

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



COTE 100

- **Fonds COTE 100 US**

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non 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

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 américaines, avec une préférence pour les sociétés de petites et moyennes capitalisations ;
- 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 pourraient 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 de 28,6 % en 2013 comparativement à 29,6 % pour l'indice S&P 500 et à 35,0 % pour le Russell 2000, l'indice américain des titres de petites capitalisations.

Les titres du portefeuille qui ont le plus contribué à la performance du fonds en 2013 sont Walgreen + 55 %, Advance Auto Parts + 53 %, Visa + 47 %, Global Payments + 44 %, Medtronic + 40 % et Dollar Tree + 39 %.

En cours d'exercice, nous avons acquis quelques nouvelles positions qui correspondent généralement à notre stratégie de favoriser des sociétés qui évoluent dans des secteurs peu cycliques, qui sont en excellente santé financière et dont les activités sont autant que possible en bonne partie à l'international : CH Robinson (fournisseur de services de logistique), Copart (fournisseur d'une gamme complète de services de re-commercialisation de véhicules), FactSet Research Systems (fournisseur de données et d'applications analytiques en finance) et ResMed (fabricant d'appareils le traitement des troubles respiratoires du sommeil). En revanche, nous avons vendu certains titres qui ne correspondaient plus à nos critères de sélection : Arbitron (OPA), Entergy (performance financière), Hill-Rom (performance financière), MTS Systems (évaluation) et Zimmer Holdings (performance financière).

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.

Notre stratégie reste la même : 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). Nous comptons également



demeurer rigoureux dans l'évaluation des titres en portefeuille et ne pas hésiter à vendre les titres qui pourraient surpasser nos cibles. En effet, bien que l'économie montre des signes de reprise, nous sommes toujours d'avis que la croissance économique sera relativement faible au cours des prochaines années. 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.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Au cours des derniers mois, les indicateurs économiques semblent démontrer que l'économie américaine semble finalement prendre du mieux après quelques années de croissance très anémique. Le marché de l'emploi s'améliore et le marché de la construction résidentielle poursuit sa reprise. C'est pourquoi la Réserve fédérale américaine a commencé à réduire ses rachats sur le marché d'obligations à long terme, rachats qui avaient pour but de diminuer les taux d'intérêt à long terme et de stimuler une reprise économique. Le ralentissement de ces rachats devrait se poursuivre graduellement au cours des prochains mois, à la faveur d'une reprise continue de l'économie américaine. À notre avis, les signes de reprise ainsi que le retrait graduel de la Réserve fédérale augurent pour l'économie américaine à moyen terme, surtout que sur le plan fiscal, le déficit du gouvernement américain a considérablement fondu au cours des derniers exercices. Cela dit, nous continuons de croire qu'en dépit de ces facteurs positifs, la croissance économique nord-américaine sera relativement faible au cours des années à venir. En effet, des défis de taille tels que la dette gouvernementale et le vieillissement de la population sont toujours très présents et nous incitent à la prudence dans la gestion de nos investissements.

En dépit de la forte hausse des marchés au cours des dernières années et en particulier en 2013, nous demeurons au marché boursier pour les années à venir. En effet, les évaluations demeurent raisonnables alors que les titres du S&P 500 s'échangent à un peu plus de 15,0 les profits prévus de 2014, un niveau peu éloigné de la moyenne historique du marché. En outre, les alternatives telles que les obligations offrent toujours des rendements anémiques qui pourront difficilement surpasser le taux d'inflation au cours des prochaines années. Enfin, les sociétés sont très rentables et demeurent généralement en bonne santé financière.

Dans un tel contexte, nous continuons de favoriser les titres de sociétés actives dans des secteurs peu cycliques, en excellente santé financière, dont le modèle d'affaire est difficile à reproduire et dégagent des liquidités excédentaires importantes et dont le titre est raisonnablement évalué.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

À l'exception des frais de gestion et d'exploitation 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 US.

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%.



