

**RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT
DU FONDS AU 30 JUIN 2014**



COTE 100

- **Fonds COTE 100 US**

Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en consultant les sites Internet www.cote100.com et www.sedar.com, en communiquant avec nous au 1 800 454-2683 ou en nous écrivant au 1543, rue Montarville, Saint-Bruno (QC) J3V 3T8.

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 sur le portefeuille.



ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le Fonds COTE 100 US s'est apprécié de 4,4 % au deuxième trimestre, ce qui porte son rendement depuis le début de 2014 à 6,6 %. Depuis le début de 2014, l'indice S&P 500 a enregistré un rendement de 6,1 % alors que l'indice américain des titres de petites capitalisations, le Russell 2000, est en hausse de 2,5 % pour la même période.

Parmi les faits saillants du semestre, mentionnons les bonnes performances boursières de quelques titres du portefeuille : Walgreen (+ 29,0 %), Advance Auto Parts (+ 20,6 %), Nextera Energy (+ 18,7 %) et Apollo Education (+ 13,7 %). Aucune nouvelle position n'a été acquise depuis le début de l'exercice mais nous avons vendu nos actions de Big Lots dont la performance financière nous décevait et dont nous jugions le titre pleinement évalué.

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. Au 30 juin, le portefeuille du Fonds est constitué de 19 titres.

Notre stratégie est d'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 dépasser nos cibles d'évaluation. 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. En effet, 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

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 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.



OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

À l'exception des frais de gestion et d'exploitation qui sont payés à COTE 100, ainsi que les frais du Comité d'examen indépendant (CEI), 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 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 sur la valeur liquidative nette.

Frais du Comité d'examen indépendant (CEI)

Au cours de la période, les Fonds COTE 100 ont payé les frais de rémunération ainsi que les dépenses engagées dans le cadre des activités du CEI. Ces frais ont par la suite été remboursés par le gestionnaire.

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 cinq derniers exercices et le dernier semestre. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des résultats financiers intermédiaires non audités du fonds.

Catégorie Ordinaire

DISTRIBUTION ET ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART ⁽²⁾ DU FONDS COTE 100 US ⁽⁵⁾						
	30 juin 2014 (6 mois)	31 déc. 2013 (12 mois)	31 déc. 2012 (12 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)	31 déc. 2010 (12 mois)	31 déc. 2009 (12 mois)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part en début d'exercice	27,72 \$	21,56 \$	19,21 \$	17,02 \$	15,11 \$	11,81 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,14 \$	0,29 \$	0,28 \$	0,25 \$	0,18 \$	0,13 \$
Charges	(0,23 \$)	(0,48 \$)	(0,38 \$)	(0,37 \$)	(0,44 \$)	(0,33 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,45 \$	2,26 \$	1,88 \$	1,92 \$	2,04 \$	(2,32 \$)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,30 \$)	4,63 \$	0,73 \$	0,55 \$	0,13 \$	5,82 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,06 \$	6,70 \$	2,50 \$	2,19 \$	1,91 \$	3,30 \$
Distributions :						
Distributions annuelles totales ⁽⁴⁾	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part à la fin de la période – Catégorie ordinaire⁽²⁾	29,56 \$	27,72 \$	21,56 \$	19,21 \$	17,02 \$	15,11 \$



Fonds COTE 100 US



Catégorie Gestion (opérations débutant le 18 février 2005)

DISTRIBUTION ET ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART ⁽²⁾ DU FONDS COTE 100 US ⁽⁵⁾						
	30 juin 2014 (6 mois)	31 déc. 2013 (12 mois)	31 déc. 2012 (12 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)	31 déc. 2010 (12 mois)	31 déc. 2009 (12 mois)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part en début d'exercice	22,64 \$	17,23 \$	15,05 \$	13,06 \$	11,37 \$	8,71 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,11 \$	0,23 \$	0,22 \$	0,19 \$	0,14 \$	0,10 \$
Charges	(0,19 \$)	(0,38 \$)	(0,31 \$)	(0,29 \$)	(0,09 \$)	(0,06 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,01 \$	1,78 \$	1,51 \$	1,49 \$	1,58 \$	(1,76 \$)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25 \$	3,65 \$	0,58 \$	0,43 \$	0,06 \$	4,38 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,69 \$	5,28 \$	2,00 \$	2,05 \$	1,69 \$	2,66 \$
Distributions :						
Distributions annuelles totales ⁽⁴⁾	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$	0 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part à la fin de la période – Catégorie gestion⁽²⁾	24,40 \$	22,64 \$	17,23 \$	15,05 \$	13,06 \$	11,37 \$

(1) Cette information est présentée pour la période semestrielle terminée le 30 juin et pour l'exercice terminé le 31 décembre de l'année indiquée.

