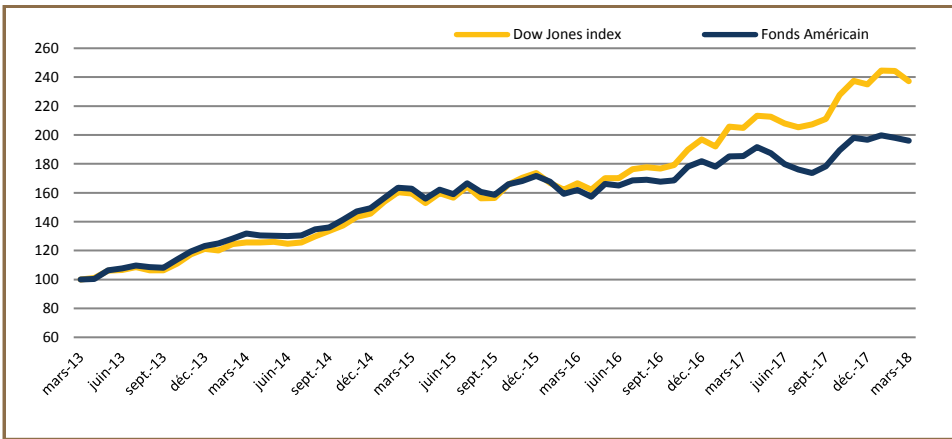


Performance 5 ans (Base 100)

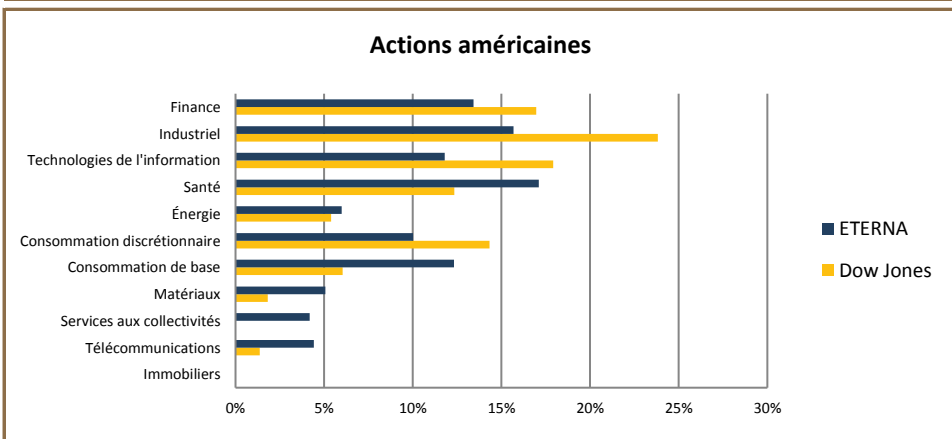


Composée annuelle	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Fonds américain ETERNA*	5,76%	10,00%	6,35%	10,44%	14,40%	8,76%
Dow Jones index	15,80%	19,31%	14,15%	17,23%	18,86%	12,39%
Valeur ajoutée	-10,04%	-9,31%	-7,80%	-6,79%	-4,46%	-3,63%

Annuelle	AAD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fonds américain ETERNA*	-0,34%	8,19%	5,91%	14,99%	21,26%	36,02%	10,96%	4,43%
Dow Jones index	0,97%	19,32%	13,31%	19,31%	20,26%	38,50%	7,88%	10,81%
Valeur ajoutée	-1,31%	-11,13%	-7,40%	-4,32%	1,00%	-2,48%	3,08%	-6,38%

* 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	26	218,11 G\$	16,67	2,40%
Dow Jones index	30	285,13 G\$	15,84	2,21%

Statistiques (Sur 5 ans)	Beta	Écart type	Erreur de repérage	Ratio d'information
Fonds américain ETERNA	0,9	9,75	3,68	-0,46
Dow Jones index	1	10,11	-	-

Actif total: 17,49 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	5,82%
Medtronic PLC	5,38%
Johnson & Johnson	5,17%
Unitedhealth Group inc.	5,04%
Fastenal Co	4,79%
Ecolab inc.	4,62%
Automatic Data Processing	4,08%
JP Morgan Chase & Co	4,05%
Verizon Communications inc.	4,03%
Home Depot inc.	3,94%

Attribution (source Bloomberg)