Fonds COTE 100 US



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 ACTIF NET PAR PART DU FONDS COTE 100 US (EN \$ US)					
	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net par part en début d'exercice	21,56 \$	19,21 \$	17,02 \$	15,09 \$	11,76 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,29 \$	0,28 \$	0,25 \$	0,18 \$	0,13 \$
Charges	(0,48 \$)	(0,38 \$)	(0,37 \$)	(0,44 \$)	(0,33 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,26 \$	1,88 \$	1,92 \$	2,04 \$	(2,32 \$)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	4,63 \$	0,73 \$	0,55 \$	0,13 \$	5,82 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾	6,70 \$	2,50 \$	2,19 \$	1,91 \$	3,30 \$
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 \$
Actif net par part au 31 décembre – Catégorie ordinaire	27,72 \$	21,56 \$	19,21 \$	17,02 \$	15,09 \$

Catégorie Gestion (opérations débutant le 18 février 2005)

DISTRIBUTION ET ACTIF NET PAR PART DU FONDS COTE 100 US (EN \$ US)					
	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net par part en début d'exercice	17,23 \$	15,05 \$	13,06 \$	11,37 \$	8,71 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,23 \$	0,22 \$	0,19 \$	0,14 \$	0,10 \$
Charges	(0,38 \$)	(0,31 \$)	(0,29 \$)	(0,09 \$)	(0,06 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,78 \$	1,51 \$	1,49 \$	1,58 \$	(1,76 \$)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	3,65 \$	0,58 \$	0,43 \$	0,06 \$	4,38 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾	5,28 \$	2,00 \$	2,05 \$	1,69 \$	2,66 \$
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 \$
Actif net par part au 31 décembre – Catégorie gestion	22,64 \$	17,23 \$	15,05 \$	13,06 \$	11,37 \$

(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.



Fonds COTE 100 US



RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES DU FONDS COTE 100 US (EN \$ US)					
	2013	2012	2011	2010	2009
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ US) ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	3 359	3 629	3 397	2 998	2 446
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ US) ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	5 526	3 701	2 522	1 694	273
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	121 195	168 318	176 817	176 160	161 825
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	244 105	214 839	167 619	129 645	24 006
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ – Catégorie ordinaire	2,91 %	2,78 %	2,78 %	2,76 %	2,63 %
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ – Catégorie gestion	0,72 %	0,79 %	0,79 %	0,78 %	0,63 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽³⁾	26,80 %	32,48 %	29,95 %	37,29 %	18,22 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁴⁾	0,08 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part – Catégorie Ordinaire	27,72 \$	21,56 \$	19,21 \$	17,02 \$	15,11 \$
Valeur liquidative par part – Catégorie Gestion	22,64 \$	17,23 \$	15,05 \$	13,06 \$	11,37 \$

(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'exploitation) 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 US 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 (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	1,90 %
. 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 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.

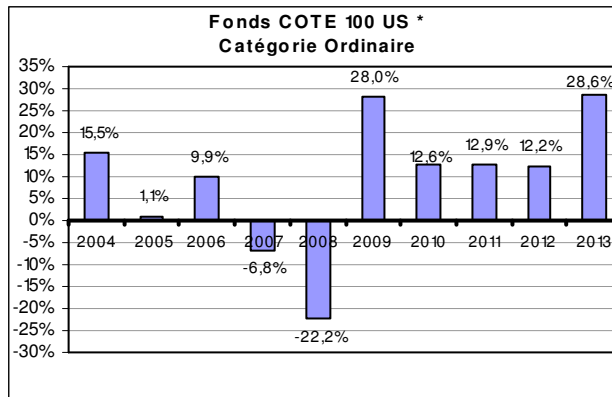


RENDEMENTS ANNUELS

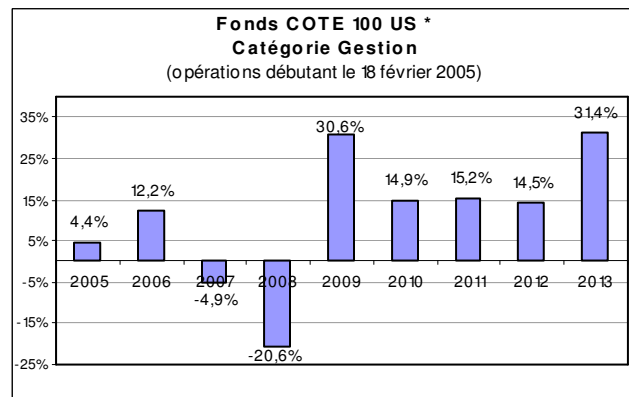
Rendement passé

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 2013.