(2) L'actif net par titre présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des titres. Ces écarts sont expliqués dans les notes des états financiers des Fonds COTE 100.

(3) L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, 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.

(4) Les distributions ont été réinvesties en parts additionnelles du fonds d'investissement.

(5) Antérieurement, les Fonds préparaient leurs états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis par la Partie V du Manuel de CPA Canada (les PCGR). Les Fonds ont appliqué les exigences d'IFRS 1, Première application des Normes Internationales d'information financière, pour établir les présents rapports financiers. Ces mêmes méthodes comptables ont été utilisées aux fins de la préparation de leur état de la situation financière d'ouverture en IFRS au 1er janvier 2013 et pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. Pour plus de détails, se référer aux états financiers intermédiaires des Fonds COTE 100 du 30 juin 2014.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES DI FONDS COTE 100 US						
	30 juin 2014 (6 mois)	31 déc. 2013 (12 mois)	31 déc. 2012 (12 mois)	31 déc. 2011 (12 mois)	31 déc. 2010 (12 mois)	31 déc. 2009 (12 mois)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	3 598	3 359	3 629	3 397	2 998	2 446
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	6 533	5 526	3 701	2 522	1 694	273
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie ordinaire	121 740	121 195	168 318	176 817	176 160	161 825
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ - Catégorie gestion	267 708	244 105	214 839	167 619	129 645	24 006
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ - Catégorie ordinaire	2,79 %	2,91 %	2,78 %	2,78 %	2,76 %	2,63 %
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ - Catégorie gestion	0,61 %	0,72 %	0,79 %	0,79 %	0,78 %	0,63 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽³⁾	6,31 %	26,80 %	32,48 %	29,95 %	37,29 %	18,22 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁴⁾	0,02 %	0,08 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part – Catégorie Ordinaire	29,56 \$	27,72 \$	21,56 \$	19,21 \$	17,02 \$	15,11 \$
Valeur liquidative par part – Catégorie Gestion	24,40 \$	22,64 \$	17,23 \$	15,05 \$	13,06 \$	11,37 \$

(1) Cette information est présentée pour la période semestrielle terminée le 30 juin et pour l'exercice terminé le 31 décembre de l'année indiquée.

(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 1^{er} 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.



Fonds COTE 100 US



FRAIS DE GESTION

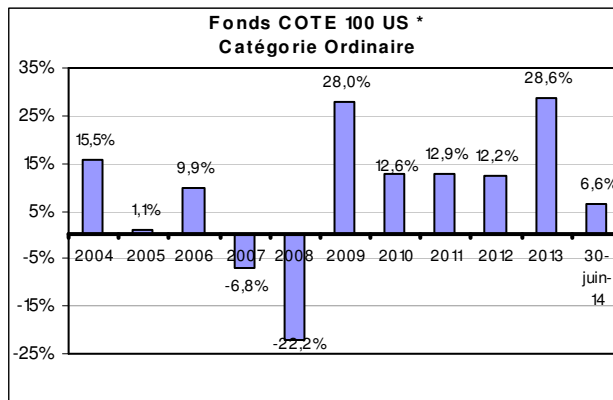
Les frais de gestion payables au gestionnaire COTE 100 Inc. par le Fonds COTE 100 US sont calculés hebdomadairement et représentent 1/52 de 1,9 % de la valeur liquidative hebdomadaire attribuable aux parts de catégorie Ordinaire, plus les taxes applicables (en dollars américains).

Le Fonds COTE 100 US est vendu directement sans commission d'entrée ou de sortie et les frais de gestion servent à rétribuer l'équipe de gestion de COTE 100 Inc.

