

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



**COTE 100**

- **Fonds COTE 100 Revenu**

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](http://cote100.com)) ou le site Web de SEDAR ([www.sedar.com](http://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 Revenu a pour objectif de préserver le capital tout en procurant un revenu courant attrayant pour ses porteurs en investissant dans des titres de revenus canadiens.

Le Fonds investira dans des titres de créances canadiens à court et à long terme émis par des gouvernements municipaux, provinciaux et fédéraux ainsi que dans des sociétés canadiennes.

Le Fonds COTE 100 Revenu investira principalement dans des obligations canadiennes avec les catégories de valeurs mobilières suivantes : bons du Trésor, obligations gouvernementales, municipales ou de corporations, débentures convertibles, dépôts à terme, acceptations bancaires, actions privilégiées et dans une moindre mesure dans des actions ordinaires et d'autres titres de participation qui procurent un dividende.

Le gestionnaire utilisera différents modèles pour évaluer la tendance des taux d'intérêt afin de modifier en conséquence la durée du portefeuille et de maximiser les opportunités. De façon générale, le Fonds COTE 100 Revenu sera essentiellement composé de titres à revenus fixes, d'obligations, de débentures et d'actions privilégiées, mais à l'occasion pourra inclure 15 % de titres de participation.

### **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.

Votre placement dans des unités du Fonds COTE 100 Revenu comporte de nombreux risques inhérents à la détention de titres obligataires 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 taux d'intérêts et donc sur la valeur des obligations.

En ce qui a trait aux risques liés aux taux d'intérêt, ils font partie intégrante de tout investissement dans des obligations. Une augmentation des taux diminue la valeur des obligations. Le risque de crédit affecte le fonds car la valeur des obligations corporatives et gouvernementales est affectée par les variations de leur cote de crédit. Ces

variations peuvent survenir à la suite d'une détérioration de la situation financière d'une entreprise.

Le fonds est également sujet aux risques du marché boursier car il détient environ 15 % de ses actifs dans des titres boursiers.

### **RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

Pour l'année 2009, le Fonds COTE 100 Revenu a réalisé de bons rendements. Les rendements du fonds ont entre autres bénéficié d'une diminution de l'écart de taux entre les obligations corporatives et gouvernementales.

Nous avons maintenu une pondération supérieure à l'indice dans les obligations corporatives et municipales ce qui nous a affecté négativement car les primes de risque ont augmenté sur le marché obligataire canadien.

Pour l'année, les titres à revenu variable avec un bon rendement en dividende tels que la Banque Royale, la Banque de Nouvelle-Écosse et les Pages Jaunes ont affecté positivement le rendement du fonds malgré leur faible proportion par rapport à la valeur totale du fonds. Nous considérons que l'ajout de titres à revenu variable dans une faible proportion par rapport aux actifs totaux du fonds peut améliorer le rendement du fonds à long terme sans ajouter trop de risque.

### **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

En 2009, la Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 0,25 %. Le faible taux est le résultat d'une forte diminution de l'activité économique au Canada qui subit présentement les contrecoups de la financière aux États-Unis. Les risques d'une reprise de l'inflation sont faibles car l'économie dispose d'une forte capacité de production excédentaire. En outre, les mesures prises par les banques centrales mondiales pour augmenter le niveau de liquidités devraient éviter que la déflation s'installe dans les pays industrialisés.

La situation est semblable aux États-Unis où la réserve américaine a conservé son taux directeur dans une fourchette entre 0,00 % et 0,25 %.

Nous sommes d'avis que la récession au Canada et aux États-Unis se prolongera en 2010. Par conséquent, les taux devraient demeurer faibles pour une longue période de temps. Nous privilégions donc les obligations dont l'échéance est de cinq à huit ans.

### **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 Revenu 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

<b>DISTRIBUTION ET VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS COTE 100 REVENU PAR PART</b>					
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Valeur liquidative en début d'exercice	9,50 \$	10,21 \$	10,47 \$	10,55 \$	10,31 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Produits	0,52 \$	0,48 \$	0,43 \$	0,34 \$	0,19 \$
Charges	(0,11 \$)	(0,11 \$)	(0,06 \$)	(0,05 \$)	(0,03 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08 \$	(0,02 \$)	0,17 \$	0,13 \$	0 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52 \$	(0,67 \$)	(0,31 \$)	(0,10 \$)	0,36 \$
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(1)</sup></b>	<b>1,01 \$</b>	<b>(0,32 \$)</b>	<b>0,23 \$</b>	<b>0,32 \$</b>	<b>0,52 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net	0,28 \$	0,33 \$	0,44 \$	0,35 \$	0,25 \$
Dividendes	0,05 \$	0,06 \$	0,05 \$	0,05 \$	0,03 \$
Gains en capital réalisés	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Remboursement de capital	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Distributions annuelles totales <sup>(2)</sup>	0,33 \$	0,39 \$	0,49 \$	0,40 \$	0,28 \$
<b>Valeur liquidative au 31 décembre – Catégorie ordinaire</b>	<b>10,18 \$</b>	<b>9,50 \$</b>	<b>10,21 \$</b>	<b>10,47 \$</b>	<b>10,55 \$</b>