Catégorie Ordinaire	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Fonds COTE 100 US	8,14	18,60	17,65	28,56
Russell 2000	7,65	18,43	14,09	37,00

Catégorie Gestion (début 18 février 2005)	Depuis création	5 ans	3 ans	1 an
Fonds COTE 100 US	9,69	21,05	20,12	31,40
Russell 2000	7,19	18,43	14,09	37,00

Indice Russel 20000

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

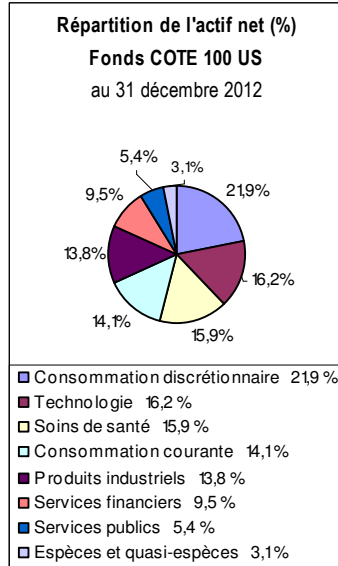
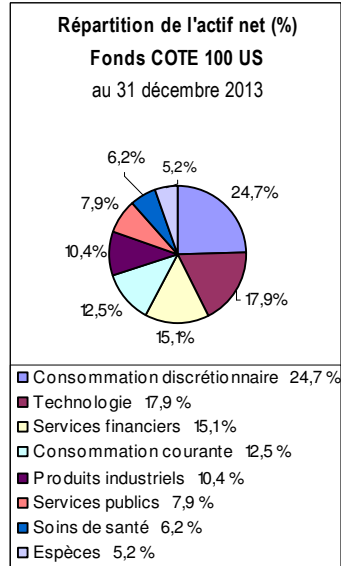
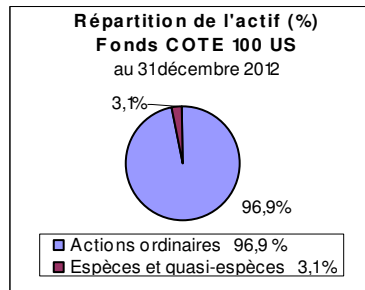
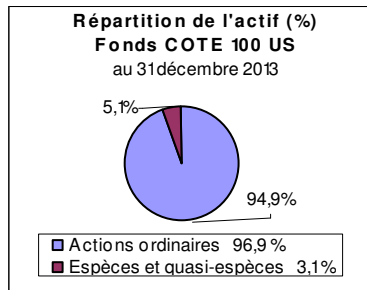
Au cours de l'exercice financier 2013, votre placement dans des unités du Fonds COTE 100 US a connu une performance légèrement inférieure à celle de l'indice Russell 2000 qui lui sert de repère. À notre avis, cela s'explique en partie par l'absence du Fonds dans les secteurs reliés à la construction résidentielle (le sous-indice des constructeurs de maison s'est apprécié de plus de 55 % en 2012) et à sa sous-pondération relative au secteur financier qui a enregistré une hausse de 19,1 % en 2013.



Fonds COTE 100 US



APERÇU DU PORTEFEUILLE



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

	Titres	Pourcentage de la valeur liquidative nette au 31 décembre 2013		Titres	Pourcentage de la valeur liquidative nette au 31 décembre 2013
1	Cognizant Technol Solns-A	6,82%	14	Big Lots Inc	4,36%
2	Dollar Tree Inc	6,35%	15	Ch Robinson Wrldwde	4,27%
3	Advance Auto Parts Inc	6,23%	16	Carmax Inc	3,97%
4	Apollo Education Group-A	6,15%	17	Mcdonalds Corp	3,82%
5	Visa Inc Class-A	5,64%	18	Walgreen Co	2,91%
6	Aecom Technology Corp	5,63%	19	Nextera Energy Inc	2,89%
7	Global Payments Inc	5,49%	20	Resmed Inc	1,06%
8	Medtronic Inc	5,17%	21	-	-
9	Copart Inc	5,03%	22	-	-
10	Factset Research Systems	4,89%	23	-	-
11	Diageo Plc Sp/Adr	4,84%	24	-	-
12	Colgate Palmolive Co	4,77%	25	-	-
13	U.S. Bancorp	4,55%		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 1543, Montarville, Saint-Bruno (QC) J3V 3T8.