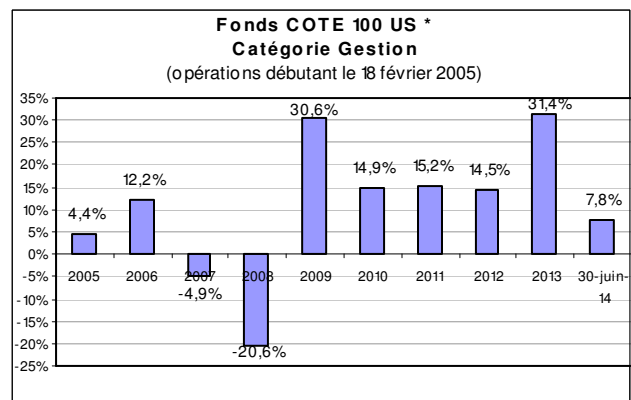
RENDEMENT PASSE

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, à l'exception toutefois de la dernière bande qui présente le rendement total du fonds pour la période intermédiaire de six mois terminée le 30 juin 2014.

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.

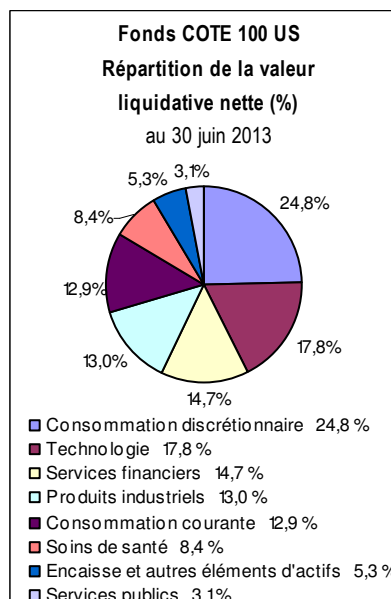
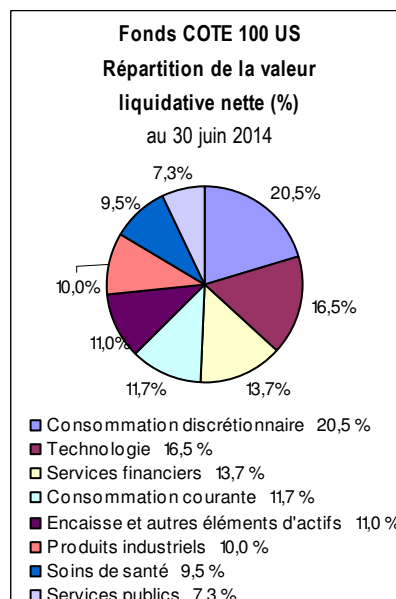


*en dollars américains



*en dollars américains

APERÇU DU PORTEFEUILLE





Fonds COTE 100 US



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

	Titres	Pourcentage de la valeur liquidative nette au 30 juin 2014		Titres	Pourcentage de la valeur liquidative nette au 30 juin 2014
1	Encaisse et autres éléments d'actifs	10,93%	14	Colgate-Palmolive Co. «CL»	4,39%
2	Advance Auto Parts Inc. «AAP»	6,59%	15	US Bancorp «USB»	4,28%
3	Cognizant Technol Cl.A «CTSH»	5,84%	16	Copart «CPRT»	4,26%
4	Global Payments Inc. «GPN»	5,37%	17	Diageo Plc Sp/Adr «DEO»	4,05%
5	C.H. Robinson Worldwide «CHRW»	5,35%	18	Mcdonald's Corp «MCD»	3,51%
6	Aecom Technology Corp «ACM»	5,30%	19	Walgreen Co «WAG»	3,29%
7	Dollar Tree Inc. «DLTR»	5,27%	20	Nextera Energy Inc «NEE»	3,01%
8	Carmax Inc. «KMX»	5,12%	21	-	-
9	Medtronic Inc. «MDT»	5,06%	22	-	-
10	Factset Research Systems «FDS»	4,73%	23	-	-
11	Visa Inc. Cl.A «V»	4,65%	24	-	-
12	Apollo Group Inc Cl.A «APOL»	4,60%	25	-	-
13	Resmed Inc «RMD»	4,40%		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.