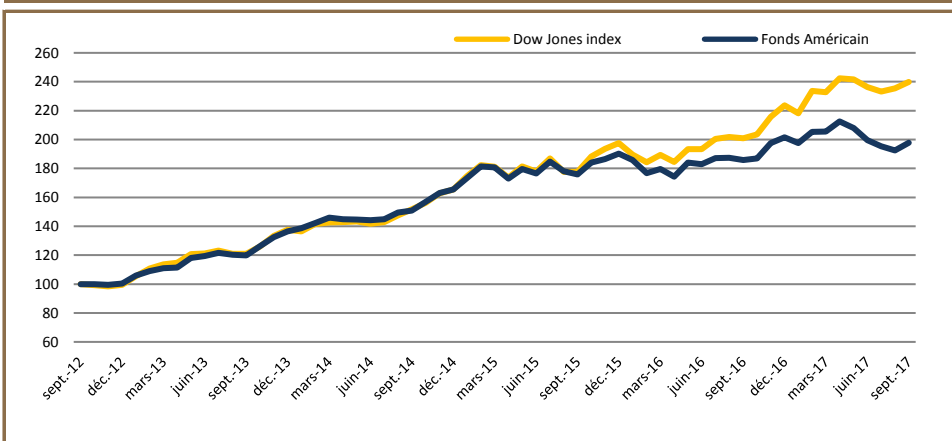




Performance 5 ans (Base 100)

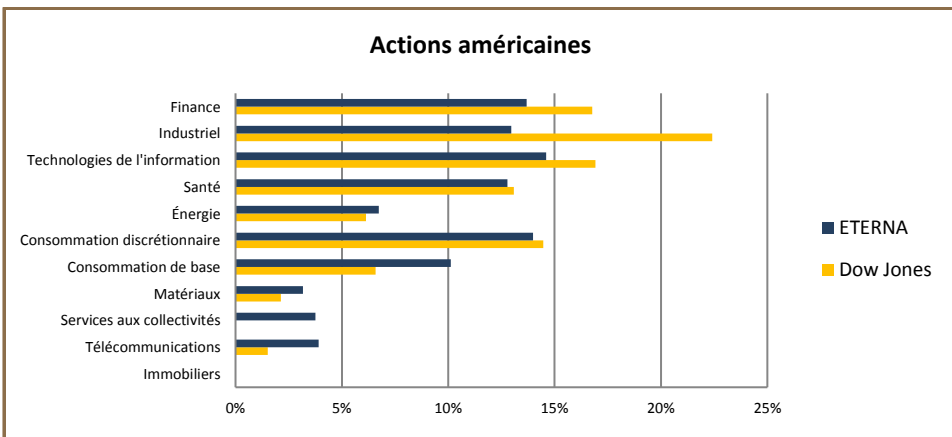


Composée annuelle	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Fonds américain ETERNA*	6,43%	6,08%	9,49%	13,35%	14,63%	6,69%
Dow Jones index	19,40%	16,18%	16,46%	18,65%	19,12%	10,18%
Valeur ajoutée	-12,97%	-10,10%	-6,97%	-5,30%	-4,49%	-3,49%

Annuelle	AAD	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds américain ETERNA*	-1,83%	5,91%	14,99%	21,26%	36,02%	10,96%	4,43%	7,27%
Dow Jones index	7,16%	13,31%	19,31%	20,26%	38,50%	7,88%	10,81%	7,39%
Valeur ajoutée	-8,99%	-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 ^{bre} de titres	Capital moyen	C/B (est. 12m)	Rend. dividende
Fonds américain ETERNA	35	172,99 G\$	16,87	2,35%
Dow Jones index	30	259,12 G\$	17,16	2,29%

Statistiques (Sur 5 ans)	Beta	Écart type	Erreur de repérage	Ratio d'information
Fonds américain ETERNA	0,91	9,52	3,46	-0,51
Dow Jones index	1	9,79	-	-

Actif total:	18,35 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)	
Dollar Tree inc.	5,02%
Medtronic PLC	4,39%
Microsoft Corp	4,39%
Unitedhealth Group inc.	4,27%
Johnson & Johnson	3,96%
Verizon Communications inc.	3,86%
Duke Energy Corp	3,71%
Fastenal Co	3,69%
Intel Corp	3,63%
Automatic Data Processing	3,63%



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
-1,83%	7,16%	-8,99%	s.o	s.o	s.o

