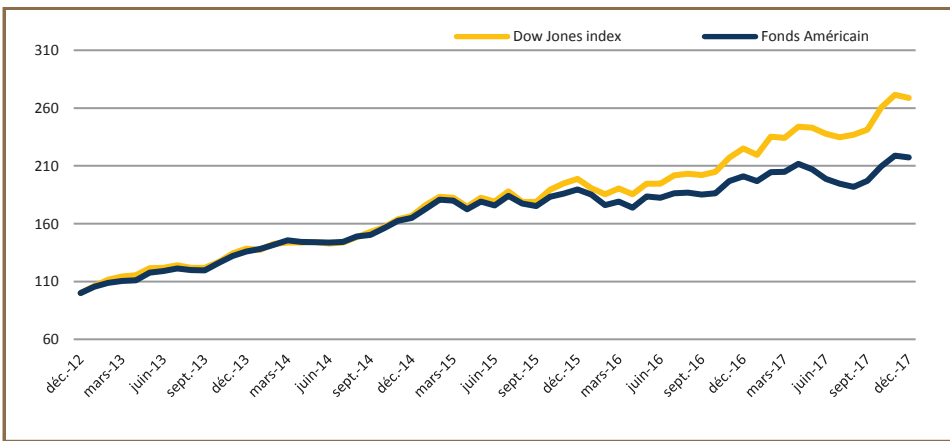




Performance 5 ans (Base 100)

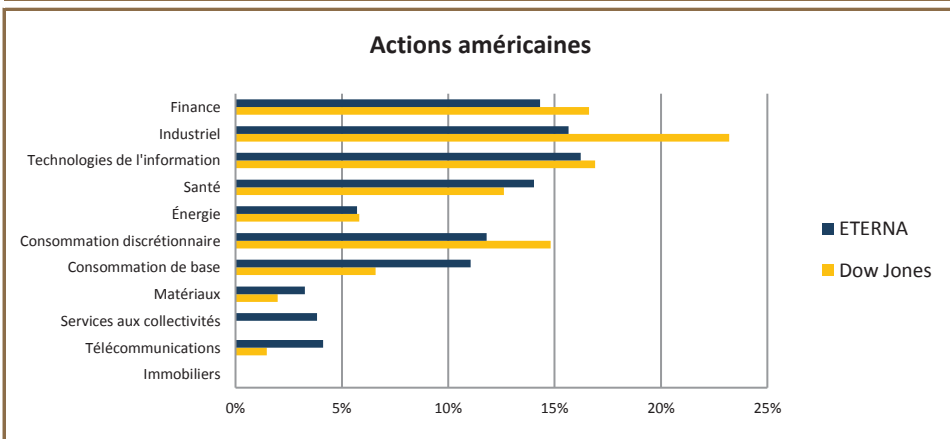


Composée annuelle	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Fonds américain ETERNA*	8,19%	7,04%	9,63%	12,43%	16,79%	7,72%
Dow Jones index	19,32%	16,28%	17,28%	18,02%	21,86%	11,87%
Valeur ajoutée	-11,13%	-9,24%	-7,65%	-5,59%	-5,07%	-4,15%

Annuelle	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Fonds américain ETERNA*	8,19%	5,91%	14,99%	21,26%	36,02%	10,96%	4,43%	7,27%
Dow Jones index	19,32%	13,31%	19,31%	20,26%	38,50%	7,88%	10,81%	7,39%
Valeur ajoutée	-11,13%	-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>bre</sup> de titres	Capital moyen	C/B (est. 12m)	Rend. dividende
Fonds américain ETERNA	32	203,04 G\$	17,97	2,21%
Dow Jones index	30	283,42 G\$	17,87	2,11%

Statistiques (Sur 5 ans)	Beta	Écart type	Erreur de repérage	Ratio d'information
Fonds américain ETERNA	0,91	9,87	3,45	-0,63
Dow Jones index	1	10,17	-	-

Actif total: 19,59 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)

Microsoft Corp	4,69%
Medtronic PLC	4,66%
Unitedhealth Group inc.	4,47%
Fastenal Co	4,13%
Intel Corp	4,10%
Johnson & Johnson	3,96%
Verizon Communications inc.	3,84%
Automatic Data Processing	3,62%
Home Depot inc.	3,60%
Duke Energy Corp	3,57%

