

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DES FONDS AU 31 DÉCEMBRE 2013



COTE 100

- Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes

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 1543, rue Montarville, Saint-Bruno (QC) J3V 3T8 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

L'objectif du Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes est de réaliser une appréciation du capital à long terme tout en minimisant le risque pour les porteurs de parts.

Pour atteindre nos objectifs, nous favorisons le style de gestion de croissance à un prix raisonnable.

Les gestionnaires investissent principalement dans les actions canadiennes de grandes capitalisations et dans une plus faible proportion dans les américaines. À l'occasion, le fonds pourra inclure quelques titres de petites et moyennes capitalisations. De plus, advenant une détérioration des marchés boursiers, le fonds pourrait investir dans des titres sécuritaires tels que des instruments de marché monétaires. Le fonds aura recours aux produits dérivés qu'à des fins de couverture.

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 Grandes Sociétés canadiennes 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.

Les risques liés aux devises sont significatifs car le Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes conserve une partie du portefeuille en titres américains. La montée du dollar canadien a affecté cette partie américaine lors des dernières années, mais nous pensons qu'il est important de conserver cette partie pour augmenter la diversification ainsi que l'accès à des compagnies qui excellent.

Le risque de change affecte également les compagnies canadiennes exportatrices et la montée du dollar canadien des dernières années a eu un impact négatif sur les résultats de toutes les compagnies qui exportent.

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.

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

Pour l'année 2013, le Fonds COTE 100 EXCEL a réalisé un rendement positif de 28,0 % alors que l'indice S&P/TSX a monté de 13,0 % sur la période. Les marchés boursiers canadiens ont été affectés positivement par la reprise économique en Amérique du Nord et en Europe à l'exception du secteur des ressources naturelles qui a subi les contrecoups du ralentissement de l'économie chinoise. Les autres secteurs ont tous bien performés ce qui permis à l'indice canadien d'afficher un rendement positif.

La surperformance du Fonds s'explique en partie par le fait que nous n'avons aucun titre dans les matériaux de base. Le secteur des matériaux de base a baissé de 30,6 % en 2013.

La sur-performance du Fonds s'explique également par la performance de Enghouse + 88 % et Madonald Dettwiler + 48 %.

Au cours de l'année, nous avons continué de solidifier le portefeuille en ajoutant des sociétés que nous jugeons défensives tels que Apollo Group. À l'inverse, nous nous sommes départis de titres dont la performance est décevante tel que Zimmer Holdings.



Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes



Nous n'avons pas dérogé de notre stratégie d'investissement au cours de l'année qui consiste à sélectionner des sociétés en croissance, en bonne santé financière et dont l'évaluation est attrayante. Cette stratégie d'investissement constitue la base du système d'évaluation COTE 100.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Avec un peu de recul, il est assez facile de conclure que le bas du marché en 2009 a suscité une occasion d'achat exceptionnelle. Plusieurs critères typiques des bas de marché étaient présents, notamment un faible ratio cours/bénéfices, des perspectives économiques moroses et des ventes forcées par des investisseurs en appel de marge. Aujourd'hui, le ratio cours/bénéfice des sociétés est légèrement plus élevé que la moyenne historique à 17,2 fois les profits de 2013, les perspectives économiques se sont embellies, surtout aux États-Unis, et les investissements sur marge atteignent de nouveaux sommets. Nous ne pensons pas que cela signifie que le marché boursier est présentement surévalué, mais plutôt que le potentiel d'appréciation est limité. Il est donc peu probable que la performance des quatre dernières années se reproduise. La progression du marché devrait plutôt refléter la croissance des profits des sociétés car nous croyons que l'expansion du cours/bénéfice tire à sa fin.

D'ailleurs, nous sommes prudents quant au potentiel de croissance des profits, la marge de profits des sociétés étant présentement à son plus haut niveau d'après-guerre. Au cours des dernières années, les sociétés ont fortement bénéficié de facteurs externes, tels que la baisse des taux d'intérêt et une diminution du taux d'imposition, ce qui pourra difficilement se poursuivre dans le futur. Ainsi, une baisse des marges bénéficiaires est envisageable dans les prochaines années même si nous croyons que la rentabilité des entreprises demeurera élevée notamment en raison de leur flexibilité, mais aussi parce qu'elles cherchent constamment les moyens d'améliorer leur productivité.

