

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



COTE 100

- **Fonds COTE 100 EXCEL**

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

Pour les six premiers mois de l'année 2014, le Fonds COTE 100 EXCEL a réalisé un rendement de 9,6 % alors que l'indice S&P/TSX a progressé de 10,8 % pendant la période. Les marchés boursiers canadiens ont bénéficié d'une hausse des prix de l'énergie qui s'est traduit par une forte progression des titres dans le secteur des ressources naturelles.

La sous-performance du Fonds s'explique en partie par la faible proportion du portefeuille investie dans les matériaux de base et l'énergie. En effet, la pondération du secteur de l'énergie était de 2,8 % du portefeuille au mois de juin 2014 tandis que nous n'avions aucun titre dans le secteur des matériaux de base comparativement à près de 40 % pour ces deux secteurs dans l'indice. Le secteur des matériaux de base a progressé de 15,5 % sur la période alors que celui de l'énergie est en hausse de 19,2 %.

La progression du Fonds au semestre s'explique par la hausse de certains titres notamment Suncor en progression 22,2 % et Home Capital Group en hausse de 18,2 % pour la période.

Au cours de la période, nous avons initié une position dans CarMax. À l'inverse, nous nous sommes départis de titres que nous jugeons pleinement évalués dont Thomson Reuter's.

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 dépasser 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. 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. En outre, les consommateurs américains ont depuis plusieurs mois enclenché un processus de désendettement qui freine la croissance économique et nous croyons que ce processus pourrait se poursuivre pendant plusieurs années.

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 parties liées.

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 Excel.

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 EXCEL 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.

DISTRIBUTION ET ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART ⁽²⁾ DU FONDS COTE 100 EXCEL ⁽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	16,60 \$	12,46 \$	11,32 \$	10,42 \$	10,26 \$	9,26 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation						
Produits	0,15 \$	0,26 \$	0,23 \$	0,29 \$	0,15 \$	0,17 \$
Charges	(0,26 \$)	(0,46 \$)	(0,34 \$)	(0,31 \$)	(0,28 \$)	(0,24 \$)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33 \$	2,06 \$	0,11 \$	0,61 \$	0,52 \$	(1,58 \$)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,38 \$	2,52 \$	1,12 \$	0,34 \$	(0,23 \$)	2,68 \$
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,59 \$	4,38 \$	1,13 \$	0,89 \$	0,16 \$	1,03 \$
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 ⁽²⁾	18,20 \$	16,60 \$	12,46 \$	11,32 \$	10,42 \$	10,26 \$

(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.



Fonds COTE 100 EXCEL



RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES DU FONDS COTE 100 EXCEL						
	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⁾	1 737	1 602	1 767	1 658	1 794	1 985
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	95 455	96 496	141 795	146 510	172 188	193 548
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,67 %	2,91 %	2,78 %	2,78 %	2,76 %	2,63 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽³⁾	2,17 %	2,45 %	25,25 %	16,64 %	18,97 %	15,75 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁴⁾	0,01 %	0 07 %	0 04 %	0 06 %	0 04 %	0 09 %
Valeur liquidative par part	18,20 \$	16,60 \$	12,46 \$	11,32 \$	10,42 \$	10,26 \$

- (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'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 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.

FRAIS DE GESTION

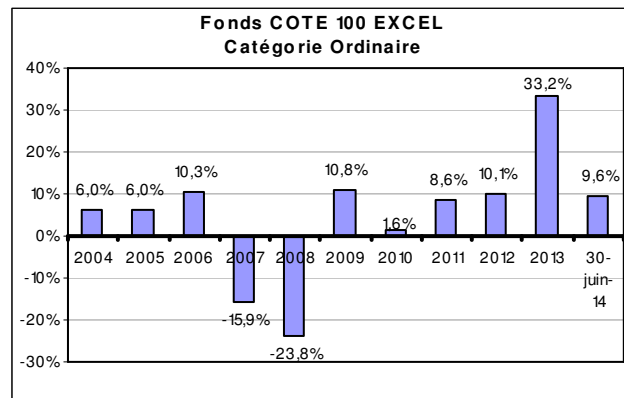
Les frais de gestion payables au gestionnaire COTE 100 Inc. par le Fonds COTE 100 EXCEL sont calculés hebdomadairement et représentent 1/52 de 1,9 % de la valeur liquidative hebdomadaire, plus les taxes applicables.

