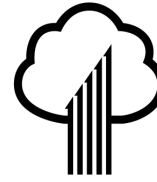


**RAPPORT DE LA DIRECTION
SUR LE RENDEMENT DES FONDS
AU 31 DÉCEMBRE 2009**



COTE 100

- **Fonds COTE 100 US**

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 US 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 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.

RISQUE

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 US 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 de votre investissement dans le Fonds COTE 100 US une fois convertie en dollars canadiens.

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 US 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 US a enregistré un rendement positif de 28,0 % en 2009 comparativement à 27,0 % pour l'indice américain des titres de petites capitalisation, le Russell 2000, et à 23,5 % pour l'indice S&P 500.

Le Fonds COTE 100 US 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 quelques nouvelles positions ou ajouter à certains titres déjà en portefeuille lors de la faiblesse boursière du début d'année et, d'autre part, vendre plusieurs titres en portefeuille une fois que les marchés boursiers eurent fortement rebondi. Nous avons notamment vendu plusieurs titres que nous jugions à caractère plus « cycliques » tels que Ambassadors International, Cintas, Gentex, Hill International, MSC Industrial Direct, Old Dominion Freight Line, Pool et Rockwell Automation. Conformément à notre stratégie, les titres acquis en cours d'année sont des sociétés en forte santé financière, peu cycliques et, en majorité, très présentes sur les marchés internationaux, dont Apollo Group, Medtronic et Varian Medical Systems.

Nous conservons notre stratégie d'investir dans des sociétés qui jouissent d'une excellente santé financière et de mettre l'emphase 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



Fonds COTE 100 US



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 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. L'encaisse relativement élevée du portefeuille nous permet d'attendre les occasions qui pourraient se présenter sur les marchés boursiers.

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 US 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 US PAR PART (EN \$ US)					
	2009	2008	2007	2006	2005
Valeur liquidative en début d'exercice	11,81 \$	15,18 \$	16,28 \$	14,81 \$	14,65 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,13 \$	0,14 \$	0,13 \$	0,10 \$	0,10 \$
Charges	(0,33 \$)	(0,37 \$)	(0,44 \$)	(0,41 \$)	(0,36 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(2,32 \$)	1,47 \$	0,87 \$	0,29 \$	0,67 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	5,82 \$	(4,61 \$)	(1,66 \$)	1,49 \$	(0,25 \$)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾	3,30 \$	(3,37 \$)	(1,10 \$)	1,47 \$	0,16 \$
Distributions :					
Revenu de placement net	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	15,11 \$	11,81 \$	15,18 \$	16,28 \$	14,81 \$

Catégorie Gestion (opérations débutant le 18 février 2005)

DISTRIBUTION ET VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS COTE 100 US PAR PART (EN \$ US)					
	2009	2008	2007	2006	2005
Valeur liquidative en début d'exercice	8,71 \$	10,97 \$	11,53 \$	10,28 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,10 \$	0,10 \$	0,09 \$	0,07 \$	0,75 \$
Charges	(0,06 \$)	(0,07 \$)	(0,08 \$)	(0,07 \$)	(2,58 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,76 \$)	1,07 \$	0,62 \$	0,20 \$	4,76 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	4,38 \$	(3,36 \$)	(1,19 \$)	1,05 \$	(2,65 \$)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾	2,66 \$	(2,26 \$)	(0,56 \$)	1,25 \$	0,28 \$
Distributions :					
Revenu de placement net	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	11,37 \$	8,71 \$	10,97 \$	11,53 \$	10,28 \$

(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 US



RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES DU FONDS COTE 100 US (EN \$ US)					
	2009	2008	2007	2006	2005
Actif net (en milliers de \$ US) ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	2 446	3 375	5 164	6 330	5 799
Actif net (en milliers de \$ US) ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	273	245	314	234	83
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	161 825	285 800	340 294	388 874	391 591
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	24 006	28 158	28 627	20 292	8 094
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⁾	18,2 %	38,4 %	17,4 %	28,5 %	32,4 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁴⁾	0,07 %	0,06 %	0,03 %	0,06 %	0,07 %
Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Ordinaire	15,11 \$	11,81 \$	15,18 \$	16,28 \$	14,81 \$
Cours de clôture ou valeur liquidative aux fins du rachat des titres, le cas échéant – Catégorie Gestion	11,37 \$	8,71 \$	10,97 \$	11,53 \$	10,28 \$

(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 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	1,69 %
. Rémunération des courtiers	0,03 %
. Dépenses de mise en marché	0,18 %

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.