Une hausse des profits de l'ordre de 4 % à 5 % est certainement envisageable dans les années à venir, ce qui pourrait se traduire par un rendement de l'ordre de 6 % à 7 % pour les investisseurs si l'on ajoute le dividende moyen de 2 % offert par le marché actuellement. Il s'agit d'un rendement inférieur à celui réalisé au cours des trente dernières années, mais tant que le rendement offert par le marché obligataire restera aussi faible, les investisseurs accepteront probablement de vivre avec la volatilité des marchés pour s'assurer de maintenir leur pouvoir d'achat sur leur épargne. À l'inverse, une hausse sensible des taux d'intérêt (ce que nous ne prévoyons pas) pourrait entraîner une baisse du multiple d'évaluation du marché et des rendements décevants pour les trois à cinq prochaines années.

Nous repérons présentement moins d'opportunités et la majorité de nos titres nous paraissent pleinement évalués. Dans un tel contexte, nous demeurerons très prudents et patients, même si nous sommes d'avis que le marché boursier est la classe d'actifs qui présente le meilleur potentiel de rendement pour les cinq prochaines années. Nous continuons de scruter rigoureusement la performance financière de chacune des sociétés en portefeuille, de même que l'évaluation de leur titre. En outre, des occasions sont susceptibles de se présenter en tout temps, que ce soit par le biais d'une correction généralisée du marché ou par la baisse ponctuelle de certains titres. Nous voulons être fin prêts à profiter de ces occasions, ce qui implique d'augmenter graduellement le niveau d'encaisse du portefeuille advenant que les marchés continuent de progresser. C'est d'ailleurs cette stratégie qui a récemment été entérinée par notre comité d'investissement externe. Comme toujours, nous recherchons des titres de sociétés de grande qualité, c'est-à-dire dont les activités sont peu cycliques et très rentables, qui dégagent des liquidités excédentaires importantes et dont la santé financière est solide.

Nous croyons cependant que le marché boursier demeure l'option la plus intéressante pour les investisseurs au cours des prochaines années, principalement parce que son évaluation semble déjà refléter le niveau de craintes élevé des investisseurs.

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.

Honoraires de gestion

Les honoraires de gestion représentent 1/52 de 1,9 % de la valeur au marché de la valeur liquidative hebdomadaire attribuable aux parts de catégorie Ordinaire pour le Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes.

Les frais de gestion des parts de catégorie Gestion sont négociés par le détenteur auprès de COTE 100 et sont payables directement au gestionnaire.



Frais d'exploitation

Les frais d'exploitation sont payables au gestionnaire pour lui permettre d'assumer les frais de garde des valeurs, des vérificateurs, des avocats et autres conseillers professionnels ainsi que les frais d'impression et tous les autres frais liés à l'administration et à l'exploitation des Fonds à raison de 0,5 % annuellement calculé hebdomadairement à partir du 28 février 2014, avant cette date, le frais d'exploitation était de 0,6%.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes 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 ACTIF NET PAR PART DU FONDS COTE 100 GRANDES SOCIÉTÉS CANADIENNES					
	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net par part en début d'exercice	15,24 \$	13,34 \$	13,55 \$	12,58 \$	10,32 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,36 \$	0,32 \$	0,42 \$	0,27 \$	0,28 \$
Charges	(0,27 \$)	(0,24 \$)	(0,25 \$)	(0,35 \$)	(0,29 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,61 \$	0,17 \$	(0,05 \$)	0,34 \$	(2,12 \$)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,93 \$	1,83 \$	(0,19 \$)	0,70 \$	4,35 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾	4,63 \$	2,07 \$	(0,21 \$)	0,96 \$	2,22 \$
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 \$
Comme intérêt sur le capital	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Distributions annuelles totales ⁽²⁾	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Actif net par part au 31 décembre – Catégorie ordinaire	19,53 \$	15,24 \$	13,34 \$	13,55 \$	12,58 \$

Catégorie Gestion (opérations débutant le 18 février 2005)

DISTRIBUTION ET ACTIF NET PAR PART DU FONDS COTE 100 GRANDES SOCIÉTÉS CANADIENNES					
	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net par part en début d'exercice	13,07 \$	11,21 \$	11,17 \$	10,16 \$	8,17 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,30 \$	0,27 \$	0,35 \$	0,23 \$	0,23 \$
Charges	(0,23 \$)	(0,21 \$)	(0,21 \$)	(0,08 \$)	(0,06 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,52 \$	0,14 \$	(0,04 \$)	0,28 \$	(1,70 \$)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,34 \$	1,55 \$	(0,16 \$)	0,57 \$	3,49 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾	3,93 \$	1,76 \$	0,08 \$	1,00 \$	1,96 \$
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 \$
Comme intérêt sur le capital	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Distributions annuelles totales ⁽²⁾	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Actif net par part au 31 décembre – Catégorie gestion	17,13 \$	13,07 \$	11,21 \$	11,17 \$	10,16 \$

(1) L'actif net 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.



RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES DES FONDS COTE 100 GRANDES SOCIÉTÉS CANADIENNES					
	2013	2012	2011	2010	2009
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	2 295	2 024	2 056	2 266	2 272
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	5 109	3 379	2 330	1 795	987
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	117 329	132 459	153 927	167 046	180 245
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	297 894	257 777	207 416	160 561	96 918
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ - Catégorie ordinaire	2,90 %	2,78 %	2,78 %	2,76 %	2,63 %
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ - Catégorie gestion	0,72 %	0,79 %	0,79 %	0,77 %	0,63 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽³⁾	13,57 %	11,50 %	14,60 %	9,57 %	18,51 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁴⁾	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %
Valeur liquidative par part – Catégorie Ordinaire	19,56 \$	15,28 \$	13,36 \$	13,56 \$	12,60 \$
Valeur liquidative par part – Catégorie Gestion	17,15 \$	13,11 \$	11,23 \$	11,18 \$	10,18 \$

(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 gestionnaire présume que les parts de catégorie Gestion ont été créées le 1er 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 la valeur liquidative nette moyenne pondérée de l'exercice.

FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion payables au gestionnaire COTE 100 Inc. par le Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes sont calculés hebdomadairement et représentent 1/52 de 1,9 % de la valeur au marché de la valeur liquidative hebdomadaire attribuable aux parts de catégorie Ordinaire, plus les taxes applicables.

Le Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes 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	1,90 %
. Rémunération des courtiers	0,00 %
. Dépenses de mise en marché	0,00 %

RENDEMENT PASSE

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

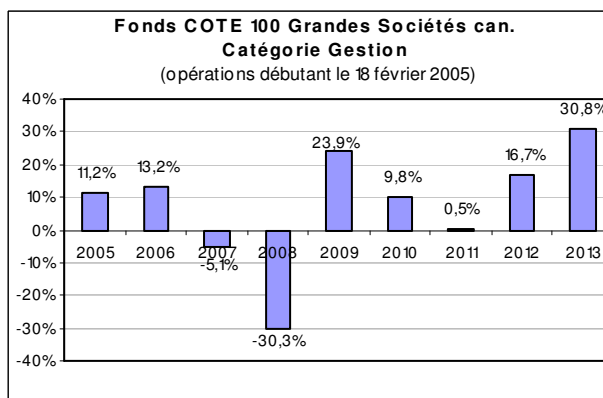
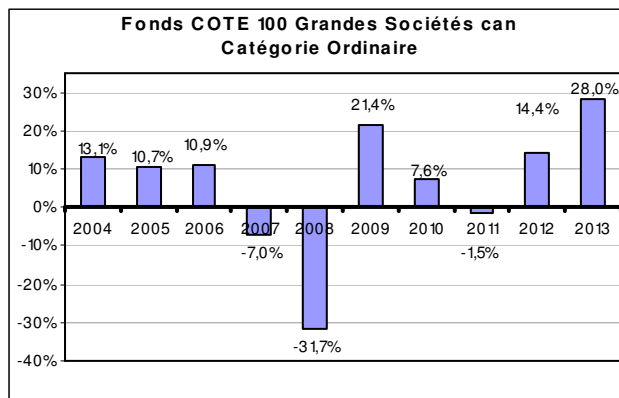


RENDEMENTS ANNUELS

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 2013.

Catégorie Ordinaire	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Fonds COTE 100 Grandes Sociétés CAD	5,20	13,51	12,98	28,01
S&P 500	5,21	15,40	13,70	29,60
S&P/TSX	5,18	8,67	0,44	9,55

Catégorie Gestion Début 18 février 2005	Depuis création	5 ans	3 ans	1 an
Fonds COTE 100 Grandes Sociétés CAD	6,30	15,84	15,33	30,83
S&P 500	5,00	15,40	13,70	29,60
S&P/TSX	3,97	8,67	0,44	9,55

Indices S&P/TSX et S&P 500

Le S&P/TSX est établi à partir d'actions canadiennes qui constitue une bonne mesure de rendement de l'économie canadienne. L'indice est révisé trimestriellement pour s'assurer que les sociétés incluses dans l'indice respectent toujours les critères d'inclusion.

