

MESSAGE AUX INVESTISSEURS DES FONDS COTE 100


Philippe Le Blanc

Il me fait plaisir de vous faire parvenir votre relevé de compte pour le semestre terminé le 30 juin 2014. Nos fonds ont terminé le semestre aux valeurs liquidatives suivantes :

Fonds de petites capitalisations

COTE 100 Premier	51,36 \$
COTE 100 US	29,56 \$ US
COTE 100 RÉA II	10,84 \$

Fonds de grandes capitalisations

COTE 100 Grandes sociétés canadiennes	20,96 \$
COTE 100 Excel	18,20 \$
COTE 100 Revenu (après distributions)	11,04 \$

Nous sommes généralement satisfaits des performances des Fonds COTE 100 pour le premier semestre de 2014, surtout qu'elles avaient été précédées par une année 2013 tout à fait exceptionnelle. Il est vrai toutefois que nos fonds d'actions canadiennes ont quelque peu sous-performé l'indice canadien pour la période. Cela dit, nos portefeuilles sont difficilement comparables aux indices canadiens puisqu'ils ne comprennent que très peu de titres liés aux ressources naturelles, lesquels accaparent près de 40 % de l'indice S&P/TSX. Le fait que nous évitions généralement les secteurs très cycliques des ressources naturelles assure que nos portefeuilles d'actions canadiens connaîtront régulièrement des rendements qui divergent de ceux des indices, positivement et négativement. Nous sommes toutefois persuadés que les investisseurs à long terme sont mieux servis en se concentrant sur des entreprises évoluant dans des industries peu ou pas cycliques.

Le premier semestre de 2014 se termine sur une note positive, tant pour les marchés boursiers que pour les marchés obligataires. À l'inverse, la performance de l'économie américaine est plutôt décevante et bien en dessous des prévisions des analystes en début d'année. Après un recul du PIB de 2,9 % au premier trimestre, il semble que le rebond attendu au deuxième trimestre sera plus faible qu'anticipé il y a à peine deux mois. Comme le repli du premier trimestre avait surtout été attribué à la météo défavorable, il aurait normalement dû être suivi d'un fort rebond au deuxième trimestre. Bien que nous accordions généralement peu d'importance aux données économiques à court terme, la performance de l'économie depuis le début de 2014 semble confirmer le fait que le potentiel de croissance de l'économie américaine est substantiellement inférieur à la moyenne de 3,5 % des dernières décennies. Ce changement a des implications majeures pour les investisseurs car il s'agit ici du taux de croissance économique maximum sans générer de pression inflationniste lorsque l'économie roule au maximum de sa capacité.

Les implications pour les investisseurs sont nombreuses, mais la principale est que le taux de croissance économique plus faible se traduira par une plus faible progression des profits des entreprises à long terme. En effet, la croissance des profits suit la progression nominale du PIB. En revanche, si la faiblesse des taux d'intérêt à long terme est justement un phénomène à long terme, il est légitime de payer plus cher pour certaines classes d'actif telles que les actions. En tenant compte de ces deux facteurs, nous croyons que le marché boursier est raisonnablement évalué à 16,6 fois les profits prévus de 2014. Par contre, les rendements futurs risquent d'être inférieurs à la moyenne historique. En ce sens, nous prévoyons 5 % à 6 % de rendement pour le marché boursier en général au cours des prochaines années. Or, dans ce contexte, nous croyons qu'il est important que les investisseurs minimisent leurs investissements dans des entreprises qui dépendent d'une forte croissance économique pour se concentrer sur les investissements davantage défensifs. Concernant les placements de revenu fixe, nous allons allonger les échéances lorsque les occasions se présenteront, même si nous avons l'intention de maintenir notre allocation au minimum.

Nous continuons donc de privilégier les entreprises peu ou pas cycliques, en forte santé financière et dont l'évaluation boursière est raisonnable. Malgré la forte progression des marchés au cours des derniers trimestres, nous croyons toujours que le marché boursier dans son ensemble est adéquatement évalué, surtout relativement aux alternatives telles que les obligations ou les certificats de dépôt. Selon nous, le marché boursier continue d'être l'endroit à privilégier pour les investisseurs qui désirent réaliser des rendements réels positifs à long terme et, par le fait même, maintenir leur pouvoir d'achat. Par contre, contrairement aux dernières années, l'évolution du marché boursier ne se fera certainement pas sans des périodes marquées par l'incertitude et par des corrections boursières.

Deux changements administratifs

Deux changements d'ordre administratif auront lieu au cours des prochains mois.

D'une part, les Fonds COTE 100 procéderont à un changement de firme de vérification comptable à compter de la fin de l'exercice en cours. Ainsi, la nouvelle firme de comptabilité sera Roy Desrochers Lambert SENCRL, en remplacement de la firme Bélanger Dalcourt CPA, SENC qui servait les Fonds COTE 100 depuis 2006. Ce changement d'auditeur ne devrait avoir aucun impact sur les frais encourus par les porteurs de parts. Ce changement a été approuvé par le Comité d'Examen Indépendant (le CEI) de COTE 100 en vertu du paragraphe 2 de l'article 5.2 du Règlement 81-108 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement.

D'autre part, dans un souci de réduction des coûts pour les porteurs de parts, le Fonds COTE 100 EXCEL sera fusionné dans le Fonds COTE 100 Grandes sociétés d'ici la fin de 2014. Encore une fois, le Comité d'Examen Indépendant (CEI) devra approuver cette décision au cours des semaines à venir. Advenant une telle fusion, les détenteurs de parts du Fonds COTE 100 EXCEL ne seraient pas désavantagés fiscalement car leur coût d'acquisition serait reconduit dans le Fonds COTE 100 Grandes sociétés canadiennes.

Il vous est possible d'obtenir les documents de rapport de la direction sur le rendement des Fonds intermédiaire ainsi que les rapports financiers intermédiaires sur notre site web www.cote100.com ou sur celui de Sedar, www.sedar.com, ou en communiquant avec nous au 1 800 454-2683 ou par la poste au 1543, Montarville à Saint-Bruno, Québec J3V 3T8.

N'hésitez pas à consulter notre site Internet www.cote100.com pour tout renseignement.

Respectueusement vôtre,



Philippe Le Blanc,
Président