 \$
Valeur liquidative à la fin de la période – Catégorie ordinaire	9,99 \$	9,50 \$	10,21 \$	10,47 \$	10,55 \$	10,31 \$

Catégorie Gestion (opérations débutant le 18 février 2005)

DISTRIBUTION ET VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS COTE 100 REVENU 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	9,38 \$	10,09 \$	10,33 \$	10,27 \$	10,00 \$	-
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,25 \$	0,48 \$	0,42 \$	0,49 \$	0,38 \$	-
Total des charges	(0,03 \$)	(0,06 \$)	(0,03 \$)	(0,04 \$)	(0,06 \$)	-
Gains (pertes) réalisés	0,05 \$	(0,02 \$)	0,16 \$	0,19 \$	0 \$	-
Gains (pertes) non réalisés	0,43 \$	(0,72 \$)	(0,30 \$)	(0,19 \$)	0,23 \$	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,70 \$	(0,32 \$)	0,25 \$	0,45 \$	0,55 \$	-
Distributions :						
Du revenu de placement net	0,18 \$	0,33 \$	0,44 \$	0,34 \$	0,25 \$	0 \$
Des dividendes	0,04 \$	0,06 \$	0,05 \$	0,05 \$	0,03 \$	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⁾	0,22 \$	0,39 \$	0,49 \$	0,39 \$	0,28 \$	0 \$
Valeur liquidative à la fin de la période – Catégorie gestion	9,86 \$	9,38 \$	10,09 \$	10,33 \$	10,27 \$	N/A

(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 Revenu



RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES DES FONDS COTE 100 REVENU						
	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 \$) ⁽¹⁾ – Catégorie ordinaire	248	232	290	163	130	193
Actif net (en milliers de \$) ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	457	476	561	566	539	N/A
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	24 832	24 417	28 435	15 617	12 311	18 696
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	46 307	50 792	55 627	54 795	52 491	N/A
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ – Catégorie ordinaire	1,9 %	1,9 %	1,6 %	1,7 %	1,7 %	1,7 %
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ – Catégorie gestion	0,6 %	0,6 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	N/A
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽³⁾	6,1 %	14,2 %	45,9 %	17,1 %	0 %	23,2 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁴⁾	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %	0,04 %
Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Ordinaire	9,99 \$	9,50 \$	10,21 \$	10,47 \$	10,55 \$	10,31 \$
Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Gestion	9,86 \$	9,38 \$	10,09 \$	10,33 \$	10,27 \$	N/A

(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 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 Revenu sont calculés hebdomadairement au taux de 1,25 % annuel et payables sur la base de 1/52^e plus les taxes applicables.

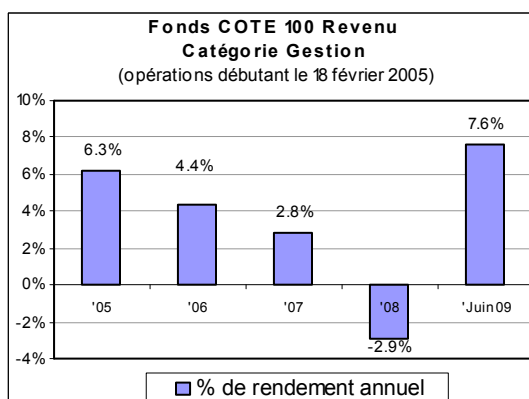
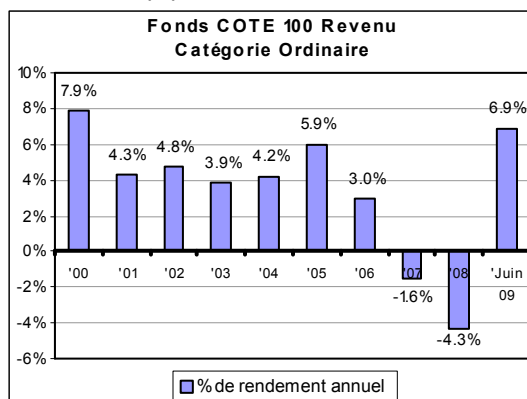
Le Fonds COTE 100 Revenu est vendu directement sans commission d'entrée ou de sortie et la majorité des frais de gestion servent à rétribuer l'équipe de gestion de COTE 100 Inc. ainsi que les dépenses de mise en marché.

