

MESSAGE AUX INVESTISSEURS DES FONDS COTE 100


Philippe Le Blanc

Il me fait plaisir de vous faire parvenir votre relevé de compte pour l'année 2013.

Nos Fonds ont terminé l'année avec les valeurs liquidatives suivantes :

<u>Fonds de petites capitalisations</u>		<u>Fonds de grandes capitalisations</u>	
COTE 100 Premier	47,36 \$	COTE 100 Grandes sociétés canadiennes	19,56 \$
COTE 100 US	27,72 \$ US	COTE 100 Excel	16,60 \$
COTE 100 REA II	10,84 \$	COTE 100 Revenu	10,75 \$

L'année 2013 a été exceptionnelle pour la plupart des Fonds COTE 100. Celui qui a connu le meilleur rendement est le Fonds COTE 100 Premier avec une hausse de 42,3 %, suivi du Fonds COTE 100 EXCEL avec un rendement de 33,2 %, du Fonds COTE 100 US (28,6 %), du Fonds COTE 100 Grandes sociétés canadiennes (28,0 %) et du Fonds COTE 100 RÉA II (19,6 %). Seul le Fonds COTE 100 Revenu a connu une année médiocre avec une hausse de 1,1 %.

Ces performances sont satisfaisantes car elles succèdent à quelques bonnes années pour les Fonds COTE 100, leurs valeurs ayant dans la plupart des cas terminé 2013 à des niveaux record. Il faut dire que les marchés boursiers ont été particulièrement favorables. Ainsi, en 2013, le marché américain tel que représenté par l'indice S&P 500 s'est apprécié de 29,6 % alors que le marché canadien a connu une hausse de 13,0 % (S&P/TSX Rendement total). Si le marché canadien a moins bien performé, c'est principalement en raison de sa forte pondération en sociétés de ressources naturelles qui ont connu une année difficile et dans lesquelles les Fonds COTE 100 investissent peu.

Les OPA, un phénomène qui pourrait se poursuivre

En 2013, les Fonds COTE 100 ont profité de plusieurs offres publiques d'achat (OPA) sur des titres qu'ils détenaient. Ce fut le cas d'Astral Media, de Nexen et d'Atrium Innovations dont l'OPA a été annoncée en cours d'année et complétée en février 2014. Le Fonds COTE 100 RÉA II n'est pas en reste car le Groupe Opmedic a été privatisé en 2013 alors que la société Novik a fait l'objet d'une OPA et a été rachetée au début de 2014. Règle générale, de telles OPA se réalisent à des primes fort intéressantes par rapport aux cours des titres avant l'annonce de l'OPA.

Nous sommes d'avis que l'environnement est propice à d'autres OPA. En effet, les taux d'intérêt demeurent historiquement bas, ce qui rend le financement peu restreignant pour les acquéreurs. D'autre part, alors que la croissance économique demeure relativement faible, les entreprises sont souvent en mesure de doper leur croissance avec les acquisitions. En outre, la plupart des entreprises sont en bonne santé financière et peuvent se permettre de s'endetter quelque peu. Enfin, malgré la hausse des marchés boursiers au cours des dernières années, les évaluations des sociétés demeurent relativement attractives. Il est d'ailleurs intéressant de noter que, dans bien des cas, les titres des acquéreurs s'apprécient également au moment d'annoncer une acquisition, ce qui devrait selon nous inciter les entreprises à poursuivre dans cette voie au cours des trimestres à venir.

En ce qui a trait aux marchés boursiers et à leurs perspectives pour 2014, il est à notre avis illusoire de tenter de faire des prévisions à court terme. Par contre, si on envisage la bourse sur un horizon moyen terme de 3 à 5 ans, nous demeurons convaincus que la bourse offrira des rendements plus intéressants que les autres types de placements, notamment que les obligations. Par contre, maintenant que les marchés boursiers sont évalués à peu près à leur niveau historique de près de 15 fois les profits prévus, nous sommes d'avis que les multiples d'évaluation cours-bénéfices sont moins susceptibles de poursuivre leur hausse et que les rendements boursiers des prochaines années se rapprocheront davantage de la croissance des profits des entreprises.

Dans un tel contexte, nous favorisons toujours les actions d'entreprises de haute qualité dont les titres se vendent à des ratios d'évaluation attractifs. Nous privilégions les entreprises actives dans des secteurs peu cycliques, dont le modèle d'affaires est attractif et difficile à reproduire et qui sont en excellente santé financière. À notre avis, les portefeuilles des Fonds COTE 100 sont en grande majorité constitués de telles sociétés et sont dotées de directions qui ont fait leurs preuves. En outre, la majorité de nos sociétés nécessitent peu de capital, ce qui leur procure une grande flexibilité financière et leur permet de verser des dividendes croissants, de racheter leurs propres actions ou de réaliser des acquisitions.

Vous pouvez obtenir sur notre site www.cote100.com la composition de chacun des portefeuilles et le rapport de la direction pour chacun des Fonds ainsi que le rapport du comité d'examen indépendant (CEI).

J'en profite pour vous remercier de votre support et pour vous offrir mes meilleurs vœux pour la nouvelle année.



Philippe Le Blanc,
Président.