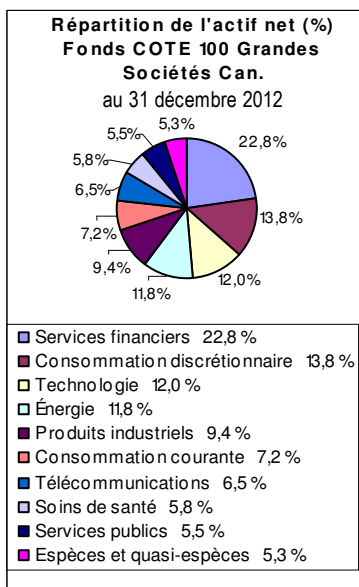
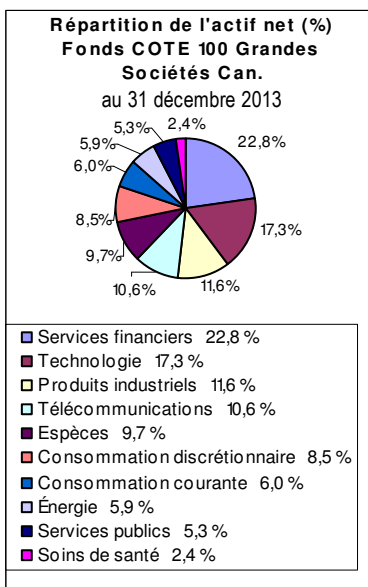
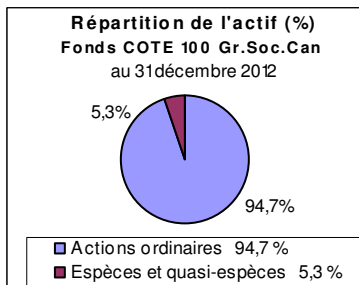
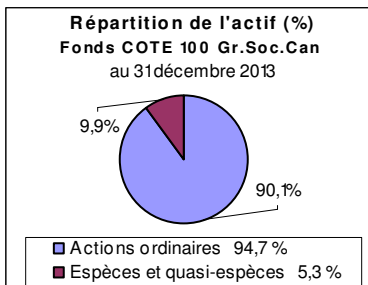
Le S&P 500 est établi à partir d'actions américaines qui constitue une bonne mesure de rendement de l'économie américaine. L'indice est révisé trimestriellement pour s'assurer que les sociétés incluses dans l'indice respectent toujours les critères d'inclusion.

Comparaison avec les indices

Au cours de l'exercice financier 2013, votre placement dans des unités du Fonds COTE 100 Grandes Sociétés canadiennes a connu une performance supérieure à celle de l'indice S&P/TSX mais inférieure au S&P 500 pour les parts de catégorie Ordinaire, mais supérieure au S&P 500 en comparaison aux parts de catégorie Gestion. La performance s'explique en partie par la faible représentation des secteurs liés aux ressources dans le portefeuille et le fait que le Fonds ne détient qu'une faible proportion d'actions américaines.



APERÇU DU PORTEFEUILLE



LES 25 POSITIONS PRINCIPALES - FONDS COTE 100 GRANDES SOCIÉTÉS CANADIENNES (ACHETEUR)*

	Titres	Pourcentage de la valeur liquidative nette au 31 décembre 2012		Titres	Pourcentage de la valeur liquidative nette au 31 décembre 2012
1	Home Capital Group Inc.	7,05%	14	Metro Inc.	3,51%
2	Enghouse Systems Ltd	6,80%	15	Intact Financial Corp	3,37%
3	Cgi Group Inc. Cl.A Sv	6,31%	16	Banque Nouvelle-Écosse	3,24%
4	Nextera Energy Inc	5,29%	17	Apollo Group Inc Cl.A	3,10%
5	Macdonald Dettwiler & Assoc	4,38%	18	Banque Toronto Dominion	2,84%
6	Cognizant Technol Solns Cl.A	4,35%	19	Shoppers Drug Mart Corp	2,51%
7	Telus Corp	4,25%	20	Banque De Montreal	2,49%
8	Thomson Reuters Corp.	4,23%	21	Accenture Plc Cl.A	2,48%
9	Canadian National Railway	4,09%	22	Wellpoint Inc.	2,37%
10	Rogers Communications Cl.B Nv	3,90%	23	Shawcor Ltd.	2,29%
11	Banque Royale Du Canada	3,80%	24	Big Lots Inc.	0,37%
12	Mediagrif Interact Tech.	3,68%	25	-	-
13	Suncor Energy Inc.	3,61%		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 Grandes Sociétés canadiennes :

- 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 1543, Montarville, Saint-Bruno (QC) J3V 3T8.