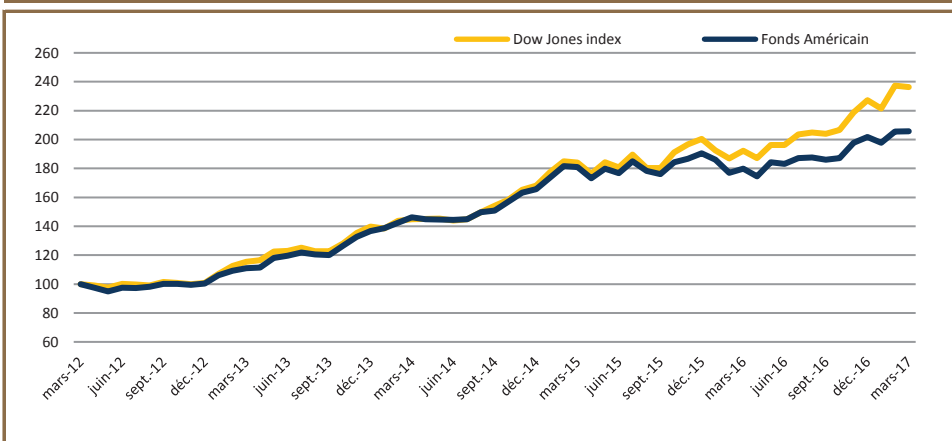




Performance 5 ans (Base 100)

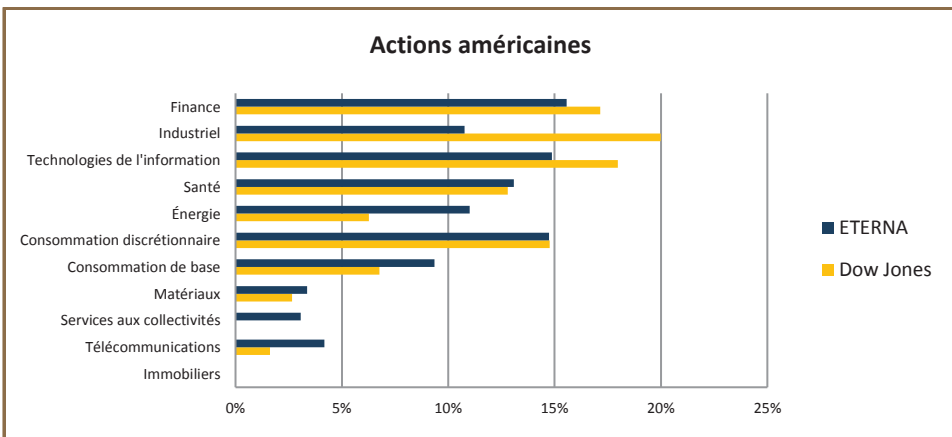


Composée annuelle	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Fonds américain ETERNA*	14,41%	6,65%	12,05%	16,67%	15,52%	6,43%
Dow Jones index	22,93%	13,33%	17,71%	19,64%	18,77%	9,65%
Valeur ajoutée	-8,52%	-6,68%	-5,66%	-2,97%	-3,25%	-3,22%

Annuelle	AAD	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds américain ETERNA*	1,95%	5,91%	14,99%	21,26%	36,02%	10,96%	4,43%	7,27%
Dow Jones index	4,04%	13,31%	19,31%	20,26%	38,50%	7,88%	10,81%	7,39%
Valeur ajoutée	-2,09%	-7,40%	-4,32%	1,00%	-2,48%	3,08%	-6,38%	-0,12%

\* Performances nettes de tous frais

Répartition sectorielle (Source Bloomberg)



Caractéristiques	N <sup>b</sup> re de titres	Capital moyen	C/B (est. 12m)	Rend. dividende
Fonds américain ETERNA	31	210,55 G\$	17,26	2,30%
Dow Jones index	30	258,10 G\$	16,74	2,36%

Statistiques (Sur 5 ans)	Beta	Écart type	Erreur de repérage	Ratio d'information
Fonds américain ETERNA	0,88	9,18	3,36	-0,24
Dow Jones index	1	9,68	-	-

Actif total:	18,88 M\$
Indice de référence:	Dow Jones index
Gestionnaire:	Jean Duguay
Analyste:	Éric Warren, CFA
Honoraires de gestion et frais d'exploitation:	1,50 %

Objectif de placement

Générer des rendements à long terme au moyen de l'appréciation du capital et de revenus de dividendes, grâce à un portefeuille diversifié constitué principalement d'actions cotées à une bourse américaine reconnue.