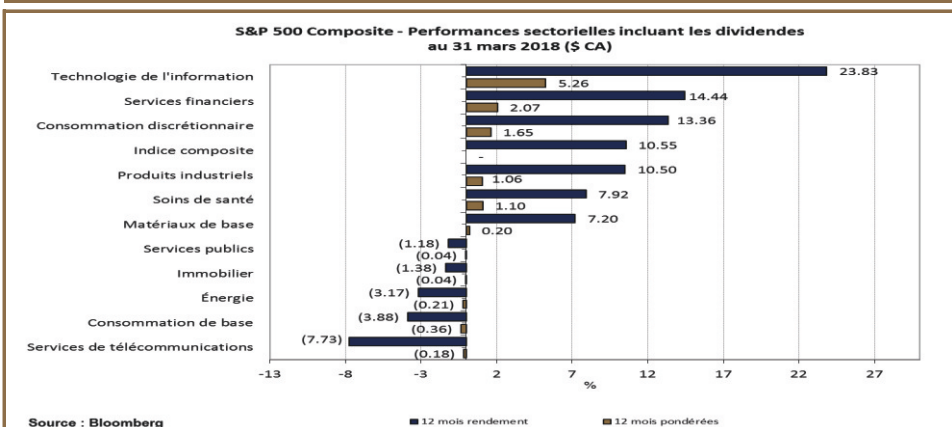
Valeur ajoutée par rapport à l'indice (AAD)			Provenance de la valeur ajoutée (AAD)*		
Rendement ETERNA	Rendement Dow Jones index	Valeur Ajoutée	Allocation sectorielle	Sélection de titres	Devise
-0,34%	0,97%	-1,31%	s.o	s.o	s.o

* 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)	
Intel Corp	0,50%	Dollar Tree inc.	-0,27%
Microsoft Corp	0,49%	Wells Fargo & Co	-0,25%
M & T Bank Corp	0,33%	Johnson & Johnson	-0,25%
JP Morgan Chase & Co	0,21%	Verizon Communications inc.	-0,24%
Ecolab inc.	0,21%	Clorox Company	-0,21%
Texas Instruments inc.	0,17%	PepsiCo inc.	-0,17%
Fastenal Co	0,14%	Metlife inc.	-0,15%
Medtronic PLC	0,14%	Duke Energy Corp	-0,14%
Union Pacific Corp	0,13%	Autozone inc.	-0,12%
Costco Wholesale Corp	0,11%	Home Depot inc.	-0,10%

Les positions les plus performantes (AAD)		Les positions les moins performantes (AAD)	
M & T Bank Corp	11,27%	Wells Fargo & Co	-10,67%
Microsoft Corp	10,19%	Dollar Tree inc.	-9,09%
JP Morgan Chase & Co	6,25%	Clorox Company	-7,47%
Ecolab inc.	5,33%	Verizon Communications inc.	-6,07%
Valero Energy Corp	4,69%	Pepsico inc.	-5,74%

* 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


L'indice S&P 500 a débuté l'année en force alors que celui-ci gagnait plus de 7 % au cours des trois premières semaines de l'année dû notamment à l'annonce de la réforme fiscale du président américain. La volatilité a ensuite pris le dessus alors que chaque baisse marquée était suivie d'un rebond important pour finalement terminer le trimestre sur une note négative alors qu'une guerre tarifaire avec la Chine se dessinait et que plusieurs titres technologiques trébuchaient. L'indice américain a terminé le premier trimestre en baisse de 0,25 %, mais les investisseurs canadiens ont pu bénéficier de la faiblesse de notre devise pour gonfler ce rendement à 2,75 %. Seuls les secteurs des technologies de l'information (4,4 %) et celui de la consommation discrétionnaire (3,4 %) livraient un rendement positif.

En décembre dernier, nous avions mentionné que la performance des marchés américains provenait de la croissance des profits plutôt que par l'expansion des multiples comme c'était le cas par les années passées. Lors des trois derniers mois, ces deux facteurs auront eu un effet inverse sur la performance des indices boursiers, et ce, partout à travers la planète. En effet, alors que la croissance des bénéfices se poursuivait, les multiples d'évaluation se contractaient pour ainsi nuire à la performance des places boursières. Les investisseurs démontrent donc des signes de prudence par rapport au niveau actuel des indices et contribuent ainsi à la volatilité des différentes places boursières.

Dans l'optique où nous entrevoyons une volatilité soutenue dans les prochains mois, nos investissements nord-américains demeureront concentrés vers les titres ayant des ratios d'évaluation attrayants et un dividende intéressant afin de limiter les risques associés aux soubresauts quotidiens des marchés boursiers, tout en générant un revenu courant.

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.