

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



COTE 100

- **Fonds COTE 100 Revenu**

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 Revenu a pour objectif de préserver le capital tout en procurant un revenu courant attrayant pour ses porteurs en investissant dans des titres de revenus canadiens.

Le Fonds investira dans des titres de créances canadiens à court et à long terme émis par des gouvernements municipaux, provinciaux et fédéraux ainsi que dans des sociétés canadiennes.

Le Fonds COTE 100 Revenu investira principalement dans des obligations canadiennes avec les catégories de valeurs mobilières suivantes : bons du Trésor, obligations gouvernementales, municipales ou de corporations, débetures convertibles, dépôts à terme, acceptations bancaires, actions privilégiées, obligations étrangères libellées en dollars canadiens et dans une moindre mesure dans des actions ordinaires et d'autres titres de participation qui procurent un dividende. Le Fonds pourra détenir un maximum de 20 % d'obligations étrangères libellées en dollars canadiens.

Le gestionnaire utilisera différents modèles pour évaluer la tendance des taux d'intérêt afin de modifier en conséquence la durée du portefeuille et de maximiser les opportunités. De façon générale, le Fonds COTE 100 Revenu sera essentiellement composé de titres à revenus fixes, d'obligations, de débetures et d'actions privilégiées, mais à l'occasion pourra inclure 15 % de titres de participation.

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 Revenu comporte de nombreux risques inhérents à la détention de titres obligataires 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 taux d'intérêts et donc sur la valeur des obligations.

En ce qui a trait aux risques liés aux taux d'intérêt, ils font partie intégrante de tout investissement dans des obligations. Une augmentation des taux diminue la valeur des obligations. Le risque de crédit affecte le fonds car la valeur des obligations corporatives et gouvernementales est affectée par les variations de leur cote de crédit. Ces variations peuvent survenir à la suite d'une détérioration de la situation financière d'une entreprise.

Le fonds est également sujet aux risques du marché boursier car il détient environ 15 % de ses actifs dans des titres boursiers.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Pour l'année 2013, le Fonds COTE 100 Grandes REVENUE a réalisé un rendement positif de 1,1 % alors que l'indice DEX Universe a reculé de 1,2 % sur la période. Les marchés obligataires ont souffert de la hausse des taux à moyen et long terme lié à l'arrêt possible du programme d'assouplissement quantitatif aux États-Unis. Le marché a également réagi négativement à la reprise de l'économie mondiale.

La surperformance du Fonds s'explique en partie par la durée du portefeuille qui est inférieure à celle de l'indice alors que les taux à long terme étaient à la hausse en 2013.

La surperformance du Fonds s'explique également par la hausse de certaines obligations corporatives notamment Bank of America (30/05/2017) 5,15 % et Goldman Sachs (03/05/2018) 5,0 %.

Au cours de l'année, nous avons ajouté de nouvelles obligations surtout des obligations municipales qui nous permettent d'obtenir un rendement supérieur aux obligations provinciale et fédérale tout en ayant un niveau de sécurité élevé.



Nous avons maintenu une pondération supérieure à l'indice dans les obligations corporatives et municipales ce qui nous a affectés positivement car les primes de risque ont diminué sur le marché obligataire canadien.