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

<b>DISTRIBUTION ET VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS COTE 100 REVENU PAR PART</b>					
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Valeur liquidative en début d'exercice	9,38 \$	10,09 \$	10,33 \$	10,27 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Produits	0,51 \$	0,48 \$	0,42 \$	0,49 \$	0,38 \$
Charges	(0,06 \$)	(0,06 \$)	(0,03 \$)	(0,04 \$)	(0,06 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08 \$	(0,02 \$)	0,16 \$	0,19 \$	0 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53 \$	(0,72 \$)	(0,30 \$)	(0,19 \$)	0,23 \$
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation<sup>(1)</sup></b>	<b>1,06 \$</b>	<b>(0,32 \$)</b>	<b>0,25 \$</b>	<b>0,45 \$</b>	<b>0,55 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net	0,32 \$	0,33 \$	0,44 \$	0,34 \$	0,25 \$
Dividendes	0,06 \$	0,06 \$	0,05 \$	0,05 \$	0,03 \$
Gains en capital réalisés	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Remboursement de capital	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Distributions annuelles totales <sup>(2)</sup>	0,38 \$	0,39 \$	0,49 \$	0,39 \$	0,28 \$
<b>Valeur liquidative au 31 décembre – Catégorie gestion</b>	<b>10,06 \$</b>	<b>9,38 \$</b>	<b>10,09 \$</b>	<b>10,33 \$</b>	<b>10,27 \$</b>

(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.



# Fonds COTE 100 Revenu



RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES DES FONDS COTE 100 REVENU					
	2009	2008	2007	2006	2005
Actif net (en milliers de \$) <sup>(1)</sup> – Catégorie ordinaire	254	232	290	163	130
Actif net (en milliers de \$) <sup>(1)</sup> - Catégorie gestion	536	476	561	566	539
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> - Catégorie ordinaire	24 936	24 417	28 435	15 617	12 311
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup> - Catégorie gestion	53 329	50 792	55 627	54 795	52 491
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup> – Catégorie ordinaire	1,9 %	1,9 %	1,6 %	1,7 %	1,7 %
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup> – Catégorie gestion	0,6 %	0,6 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>(3)</sup>	27,6 %	14,2 %	45,9 %	17,1 %	0 %
Ratio des frais d'opération <sup>(4)</sup>	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %
<b>Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Ordinaire</b>	<b>10,18 \$</b>	<b>9,50 \$</b>	<b>10,21 \$</b>	<b>10,47 \$</b>	<b>10,55 \$</b>
<b>Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Gestion</b>	<b>10,06 \$</b>	<b>9,38 \$</b>	<b>10,09 \$</b>	<b>10,33 \$</b>	<b>10,27 \$</b>

(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<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 Revenu sont calculés hebdomadairement au taux de 1,25 % annuel et payables sur la base de 1/52<sup>e</sup> 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	0,85 %
. Rémunération des courtiers	0,40 %
. Dépenses de mise en marché	0,00 %

## RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions du fonds d'investissement au cours des périodes présentées ont été réinvesties 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.

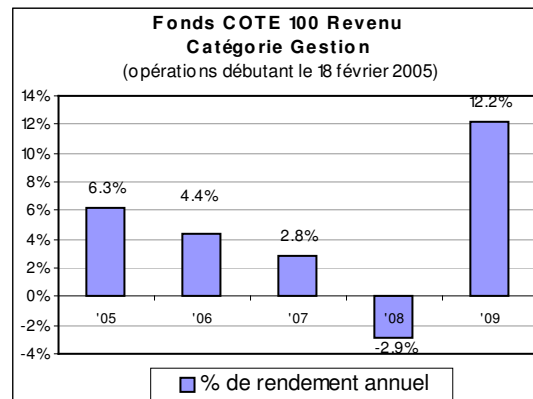
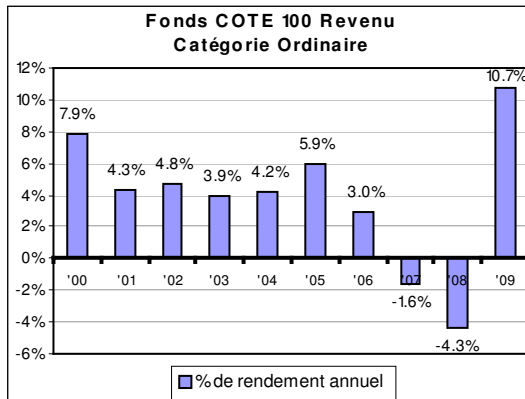