Processus d'investissement

L'actif du fonds est investi dans un portefeuille bien diversifié d'actions américaines cotées auprès d'une bourse reconnue. Le style de gestion appliqué à cette stratégie américaine est à biais valeur axé sur l'approche fondamentale.

Le noyau du portefeuille d'actions est composé de titres de grandes sociétés bien capitalisées (S&P 500) qui offrent une participation diversifiée dans l'économie américaine tout en assurant la liquidité du portefeuille. Des titres de sociétés à faible et moyenne capitalisations qui affichent une croissance à long terme viennent compléter ce noyau. Une attention particulière est apportée à la réduction des risques du marché et à la volatilité du portefeuille.

Les 10 positions les plus importantes (poids)

Exxon Mobil Corp	5,50%
Medtronic PLC	5,34%
Unitedhealth Group inc.	4,86%
Automatic Data Processing	4,70%
Microsoft Corp	4,02%
Verizon Communications inc.	3,94%
Dollar Tree inc.	3,88%
Wells Fargo & Co	3,59%
Pepsico inc.	3,24%
CVS Health Corp	3,21%



**Attribution (source Bloomberg)**

Valeur ajoutée par rapport à l'indice (AAD)			Provenance de la valeur ajoutée (AAD)*		
Rendement ETERNA	Rendement Dow Jones index	Valeur Ajoutée	Allocation sectorielle	Sélection de titres	Devise
1,95%	4,04%	-2,09%	s.o	s.o	s.o

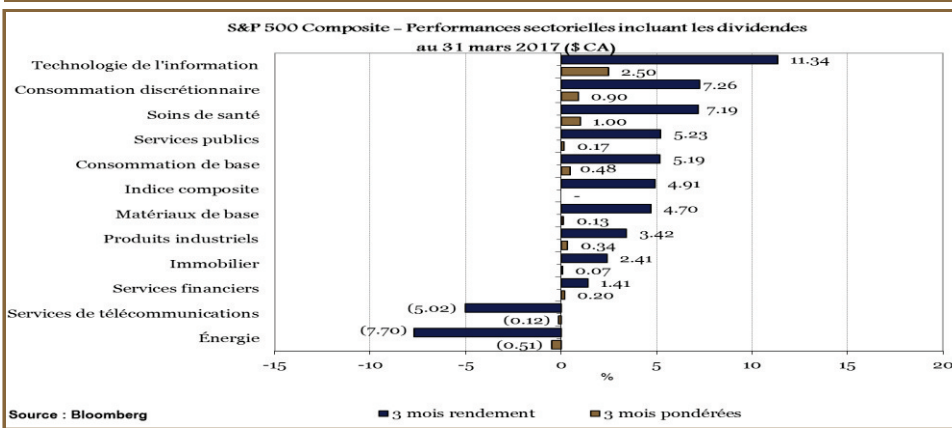
\* Provenance de la valeur ajoutée basée sur le rendement brut estimé par le système Bloomberg

10 principales contributions positives (AAD)		10 principales contributions négatives (AAD)	
Medtronic PLC	0,57%	Exxon Mobil Corp	-0,27%
Apple inc.	0,49%	Autozone inc.	-0,27%
Fastenal Co	0,30%	Schlumberger Ltd	-0,24%
Walt Disney Co	0,28%	Verizon Communications inc.	-0,14%
Home Depot inc.	0,27%	TJX Companies inc.	-0,08%
Pepsico inc.	0,25%	Metlife inc.	-0,07%
Microsoft Corp	0,23%	Sysco Corp	-0,07%
Ecolab inc.	0,20%	Wal-Mart Stores inc.	-0,06%
Duke Energy Corp	0,17%	Valero Energy inc.	-0,04%
Johnson & Johnson	0,16%	Automatic Data Processing	-0,03%