**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
8,19%	19,32%	-11,13%	s.o	s.o	s.o

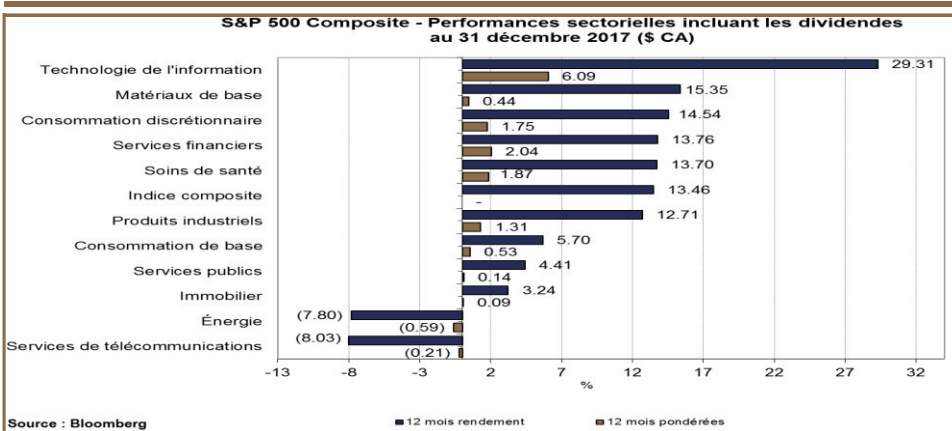
\* Provenance de la valeur ajoutée basée sur le rendement brute estimé par le système Bloomberg

10 principales contributions positives (AAD)		10 principales contributions négatives (AAD)	
Dollar Tree inc.	1,35%	Foot Locker inc.	-1,70%
Unitedhealth Group inc.	1,34%	Schlumberger Ltd	-0,80%
Caterpillar inc.	1,33%	Exxon Mobil Corp	-0,48%
Microsoft Corp	1,26%	Autozone inc.	-0,42%
Home Depot inc.	0,90%	Stericycle inc.	-0,14%
Intel Corp	0,81%	TJX Companies inc.	-0,09%
Valero Energy Corp	0,74%	Sysco Corp	-0,07%
Union Pacific Corp	0,71%	Wal-Mart Stores inc.	-0,06%
JP Morgan Chase & Co	0,66%	Brighthouse Financial inc.	-0,04%
Apple inc.	0,65%	Ishares Russell 2000 Value	-0,04%

Les positions les plus performantes (AAD)		Les positions les moins performantes (AAD)	
Caterpillar inc.	63,57%	Schlumberger Ltd	-22,76%
Apple inc.	38,78%	Autozone inc.	-15,81%
Texas Instruments inc.	37,18%	Stericycle inc.	-10,88%
Home Depot inc.	35,17%	Exxon Mobil Corp	-10,08%
Microsoft Corp	31,53%	Sysco Corp	-6,29%

\* 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**



Le marché américain (S&P 500) a maintenu ses excellents résultats de 2017 avec une performance trimestrielle de 7,00 %, pour ainsi mener le total annuel à 13,47 % pour l'investisseur canadien. À noter qu'en éliminant l'effet de devises, ce rendement aurait atteint 21,83 %. C'est sans surprise que les titres technologiques (9,38 % sur trois mois) auront joué un rôle de premier plan, terminant ainsi avec une hausse de 29,31 %. Les titres pétroliers, tout comme leurs pendants canadiens, ont été les mal-aimés avec une performance annuelle négative de 7,80 %, alors que le secteur des télécommunications (- 8,03 %) était le seul autre à perdre de la valeur.

La montée des actions reste soutenue et est supportée par des bénéfices supérieurs aux prévisions, ce qui est très déterminant compte tenu de la presque constante augmentation du S&P500 depuis 2009. L'année 2017 aura été très différente des autres années, puisque la montée de l'indice américain provient en grande partie de la croissance des profits, contrairement aux années passées où l'augmentation de valeurs provenait de la hausse du multiple cours/bénéfices accordée par les investisseurs au marché boursier.

Nous croyons que la bonne performance au niveau des bénéfices des entreprises devrait se poursuivre en 2018 tant que les indicateurs économiques continueront de dépasser les attentes. Les prévisions de croissance des bénéfices aux États-Unis des analystes sont de plus de 14 %. Cet optimiste habituel de leur part est en partie basé sur des réductions importantes d'impôts chez nos voisins du Sud; reste à voir l'impact réel de cette nouvelle réforme. Cependant, des déceptions pourraient survenir en cours d'année 2018 et provoquer une volatilité un peu plus élevée qu'en fin d'année 2017. Notre stratégie pour les actions nord-américaines demeure orientée vers la prudence en favorisant des entreprises à plus faible volatilité et produisant des rendements de ses dividendes élevés.

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 dépôt 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.