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	0,84 %
. Rémunération des courtiers	0,41 %
. Dépenses de mise en marché	0,00 %

RENDEMENT PASSE

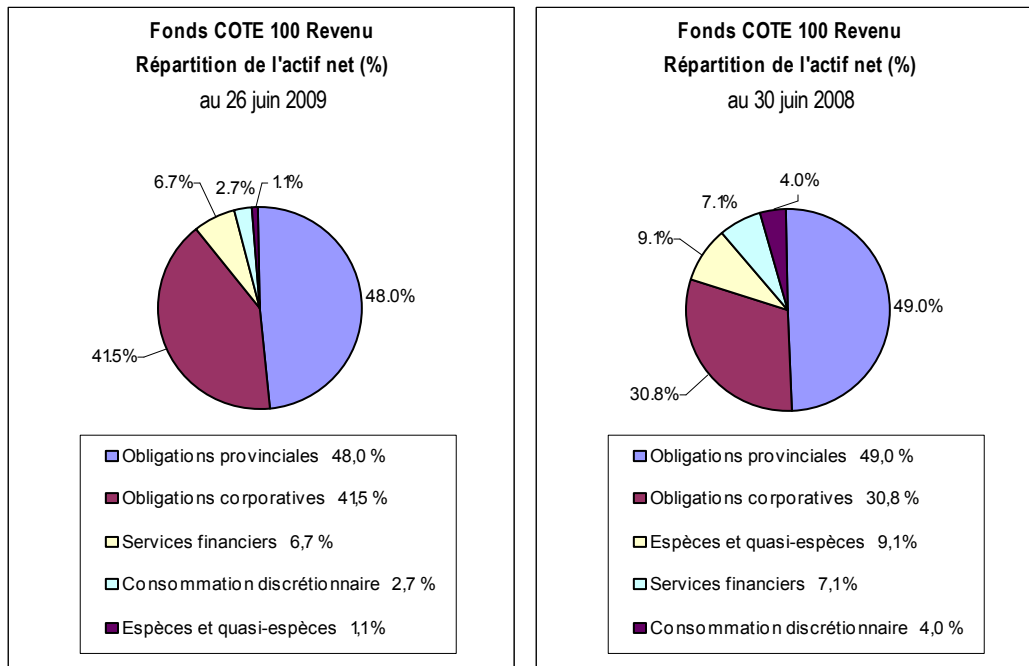
RENDEMENTS ANNUELS (%)



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	Ville de Montréal (2012)	13,7 %	14	RBC Cap Tr. (2015)	3,4 %
2	Sherbrooke (2017)	8,4 %	15	Telus (2014)	3,2 %
3	Châteauguay (2017)	5,8 %	16	Banque de Montréal « BMO »	2,8 %
4	Ville de Montréal (2017)	5,8 %	17	Fonds de Revenu Pages Jaunes « YLO.UN »	2,6 %
5	BCE (2012)	5,3 %	18	Loblaw (2011)	2,3 %
6	Longueuil (2014)	5,2 %	19	Loblaw (2013)	2,2 %
7	NBC (2018)	5,2 %	20	Manuvie « MFC »	2,1 %
8	Toronto Airports (2015)	5,1 %	21	Banque Nouvelle-Ecosse « BNS »	1,8 %
9	Molson Coors (2015)	5,0 %	22	Encaisse	1,2 %
10	Métro (2015)	5,0 %	23	N/A	-
11	Ville de St-Eustache (2017)	4,9 %	24	N/A	-
12	GMAC (2009)	4,8 %	25	N/A	-
13	Ville de Candiac (2016)	4,2 %		TOTAL :	100 %

* 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 Revenu : 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.