Pour l'année, les titres à revenu variable avec un bon rendement en dividende tels que la Banque Royale, la Banque de Nouvelle-Écosse et Thomson Reuter's ont affecté positivement le rendement du fonds malgré leur faible proportion par rapport à la valeur totale du fonds. Nous considérons que l'ajout de titres à revenu variable dans une faible proportion par rapport aux actifs totaux du fonds peut améliorer le rendement du fonds à long terme sans ajouter trop de risque.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Malheureusement pour les investisseurs canadiens, la progression des taux à moyen terme observée aux États-Unis n'a pas eu d'écho au Canada. Il existe un écart de 30 points de base entre le rendement des obligations gouvernementales 10 ans américaines (2,82 %) et canadiennes (2,52 %). Il est donc moins intéressant d'allonger la durée des portefeuilles avec une si petite prime par rapport aux obligations de courte durée. Le problème est que les perspectives économiques canadiennes se détériorent alors qu'elles s'améliorent aux États-Unis, ce qui veut dire que la Banque du Canada a mis toute hausse de taux sur la sellette. Une baisse serait même possible si la croissance économique s'avérait décevante en 2014. Nous ne prévoyons pas de baisse de taux puisque la baisse du dollar canadien devrait avoir un effet positif sur la croissance économique, mais advenant un tel scénario, il serait alors intéressant d'augmenter la durée des portefeuilles.

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 0,95% de la valeur au marché de la valeur liquidative hebdomadaire attribuable aux parts de catégorie Ordinaire pour le Fonds COTE 100 Revenu.

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 0,30 % annuellement calculé hebdomadairement.



Fonds COTE 100 Revenu



FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds COTE 100 Revenu 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 REVENU					
	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net par part en début d'exercice	10,90 \$	10,62 \$	10,56 \$	10,18 \$	9,50 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,44 \$	0,50 \$	0,48 \$	0,48 \$	0,52 \$
Charges	(0,05 \$)	(0,06 \$)	(0,06 \$)	(0,07 \$)	(0,11 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,00 \$	(0,12 \$)	(0,14 \$)	0,00 \$	0,08 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16 \$)	0,39 \$	0,25 \$	0,26 \$	0,52 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾	0,23 \$	0,71 \$	0,44 \$	0,67 \$	1,01 \$
Distributions :					
Revenu de placement net	0,27 \$	0,27 \$	0,36 \$	0,27 \$	0,28 \$
Dividendes	0,02 \$	0,02 \$	0,02 \$	0,02 \$	0,05 \$
Gains en capital réalisés	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Remboursement de capital	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Distributions annuelles totales ⁽²⁾	0,29 \$	0,29 \$	0,38 \$	0,29 \$	0,33 \$
Actif net par part au 31 décembre – Catégorie ordinaire	10,75 \$	10,90 \$	10,62 \$	10,56 \$	10,18 \$

Catégorie Gestion (opérations débutant le 18 février 2005)

DISTRIBUTION ET ACTIF NET PAR PART DU FONDS COTE 100 REVENU					
	2013	2012	2011	2010	2009
Actif net par part en début d'exercice	10,82 \$	10,55 \$	10,43 \$	10,06 \$	9,38 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation					
Produits	0,41 \$	0,44 \$	0,48 \$	0,47 \$	0,51 \$
Charges	(0,05 \$)	(0,05 \$)	(0,06 \$)	(0,03 \$)	(0,06 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,00 \$	(0,10 \$)	(0,14 \$)	0,00 \$	0,08 \$
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,15 \$)	0,35 \$	0,24 \$	0,32 \$	0,53 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽¹⁾	0,21 \$	0,63 \$	0,59 \$	0,76 \$	1,06 \$
Distributions :					
Revenu de placement net	0,38 \$	0,38 \$	0,40 \$	0,36 \$	0,32 \$
Dividendes	0,02 \$	0,02 \$	0,02 \$	0,03 \$	0,06 \$
Gains en capital réalisés	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Remboursement de capital	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Distributions annuelles totales ⁽²⁾	0,40 \$	0,40 \$	0,42 \$	0,39 \$	0,38 \$
Actif net par part au 31 décembre – Catégorie gestion	10,67 \$	10,82 \$	10,55 \$	10,43 \$	10,06 \$

