

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



COTE 100

- Fonds COTE 100 US

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les marchés boursiers ont fortement rebondi au cours du deuxième trimestre de 2009, terminant ainsi le semestre en territoire positif. Le Russell 2000, l'indice de référence du Fonds COTE 100 US et qui est constitué de titres de petites et moyennes capitalisation américains, a enregistré un rendement de + 21,4 % au trimestre, portant ainsi son rendement depuis le début de 2009 à + 2,8 %. Le Fonds COTE 100 US s'est apprécié de + 20,9 % au trimestre et de + 3,8 % depuis le début de 2009.

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 2,3 M\$ et une valeur liquidative nette de 12,25 \$ par part. Nos liquidités au 30 juin 2009 sont d'environ 111 850 \$, soit 4,9 % du portefeuille, un niveau qui pourrait être appelé à augmenter graduellement si les marchés poursuivaient leur ascension au cours des prochains mois.

En raison d'un retrait important de la part d'un souscripteur de longue date du Fonds au cours du trimestre et compte tenu de la hausse marquée de plusieurs titres en portefeuille, nous avons fait un grand ménage du portefeuille et éliminé plusieurs positions que nous jugions très bien évaluées ou trop risquées par rapport aux perspectives économiques. Ainsi, nous avons vendu Advance Auto Parts, Ambassadors Group, Dollar Tree Stores, Gentex, Hill International, Medical Action Industries, MSC Industrial Direct, Old Dominion Freight Lines, Rockwell Automation et Wilmington Trust. Nous avons ajouté deux titres, soit Medtronic et Varian Medical Systems, deux sociétés qui oeuvrent dans le secteur des équipements médicaux, qui sont en excellente santé financière et qui sont présentes partout dans le monde.

Les titres du portefeuille qui ont connu les plus fortes hausses au cours du semestre sont NBTY + 73,5 %, Primoris + 47,6 % et Waters + 39,1 %. En revanche, ceux qui ont le plus baissé au cours de la période sont Kingsway Financial - 45,9 %, Pharmaceutical Product Development - 19,6 % 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. 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 US PAR PART (EN \$ US)						
	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	11,81 \$	15,18 \$	16,28 \$	14,81 \$	14,65 \$	12,68 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,07 \$	0,14 \$	0,13 \$	0,10 \$	0,10 \$	0,07 \$
Total des charges	(0,14 \$)	(0,37 \$)	(0,44 \$)	(0,41 \$)	(0,36 \$)	(0,36 \$)
Gains (pertes) réalisés	(1,19 \$)	1,47 \$	0,87 \$	0,29 \$	0,67 \$	0,95 \$
Gains (pertes) non réalisés	1,70 \$	(4,61 \$)	(1,66 \$)	1,49 \$	(0,25 \$)	1,31 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,44 \$	(3,37 \$)	(1,10 \$)	1,47 \$	0,16 \$	1,97 \$
Distributions :						
Du revenu de placement net	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	12,25 \$	11,81 \$	15,18 \$	16,28 \$	14,81 \$	14,65 \$

Catégorie Gestion (opérations débutant le 18 février 2005)

DISTRIBUTION ET VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS COTE 100 US PAR PART (EN \$ US)						
	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	8,71 \$	10,97 \$	11,53 \$	10,28 \$	10,00 \$	-
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Total des produits	0,05 \$	0,10 \$	0,09 \$	0,07 \$	0,75 \$	-
Total des charges	(0,02 \$)	(0,07 \$)	(0,08 \$)	(0,07 \$)	(2,58 \$)	-
Gains (pertes) réalisés	(0,89 \$)	1,07 \$	0,62 \$	0,20 \$	4,76 \$	-
Gains (pertes) non réalisés	1,27 \$	(3,36 \$)	(1,19 \$)	1,05 \$	(2,65 \$)	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽²⁾	0,41 \$	(2,26 \$)	(0,56 \$)	1,25 \$	0,28 \$	-
Distributions :						
Du revenu de placement net	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	9,12 \$	8,71 \$	10,97 \$	11,53 \$	10,28 \$	0 \$

(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 US



RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES DU FONDS COTE 100 US (EN \$ US)						
	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 \$ US) ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	2 075	3 375	5 164	6 330	5 799	5 778
Actif net (en milliers de \$ US) ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	225	245	314	234	83	N/A
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	169 323	285 800	340 294	388 874	391 591	394 459
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	24 699	28 158	28 627	20 292	8 094	N/A
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ – Catégorie ordinaire	2,5 %	2,7 %	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 %	N/A
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽³⁾	4,4 %	38,4 %	17,4 %	28,5 %	32,4 %	34,2 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁴⁾	0,08 %	0,06 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Ordinaire	12,25 \$	11,81 \$	15,18 \$	16,28 \$	14,81 \$	14,65 \$
Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Gestion	9,12 \$	8,71 \$	10,97 \$	11,53 \$	10,28 \$	0 \$

(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^{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 US sont calculés hebdomadairement au taux de 1,9 % annuel et payables sur la base de 1/52e plus les taxes applicables (en dollars américains).