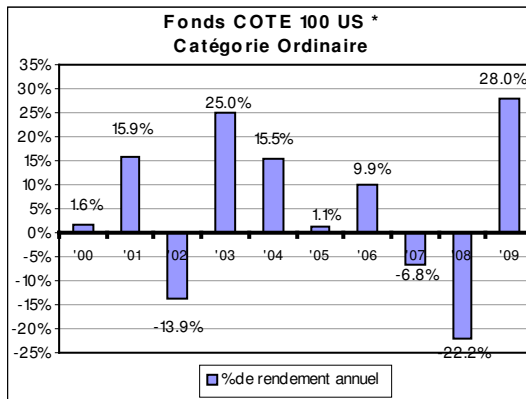


RENDEMENTS ANNUELS

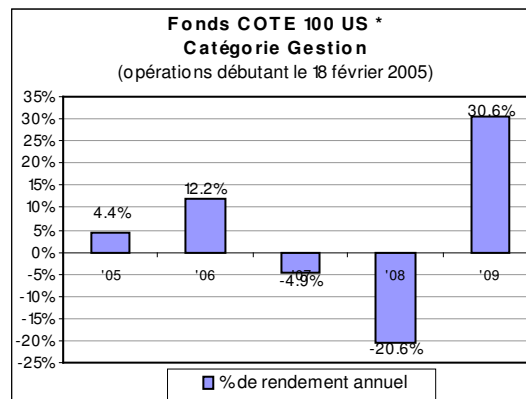
Rendement passé

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.



*en dollars américains



*en dollars américains

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 US	4,22	0,63	-2,44	27,97
Russell 2000	2,31	-0,54	-6,98	26,95

Catégorie Gestion (début 18 février 2005)	Depuis création	3 ans	1 an
Fonds COTE 100 US	2,66	-0,46	30,55
Russell 2000	0,13	-6,98	26,95

Indice Russel 2000

Cet indice représente le segment des titres de petites capitalisations de l'univers des titres boursiers américains. Il est construit pour procurer un baromètre complet et non-biaisé des titres américains de petites capitalisations. Il est reconstruit annuellement afin d'exclure les titres de plus grandes capitalisations.

Comparaison avec l'indice

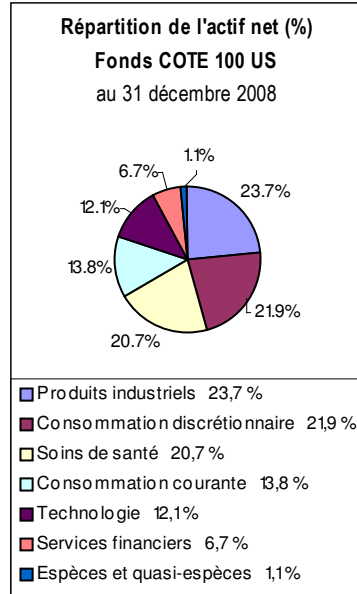
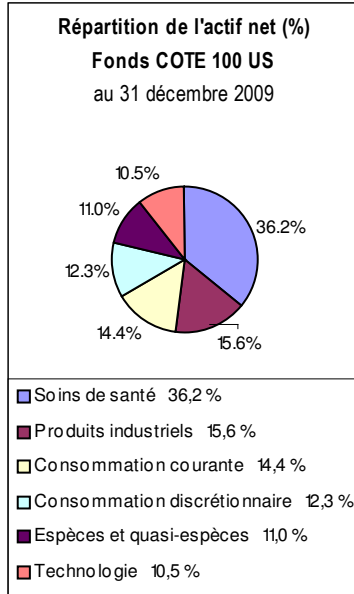
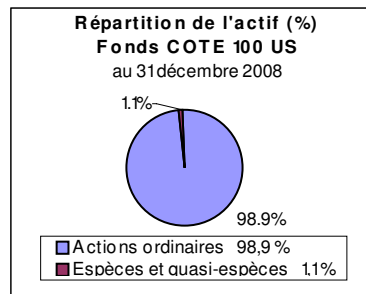
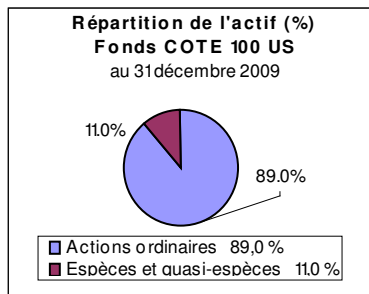
Au cours de l'exercice financier 2009, votre placement dans des unités du Fonds COTE 100 US a connu une performance légèrement supérieure à celle de l'indice Russell 2000 qui lui sert de repère. À notre avis, cette performance s'explique surtout par une bonne performance de la plupart des titres sélectionnés 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 US



APERÇU DU PORTEFEUILLE



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

	Titres	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2009		Titres	Pourcentage de l'actif net au 31 décembre 2009
1	Encaisse	11,0 %	14	Hormel Foods « HRL »	4,1 %
2	Lincare Holdings « LNCR »	6,8 %	15	Medtronic « MDT »	4,0 %
3	Zimmer Holdings « ZMH »	6,5 %	16	Brown-Forman « BFB »	3,9 %
4	NBTY « NTY »	6,4 %	17	Varian Medical Systems Inc. « VAR »	3,9 %
5	Automatic Data Processing « ADP »	5,9 %	18	Dollar Tree Stores « DLTR »	3,6 %
6	Primoris Services Corp. « PRIM »	5,7 %	19	Advance Auto Parts « AAP »	3,0 %
7	Dorel Industries – US « DIIBF »	5,7 %	20	N/A	-
8	Laboratory Corp. « LH »	5,5 %	21	N/A	-
9	Emcor « EME »	5,4 %	22	N/A	-
10	Patterson Companies « PDCO »	5,2 %	23	N/A	-
11	Waters « WAT »	4,6 %	24	N/A	-
12	Apollo Group « APOL »	4,5 %	25	N/A	-
13	Pharma Prod Development « PPDI »	4,3 %		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.

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