Les positions les plus performantes (AAD)		Les positions les moins performantes (AAD)	
Apple inc.	23,84%	Autozone inc.	-8,99%
Medtronic PLC	13,03%	Exxon Mobil Corp	-8,84%
Foot Locker inc.	11,81%	Verizon Communications inc.	-8,22%
Texas Instruments inc.	10,46%	Schlumberger Ltd	-6,95%
Fastenal Co	9,67%	Sysco Corp	-6,35%

\* La performance peut varier de la performance réelle AAD selon la période de détention du titre durant l'année

**Support graphique à propos des commentaires trimestriels**



Les premiers mois du nouveau président américain auront certainement retenu l'attention, en majeure partie à cause des multiples changements qui devaient être effectués suite à sa nomination à la présidence, mais qui ne semblent pas se concrétiser aussi simplement qu'il ne le prétendait. Évidemment, les médias n'ont pas manqué de suivre les développements concernant les ententes commerciales, les baisses d'impôts ou encore la tentative d'abolition du programme « Obama Care », pour ne nommer que ceux-ci. Pendant ce temps, l'expansion mondiale se poursuit. Tel qu'anticipé, l'ensemble des économies développées démontrent une stabilité de la croissance à un rythme modéré. Les rendements des marchés financiers en ont été le reflet. Les marchés boursiers américains ont su poursuivre sur leur lancée de 2016 alors que l'indice S&P 500 livrait un rendement trimestriel de 4,91 % en dollar canadien. Les principaux secteurs qui ont contribué à cette performance sont les technologies de l'information (11,34 %), la consommation discrétionnaire (7,26 %) et les soins de santé (7,19 %). Seuls les secteurs de l'énergie (-7,70 %) et les services de télécommunications (-5,02 %) ont réalisé des rendements négatifs.

Au niveau économique, les marges bénéficiaires se maintiennent, mais demeurent légèrement inférieures aux données de l'année dernière. De plus, la croissance des revenus des entreprises se poursuit quoique à un rythme inférieur. Il faudra donc voir l'impact qu'auront les réformes prévues par le président Trump sur l'économie américaine à plus long terme avant de mettre de l'avant une stratégie plus agressive du côté des actions américaines.

Nous maintenons une approche défensive favorisant des titres à plus faible volatilité dans l'application de notre stratégie américaine. Nous maintenons un niveau de liquidités un peu plus élevé qu'à la normale à l'intérieur de notre fonds et demeurons prêts à augmenter nos investissements dans un contexte où l'indice américain pourrait connaître une baisse temporaire.

La performance est calculée sur une base nette des frais de gestion, d'exploitation, de transaction et administratifs. Les données des sections de "provenance de la valeur ajoutée" et des principales contributions positives ou négatives du fonds proviennent du système Bloomberg. Le rendement calculé par le système Bloomberg est une estimation et peut varier du rendement réel dû à la méthode de mise à jour des informations, à la méthode de calcul de performance et aux frais se rattachant au fonds. La liste des positions les plus performantes ou moins performantes exprime la performance des titres détenus depuis le début de l'année ou depuis l'ajout de la position dans la stratégie si celle-ci est plus récente. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document est destiné à un usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés sont offerts à titre informatif et aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces derniers. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Gestion de placements Eterna. Les fonds communs de placement de Gestion de placements Eterna sont destinés seulement à des « investisseurs qualifiés » tel que défini dans la Norme canadienne 45-106 sur les dépenses de prospectus et d'inscription. Les investissements dans les fonds communs de placement ne sont pas assurés par la Société d'assurance dépot du Canada ni par tout autre assureur public et ne sont pas garantis par Gestion de placements Eterna ou une société liée à cette dernière.