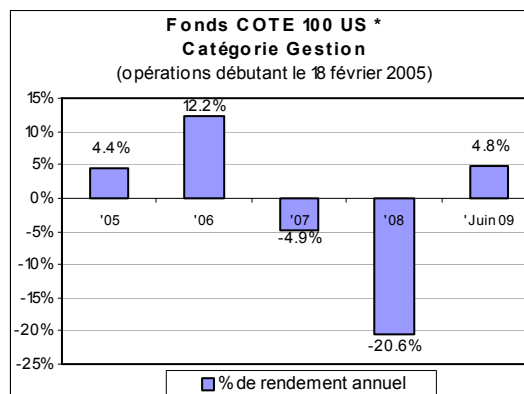
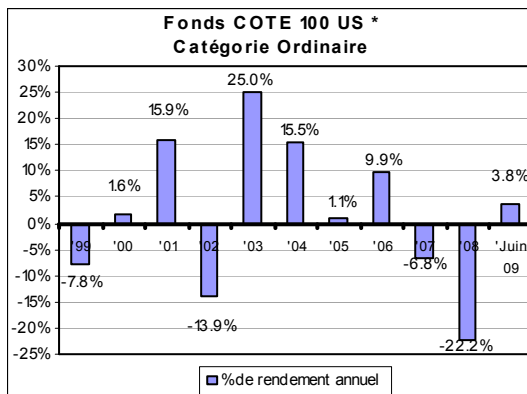
Le Fonds COTE 100 US est vendu directement sans commission d'entrée ou de sortie et la majorité des frais de gestion servent à rétribuer l'équipe de gestion de COTE 100 Inc. ainsi que les dépenses de mise en marché.

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	1,54 %
. Rémunération des courtiers	0,03 %
. Dépenses de mise en marché	0,34 %

RENDEMENT PASSE

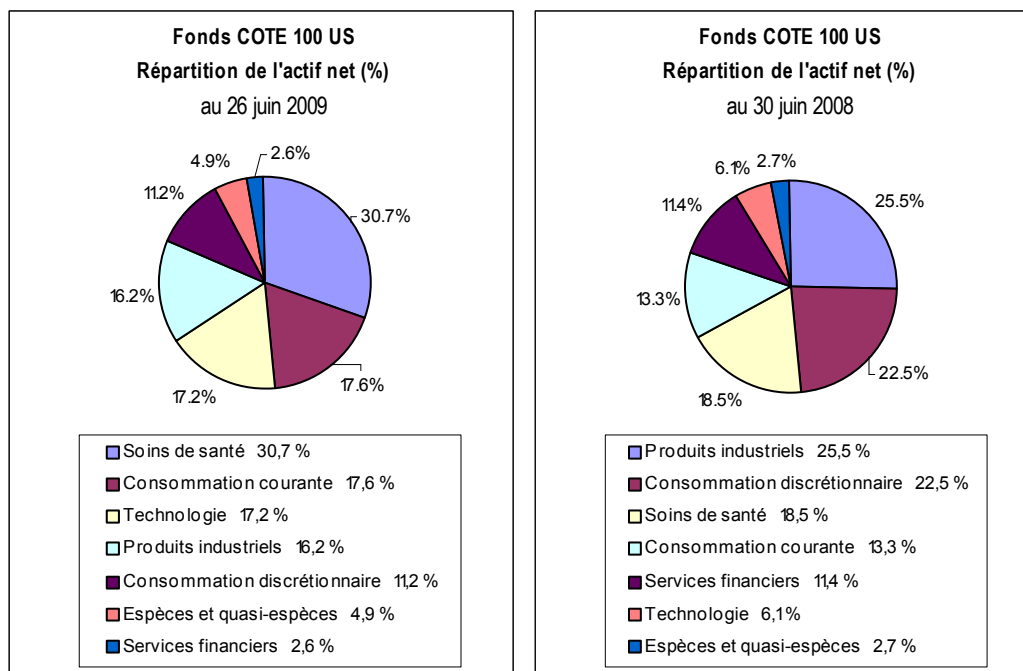
RENDEMENTS ANNUELS (%)



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	NBTY « NTY »	8,3 %	14	Lincare Holdings « LNCR »	4,7 %
2	Dorel Industries « DIIBF »	8,1 %	15	Brown-Forman Inc. « BF-B »	3,8 %
3	Waters « WAT »	6,6 %	16	Pharma Prod. Development « PPDl »	3,5 %
4	Primoris « PRIM »	6,5 %	17	Pool Corporation « POOL »	3,1 %
5	Laboratory Corp. « LH »	5,8 %	18	Medtronic « MDT »	3,0 %
6	Automatic Data Processing « ADP »	5,7 %	19	Kingsway Financial Serv. « KFS »	2,6 %
7	Zimmer « ZMH »	5,6 %	20	Varian Medical Systems « VAR »	2,3 %
8	Patterson Companies « PDCO »	5,6 %	21	N/A	-
9	Hormel Foods « HRL »	5,2 %	22	N/A	-
10	Cintas Corp. « CTAS »	5,0 %	23	N/A	-
11	Encaisse	4,9 %	24	N/A	-
12	Affiliated Computer Services « ACS »	4,9 %	25	N/A	-
13	Emcor Group « EME »	4,8 %		TOTAL :	95,4 %

* 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 US : 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.