(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 REVENU					
	2013	2012	2011	2010	2009
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾ – Catégorie ordinaire	560	577	740	694	254
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	4 239	3 719	2 209	1 722	536
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	52 103	52 967	69 702	65 756	24 936
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	397 249	343 693	209 324	165 047	53 329
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ – Catégorie ordinaire	1,44 %	1,31 %	1,31 %	1,34 %	1,94 %
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ – Catégorie gestion	0,35 %	0,32 %	0,32 %	0,33 %	0,63 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽³⁾	9,62 %	7,00 %	11,42 %	0,00 %	27,57 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁴⁾	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Valeur liquidative par part – Catégorie Ordinaire	10,75 \$	10,90 \$	10,62 \$	10,56 \$	10,18 \$
Valeur liquidative par part – Catégorie Gestion	10,67 \$	10,82 \$	10,55 \$	10,43 \$	10,06 \$

(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 Revenu sont calculés hebdomadairement et représentent 1/52 de 0,95 % de la valeur au marché de la valeur liquidative hebdomadaire attribuable aux parts de catégorie Ordinaire, plus les taxes applicables.

Le Fonds COTE 100 Revenu 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	0,95 %
. Rémunération des courtiers	0,00 %
. Dépenses de mise en marché	0,00 %

RENDEMENT PASSÉ

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.



Fonds COTE 100 Revenu

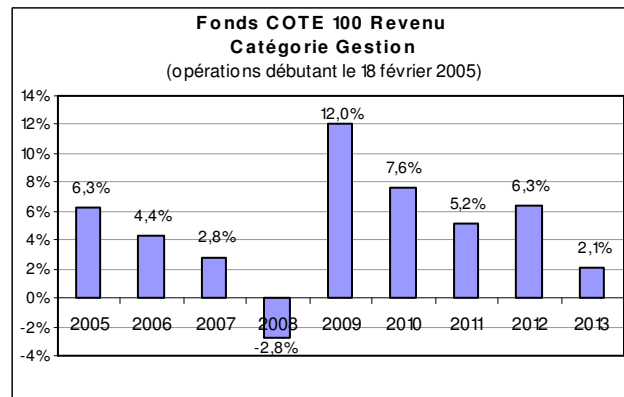
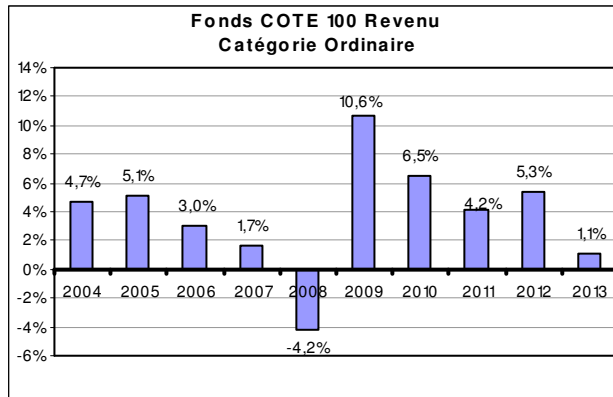


RENDEMENTS ANNUELS

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 Revenu	3,73	5,50	3,50	1,05
DEX Universe	5,16	4,78	4,02	-1,19

Catégorie Gestion (début 18 février 2005)	Depuis création	5 ans	3 ans	1 an
Fonds COTE 100 Revenu	4,89	6,61	4,54	2,14
DEX Universe	4,92	4,78	4,02	-1,19

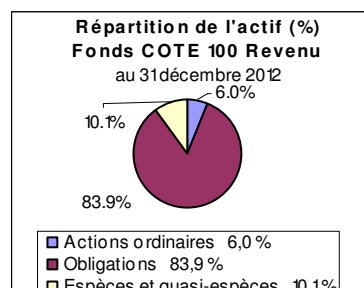
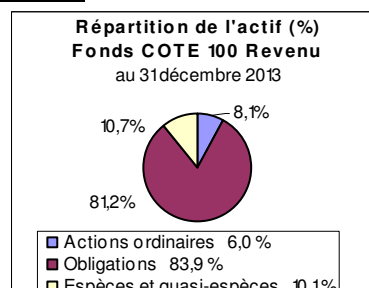
Indice DEX Universe

Cet indice est composé d'obligations canadiennes dont l'échéance est supérieure à un an. Il représente bien le marché obligataire canadien.