Le Fonds COTE 100 EXCEL 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 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, 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.

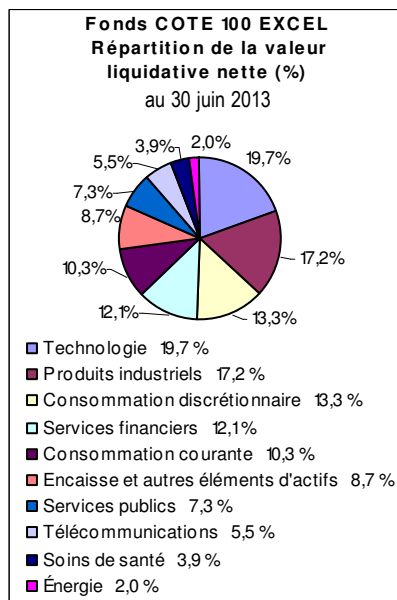
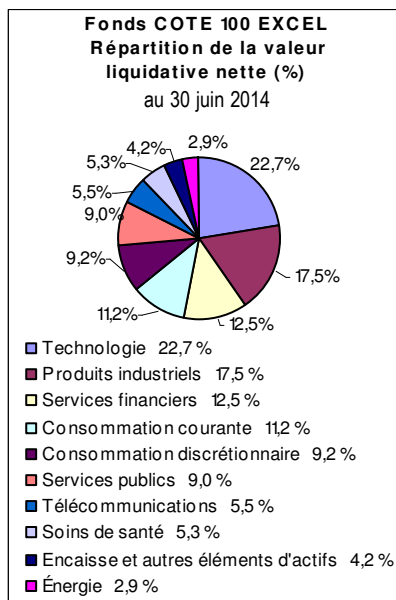




Fonds COTE 100 EXCEL



APERÇU DU PORTEFEUILLE



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

	Titres	Pourcentage de la valeur liquidative nette au 30 juin 2014	Titres	Pourcentage de la valeur liquidative nette au 30 juin 2014	
1	Enghouse Systems Ltd «ESL»	7,10%	14	Colgate-Palmolive Co. «CL»	4,21%
2	Apollo Group Inc Cl.A «APOL»	7,10%	15	Encaisse et autres éléments d'actifs	4,13%
3	Mediagrif Interact Tech. «MDF»	6,68%	16	Entergy Corp «ETR»	3,99%
4	Home Capital Group Inc. «HCG»	6,06%	17	Dollar Tree Inc. «DLTR»	3,28%
5	Canadian National Railway «CNR»	5,54%	18	Suncor Energy Inc. «SU»	2,92%
6	CGI Group Inc. Cl.A Sv «GIB.A»	5,45%	19	Rogers Communications Cl.B Nv «RCI.B»	2,47%
7	Wellpoint Inc. «WLP»	5,29%	20	Carmax Inc. «KMX»	2,07%
8	Nextera Energy Inc «NEE»	5,00%	21	Banque Nouvelle-Écosse «BNS»	2,05%
9	Macdonald Dettwiler & Assoc «MDA»	4,90%	22	Metro Inc. «MRU»	1,90%
10	Walgreen Co «WAG»	4,51%	23	Thomson Reuters Corp. «TRI»	1,40%
11	Accenture Plc Cl.A «ACN»	4,50%	24	Loblaws «L»	0,57%
12	Global Payments Inc. «GPN»	4,46%	25	-	-
13	Banque Royale Du Canada «RY»	4,42%		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 EXCEL :

- 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.