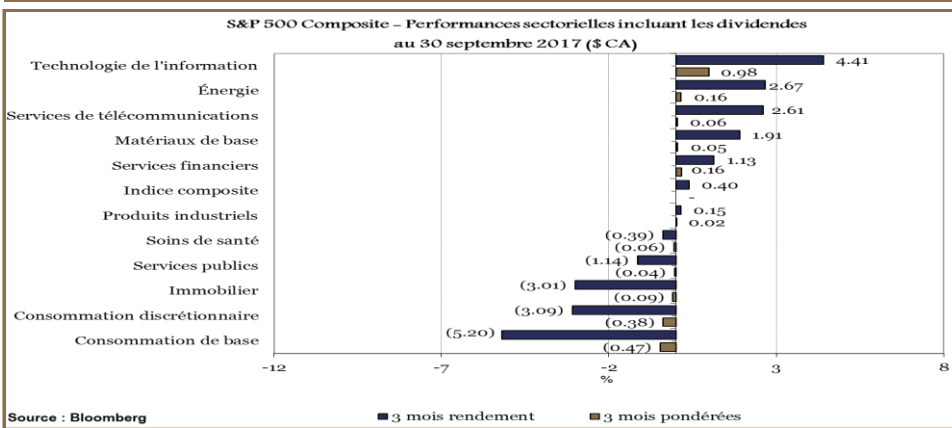
* Provenance de la valeur ajoutée basée sur le rendement brut estimé par le système Bloomberg

10 principales contributions positives (AAD)		10 principales contributions négatives (AAD)	
Unitedhealth Group inc.	0,73%	Foot Locker inc.	-1,41%
Caterpillar inc.	0,70%	Autozone inc.	-0,88%
Microsoft Corp	0,53%	Schlumberger Ltd	-0,70%
Apple inc.	0,52%	Exxon Mobil Corp	-0,51%
Home Depot inc.	0,49%	Walt Disney Co	-0,28%
Dollar Tree inc.	0,28%	Verizon Communications inc.	-0,21%
Valero Energy Corp	0,23%	Fastenal Co	-0,15%
JP Morgan Chase & Co	0,23%	Wells Fargo & Co	-0,15%
Medtronic PLC	0,17%	Kellogg Co	-0,15%
Texas Instruments inc.	0,17%	TJX Companies inc.	-0,08%

Les positions les plus performantes (AAD)		Les positions les moins performantes (AAD)	
Caterpillar inc.	28,36%	Foot Locker inc.	-49,23%
Apple inc.	25,62%	Autozone inc.	-29,75%
Texas Instruments inc.	16,70%	Schlumberger Ltd	-20,87%
Home Depot inc.	15,77%	Exxon Mobil Corp	-12,90%
Unitedhealth Group inc.	15,43%	Verizon Communications inc.	-10,41%

* 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



Source : Bloomberg

Du côté américain, le S&P 500 livrait un excellent rendement de 4,5 %, pour amener son total à 14,2 % en 2017. Malheureusement, la faiblesse du dollar américain par rapport à notre devise aura amputé la vaste majorité de celui-ci pour les investisseurs canadiens.

Tous les secteurs d'activité, à l'exception de celui des consommations de base (-1,4 %), ont livré un rendement positif. Tout comme leur comparables canadiens, les corporations pétrolières ont généré un excellent rendement, mais ce sont les sociétés technologiques qui ont continué de voler la vedette au cours de l'été avec une performance de 8,7 % et de plus de 27 % depuis le début de l'année. À lui seul, le groupe de sociétés appelé sous l'abréviation « FAANG » (Facebook, Amazon, Apple, Netflix et Google) aura contribué pour plus de 20 % du rendement du S&P 500 en 2017, et ce, malgré un repli significatif de ces titres à la fin septembre. Bien que ceux-ci aient des attentes de croissance future importantes, ces titres, mis à part Apple, se transigent à des multiples cours/bénéfices excessivement élevés et ne cadrent pas dans nos critères d'investissement axés sur les sociétés de type « valeur ».

Pour ce qui est de notre stratégie, de légères réductions de pondération dans les secteurs de consommation discrétionnaire, de l'énergie et des technologies de l'information nous auront permis d'augmenter nos investissements dans les sociétés industrielles et d'ajouter Clorox, une entreprise se spécialisant dans la vente de produits ménagers, à nos titres de consommation de base.

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.