## RENDEMENTS ANNUELS

### 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	Depuis création	5 ans	3 ans	1 an
Fonds COTE 100 Revenu	4,07	3,12	2,51	10,72
Scotia Capital Universe	6,73	5,26	5,19	5,46

Catégorie Gestion (début 18 février 2005)	Depuis création	3 ans	1 an
Fonds COTE 100 Revenu	4,39	3,85	12,17
Scotia Capital Universe	5,12	5,19	5,46

### Indice Scotia Capital Universe

Cet indice est composé d'obligations canadiennes dont l'échéance est supérieure à un an. Il représente bien le marché obligataire canadien.

### Comparaison avec l'indice

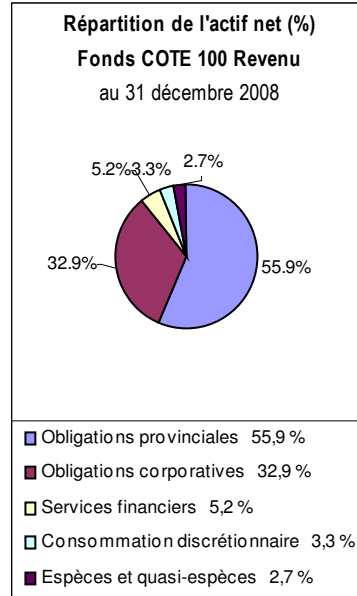
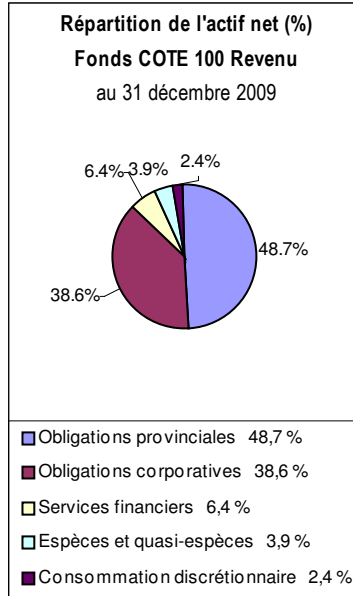
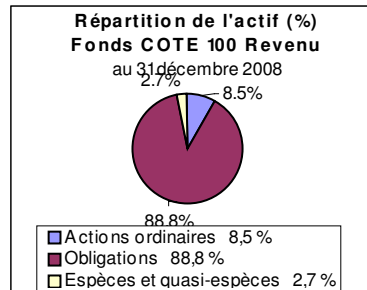
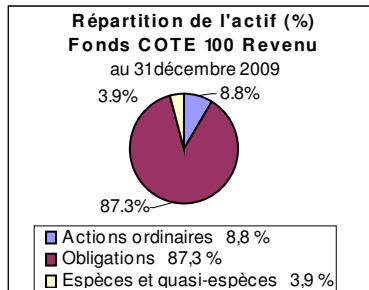
Au cours de l'exercice financier 2009, votre placement dans des unités du Fonds COTE 100 Revenu a connu une performance supérieure à celle de l'indice Scotia Capital Universe qui lui sert de repère. Notre performance s'explique par le fait que nous avons beaucoup d'obligations corporatives et que l'écart de taux avec les obligations gouvernementales a diminué.



# Fonds COTE 100 Revenu



## APERÇU DU PORTEFEUILLE



### LES 25 POSITIONS PRINCIPALES - FONDS COTE 100 REVENU (ACHETEUR)\*

	Titres	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2009		Titres	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2009
1	STM - 2019	13,3 %	14	Candiac - 2016	3,8 %
2	Sherbrooke - 2017	7,6 %	15	RBC - 2015	3,2 %
3	Châteauguay - 2017	5,2 %	16	Telus - 2014	2,9 %
4	Ville de Montréal - 2017	5,2 %	17	Banque de Montréal « BMO »	2,8 %
5	NBC - 2018	5,1 %	18	Ville de Montréal - 2019	2,6 %
6	BCE - 2012	4,8 %	19	Pages Jaunes « YLO.UN »	2,4 %
7	Metro - 2015	4,7 %	20	Loblav - 2013	2,0 %
8	Toronto Airports - 2015	4,7 %	21	Loblav - 2011	2,0 %
9	Longueuil - 2014	4,7 %	22	Trois-Rivières - 2012	1,9 %
10	Molson Coors - 2015	4,6 %	23	Banque Nouvelle-Ecosse « BNS »	1,9 %
11	AMEX - 2014	4,6 %	24	Manuvie « MFC »	1,7 %
12	Saint-Eustache - 2017	4,4 %	25	N/A	-
13	Encaisse	3,9 %		TOTAL :	100,0 %

\* 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 Revenu :

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