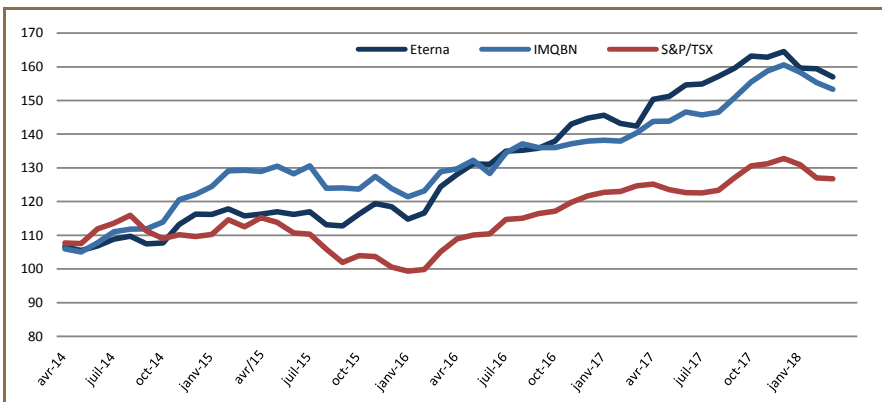


Performance 4 ans (Base 100)



FQE annuelle (brut)	1 an	2 ans	3 ans	4 ans
<b>ETERNA</b>	10,26%	12,34%	10,69%	11,17%
<b>IMQBN*</b>	9,20%	9,07%	5,84%	10,64%
<b>Valeur ajoutée</b>	1,06%	3,27%	4,85%	0,53%
<b>S&amp;P/TSX (RT)</b>	1,71%	9,84%	4,07%	4,78%
<b>Valeur ajoutée</b>	8,55%	2,50%	6,62%	6,39%

Annuelle (brut)	AAD	2017	2016	2015	2014
<b>ETERNA</b>	-4,57%	13,67%	22,20%	1,83%	16,31%
<b>IMQBN</b>	-4,54%	16,44%	11,34%	1,41%	22,66%
<b>Valeur ajoutée</b>	-0,03%	-2,77%	10,86%	0,42%	-6,35%
<b>S&amp;P/TSX (RT)</b>	-4,52%	9,09%	21,08%	-8,32%	10,55%
<b>Valeur ajoutée</b>	-0,05%	4,58%	1,12%	10,15%	5,76%

\*IMQBN: Indice Morningstar Québec Banque Nationale, rendement total

Répartition sectorielle	S&P/TSX	IMQBN	ETERNA
Énergie	18.5%	0.0%	0.0%
Matériaux de base	11.5%	3.2%	6.6%
Produits industriels	9.7%	27.9%	36.5%
Biens de consommation discrétionnaires	5.5%	16.3%	10.3%
Biens de consommation de base	3.6%	16.0%	19.2%
Soins de santé	1.2%	4.5%	1.9%
Services financiers	34.8%	18.1%	9.3%
Technologies de l'information	3.8%	5.9%	11.2%
Services de télécommunication	4.6%	4.7%	2.0%
Services publics	3.7%	2.2%	3.0%
Immobilier	3.0%	1.4%	0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Principales contributions positives 2018		Principales contributions négatives 2018	
<b>Bombardier</b>	0,56%	<b>Alimentation Couche-Tard</b>	-0,97%
<b>Groupe CGI</b>	0,44%	<b>Cogeco Communications</b>	-0,59%
<b>Air Canada</b>	0,17%	<b>TSO3</b>	-0,50%
<b>Stingray Digital</b>	0,11%	<b>Power financial</b>	-0,48%
<b>Ergoresearch</b>	0,06%	<b>Uni-Select</b>	-0,39%

**Gestionnaires:** Pierre Lussier  
Philippe Côté

**Indice de référence:** Morningstar Québec BN

Objectif de placement

Générer une appréciation à long terme du capital grâce à un portefeuille constitué principalement d'actions d'émetteurs situés au Québec qui sont cotées à une bourse locale reconnue.

