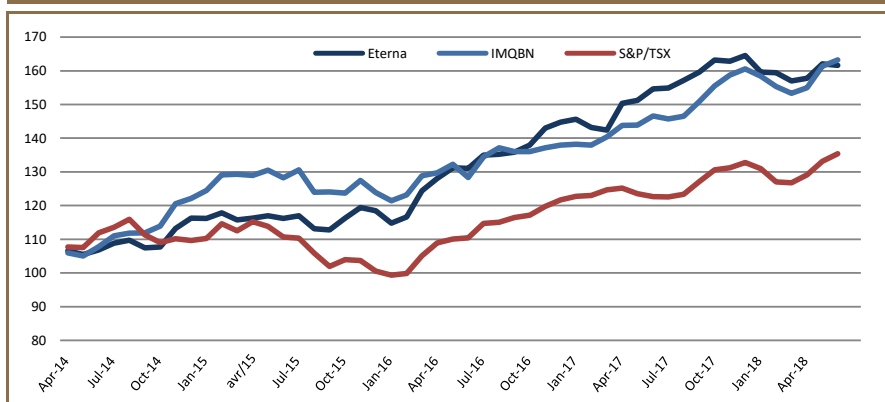


Performance 4 ans (Base 100)



FQE annuelle (brut)	1 an	2 ans	3 ans	4 ans
ETERNA	4.52%	11.06%	11.61%	10.89%
IMQBN*	11.34%	12.77%	8.37%	10.93%
Valeur ajoutée	-6.82%	-1.71%	3.24%	-0.04%
S&P/TSX (RT)	10.41%	10.73%	6.96%	4.87%
Valeur ajoutée	-5.89%	0.33%	4.65%	6.02%

Annuelle (brut)	2018 aad	2017	2016	2015	2014
ETERNA	-1.78%	13.67%	22.20%	1.83%	16.31%
IMQBN*	1.65%	16.44%	11.34%	1.41%	22.66%
Valeur ajoutée	-3.43%	-2.77%	10.86%	0.42%	-6.35%
S&P/TSX (RT)	1.95%	9.09%	21.08%	-8.32%	10.55%
Valeur ajoutée	-3.73%	4.58%	1.12%	10.15%	5.76%

*IMQBN: Indice Morningstar Québec Banque Nationale, rendement total

Répartition sectorielle	S&P/TSX	IMQBN	ETERNA
Énergie	20.2%	0.0%	0.0%
Matériaux de base	11.7%	3.2%	12.4%
Produits industriels	10.0%	29.8%	35.2%
Biens de consommation discrétionnaires	5.5%	15.0%	7.2%
Biens de consommation de base	3.5%	15.6%	17.5%
Soins de santé	1.3%	5.7%	3.5%
Services financiers	33.2%	17.6%	8.3%
Technologies de l'information	3.9%	5.3%	10.4%
Services de télécommunication	4.4%	4.6%	2.8%
Services publics	3.5%	2.1%	2.7%
Immobilier	2.8%	1.3%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%

Principales contributions positives 2018		Principales contributions négatives 2018	
Bombardier	2.21%	Air Canada	-1.25%
Groupe CGI	1.00%	Alim Couche-Tard	-1.05%
Metro	0.47%	Cogeco Comm	-0.88%
TFI Intl	0.43%	Mason Graphite	-0.74%
CAE	0.37%	Power Financial	-0.69%

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
Bombardier
Cogeco Communications
CN Railway
METRO
Power Financial
Saputo
SNC-Lavalin

*en ordre alphabétique

Caractéristiques	Nbre de titres	Cap. médiane
ETERNA	36	1 541 M\$
IMQBN	53	1 606 M\$
VE/BAIIA (est)		Rdt dividende
ETERNA	10,9x	1,6%
IMQBN	11,4x	2,0%

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'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 +2,93% pour le deuxième trimestre de 2018, en dessous de ceux de l'indice Morningstar Québec Banque Nationale et l'indice S&P/TSX, expliqué principalement par les titres de petites tailles qui ont moins bien performés durant la période.

Les principales contributions positives pour le Fonds Québec Eterna durant le trimestre sont Bombardier, CN et Groupe CGI. Pour un 2^e trimestre consécutif, Bombardier a été le contributeur principal du portefeuille. La compagnie a présenté des résultats du premier trimestre encourageant, des nouveaux contrats pour les avions CSeries et CRJ ainsi que la vente d'un actif à Toronto qui lui permet de continuer à diminuer son niveau de dettes. Pour CN, la compagnie a annoncé la nomination d'un nouveau CEO et a profité du sentiment positif, lié à aux conditions économiques favorables, pour les titres de transport en Amérique du Nord. Groupe CGI a rapporté de bons résultats pour son deuxième trimestre de son année fiscale 2018. Ses perspectives de croissance organique et d'expansion de marges pour les prochains trimestres ont aussi contribué à une expansion de ses multiples d'évaluation.

Les principales contributions négatives sont venues d'Air Canada, Stingray et Mason Graphite. Malgré de bons résultats et une forte demande pour la saison estivale, le titre baisse sur la hausse du prix du pétrole durant le trimestre, faisant craindre aux investisseurs une baisse de la marge bénéficiaire à court terme. Stingray a annoncé l'acquisition de NCC, permettant à la compagnie de prendre une position importante dans l'industrie canadienne de la radio, qui démontre par contre un potentiel de croissance inférieur aux autres marchés dans lesquels Stingray opère. Pour Mason Graphite, malgré l'obtention du permis environnemental pour leur projet de graphite au Lac Guéret et de Baie Comeau en juin, le titre baisse sur crainte des investisseurs d'un financement à court terme.

En ce qui a trait aux mouvements de portefeuille, nous avons augmenté les positions dans Richelieu et Stella Jones, sur baisses des titres. Nous croyons que les défis à court terme faisant face les deux compagnies n'affectent pas leurs caractéristiques fondamentales positives à long terme. Nous avons éliminé les positions dans Quebecor et Gildan et avons initié une nouvelle position dans IPL Plastics. Cette dernière a procédé à un premier appel public à l'épargne en juin. Opérant dans des marchés fragmentés, nous croyons que l'entreprise est en bonne position pour continuer à consolider ses marchés, tout en présentant une croissance organique supérieure à l'industrie. En fin juin, nous avons augmenté l'encaisse à 2%. Pour se faire, nous avons éliminé la position dans TFI International après une forte hausse du titre dans les derniers mois.