Comparaison avec l'indice

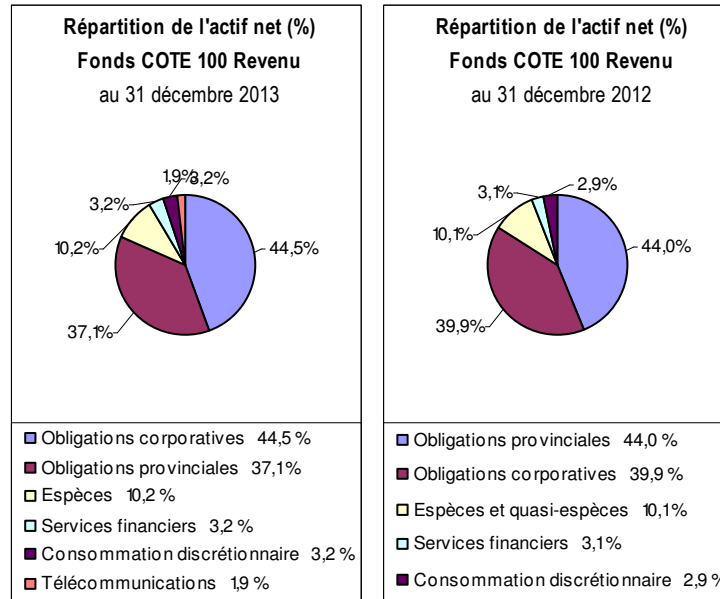
Au cours de l'exercice financier 2013, votre placement dans des unités du Fonds COTE 100 Revenu a connu une performance supérieure à celle de l'indice DEX Universe qui lui sert de repère. Notre performance s'explique par le fait que nous avons peu d'obligations à long terme alors que les taux à long terme ont monté.

APERÇU DU PORTEFEUILLE





Fonds COTE 100 Revenu



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

	Titres	Pourcentage de la valeur liquidative nette au 31 décembre 2013		Titres	Pourcentage de la valeur liquidative nette au 31 décembre 2013
1	Gatineau lcs 3.3% 26Sp22	7,87%	14	Bk Of Amer C\$ 5.15%30Mi17	2,23%
2	Corus Ent Rgs 4.25%11Fv20	7,06%	15	Morgan Stan C\$ 4.9%23Fv17	2,23%
3	Que Hyd 6.5% 15Fv35	6,84%	16	Repentigny lcs 3.3%26Sp22	1,99%
4	Repentigny lcs3.35%28Mr22	5,98%	17	Telus Corp	1,90%
5	Goldman C\$ 3.375% 1Fv18	5,76%	18	Bnc Ast1 C18 7.235%31Dc49	1,80%
6	Montreal lcs 5.45% 1Dc19	4,81%	19	Videotrn C25 5.625%15Jn25	1,70%
7	Sherbrooke lcs4.15%13Av21	4,80%	20	Thomson Reuters Corp	1,67%
8	Gr Wst C17 5.691%Tv21Jn67	4,55%	21	Banque De Montreal	1,62%
9	Goldman Sachs C\$ 5% 3Mi18	3,56%	22	Rogers Communication-B Nv	1,50%
10	Pkg-Hyq lp5%15Au09-15Fv23	3,43%	23	Telus Sr-Cg Cb 5.05%4Dc19	1,36%
11	Blainville lcs3.95%19Jl21	3,15%	24	Sherbrooke lcs 4.6%19Nv17	1,33%
12	Altagas Cb23 3.57% 12Jn23	2,95%	25	Banque De Nouvelle-Ecosse	1,11%
13	S.T.M. lcs 5% 1Dc19	2,38%		TOTAL :	83,6 %

* 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 Revenu :

- 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.