Processus d'investissement

L'actif du composé de clients est investi dans un portefeuille bien diversifié d'actions québécoises cotées auprès d'une bourse canadienne reconnue. Le portefeuille met l'accent sur l'analyse fondamentale et adhère à une rigoureuse philosophie de l'investissement et de la gestion des risques.

Le portefeuille d'actions est composé de titres québécois, défini comme étant des compagnies ayant soit leur siège social dans la province de Québec ou soit une majorité de ses employés ou actifs au Québec, au moment de l'achat du titre. Le portefeuille est bien équilibré entre les petites, moyennes et grandes capitalisations.

Les positions les plus importantes*
Air Canada
Alimentation Couche-Tard
CNR
Cogeco Communications
Groupe CGI
METRO
Power Financial
Saputo
SNC-Lavalin

\*en ordre alphabétique

Caractéristiques	Nbre de titres	Cap. médiane
ETERNA	33	1 803 M\$
IMQBN	55	1 803 M\$
	C/B (est)	Rdt dividende
ETERNA	13,0x	1,9%
IMQBN	13,5x	2,4%

La performance est calculée sur une base brute des frais administratifs et de gestion et nette des frais de transactions. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat dans un fonds ou de toute autre offre de titres. En aucun cas ce document ne doit être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Gestion de placements Eterna.

Le rendement brut du Fonds Québec Eterna a été de -4,6 % pour le premier trimestre de 2018, essentiellement en ligne avec l'indice Morningstar Québec Banque Nationale et l'indice S&P/TSX, les deux présentant un rendement de -4,5 %.

Avec la forte volatilité des marchés, nous avons effectué certains mouvements de portefeuille durant cette période. En janvier, voyant les mesures de sentiment du marché dans une zone d'optimisme excessif, nous avons diminué les titres plus sensibles aux baisses de marché tel que SNC Lavalin, Air Canada, Banque Nationale, Intertape Polymer et UniSelect. En contrepartie, nous avons augmenté les positions dans des titres plus défensifs tels que BCE, Cogeco, Metro, Saputo et Alimentation Couche-Tard. En février, profitant de la baisse des marchés (et de ces titres en particulier), nous avons augmenté les positions dans Air Canada et SNC Lavalin. Finalement, en mars, avec les mesures de sentiment du marché boursier qui étaient plus neutres, les mesures d'évaluation plus attrayantes et nos perspectives économiques à moyen et long termes qui demeuraient positives, nous avons diminué le niveau d'encaisse et modifié la composition du portefeuille. Nous avons diminué les positions dans Metro, BCE et Power Financial pour augmenter celles dans WSP, Redevances Aurifères Osisko, CAE et CNR, en plus de d'initier des positions dans Knight Therapeutics, TFI International et Quebecor.

Les principales contributions positives durant le trimestre sont Bombardier, Groupe CGI et Air Canada. Bombardier a démontré une amélioration marquée de sa marge de profit avec ses résultats du quatrième trimestre de 2017, particulièrement dans sa division Transport, ce qui a supporté une augmentation de ses flux de trésorerie libres. Le plan de transformation de l'entreprise prend forme, donnant confiance aux investisseurs que la société pourrait atteindre ses prévisions pour 2018 et 2020. De son côté, Groupe CGI continue de mettre en place sa stratégie digitale et d'augmenter la proportion de ses ventes provenant de logiciels faisant appel à sa propriété intellectuelle, qui présentent une marge de profit plus élevée. Elle continue également d'améliorer son bilan financier, ce qui pourrait lui permettre de tirer profit d'opportunités d'acquisitions.

Les principales contributions négatives sont venues d'Alimentation Couche-Tard, Cogeco Communications, TSO3 et Power Financial. Couche-Tard a rapporté des résultats en dessous des attentes, venant principalement de la marge d'essence aux États-Unis qui était plus basse que prévue, affectée par les ouragans et la volatilité plus élevée du cours du pétrole. Cette dernière rapporte également une croissance organique négative aux États-Unis causée par le mauvais temps. Pour Cogeco, la baisse générale du secteur des télécommunications, combinée avec des résultats rapportés en bas des attentes et la possibilité de voir Rogers vendre son bloc d'actions de l'entreprise, ont fait baisser le titre.