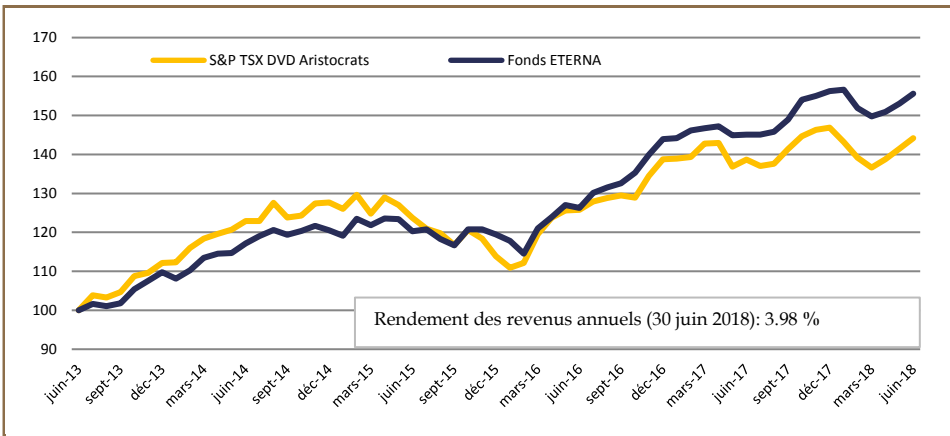


Performance 5 ans (Base 100)

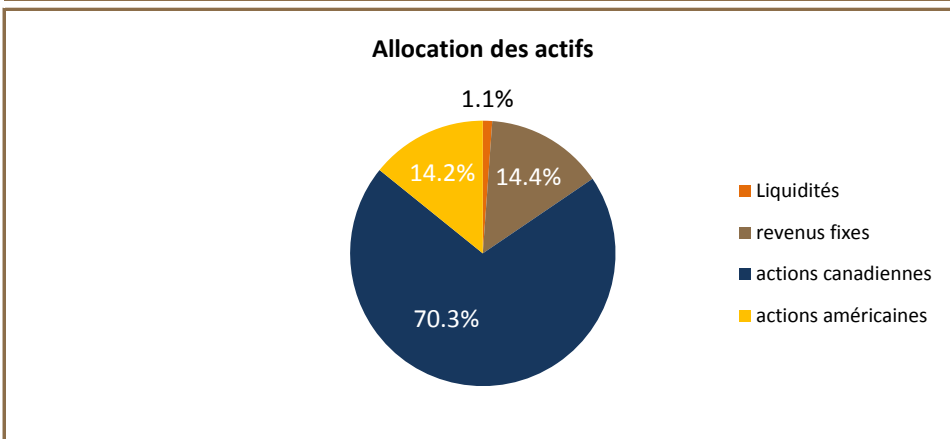


Composée annuelle	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Fonds de revenu ETERNA*	7.21%	11.00%	8.96%	7.34%	9.32%	7.17%
S&P TSX DVD Aristocrats	4.01%	7.10%	5.25%	4.08%	7.60%	8.67%
Valeur Ajoutée	3.20%	3.90%	3.71%	3.26%	1.72%	-1.50%

Annuelle	AAD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fonds de revenu ETERNA*	-0.44%	8.51%	20.54%	-0.88%	10.18%	17.11%	8.19%	3.27%
S&P TSX DVD Aristocrats	-1.81%	5.89%	21.82%	-10.80%	13.86%	14.48%	9.45%	7.40%
Valeur Ajoutée	1.37%	2.62%	-1.28%	9.92%	-3.68%	2.63%	-1.26%	-4.13%

\* 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 de revenu ETERNA	32	109,55 G\$	14.66	3.81%
S&P TSX DVD Aristocrats	80	18,84 G\$	13.81	5.10%

\* Excluant les titres à revenu fixe

Statistiques (sur 5 ans)	Beta	Écart type	Erreur de repérage	Ratio d'information
Fonds de revenu ETERNA	0.62	6.19	4.79	0.5
S&P TSX DVD Aristocrats	1	8.02	-	-

Gestionnaire: Jean Duguay

Indice de référence: S&P TSX DVD Aristocrats

Honoraires de gestion et frais d'exploitation: 1,20 %

Objectif de placement

Générer un rendement courant élevé sous forme de dividendes et de revenu d'intérêts tout en maintenant un portefeuille fortement diversifié en actions de grandes entreprises nord-américaines dont les dividendes sont en croissance et en obligations de première qualité.

Processus d'investissement

L'actif du fonds est investi dans un portefeuille bien diversifié d'actions cotées auprès d'une bourse canadienne et américaine reconnues. Le portefeuille met l'accent sur les dividendes et se concentre sur les actions ordinaires des plus importantes entreprises nord-américaines. L'analyse fondamentale des titres est favorisée et l'emphase est mise sur la probabilité de l'augmentation du dividende et la stabilité du cours des actions. ce style de gestion évite également la synchronisation du marché, entraînant un très faible taux de rotation du portefeuille. Le portefeuille est bien diversifié selon les secteurs et les industries. Les liquidités et les obligations sont utilisées afin de préserver le capital lorsque les conditions du marché sont défavorables et peuvent être détenues, de temps à autre, pour gérer la position de trésorerie ainsi qu'à des fins stratégiques.

Le noyau du portefeuille est composé de titres de grande qualité. Des titres de sociétés à faible et moyenne capitalisations qui affichent une croissance de leur dividende à long terme viennent compléter ce noyau.

Les 10 positions les plus importantes (poids)

Banque Toronto-Dominion	7.69%
Banque Royale du Canada	6.74%
Johnson & Johnson	4.17%
Great-West Lifeco inc.	4.09%
Vermilion Energy inc.	3.57%
Transcanada Corp	3.46%
Banque Nationale du Canada	3.40%
Thomson Reuters Corp	3.37%
Sun Life Financial inc.	3.24%
Banque CIBC	3.13%

**Attribution (source Bloomberg)**

Valeur ajoutée par rapport à l'indice (AAD)			Provenance de la valeur ajoutée (AAD)		
Rendement ETERNA	Rendement de l'indice	Valeur Ajoutée	Allocation sectorielle	Sélection de titres	Devise
-0.44%	-1.81%	1.37%	s.o	s.o	s.o

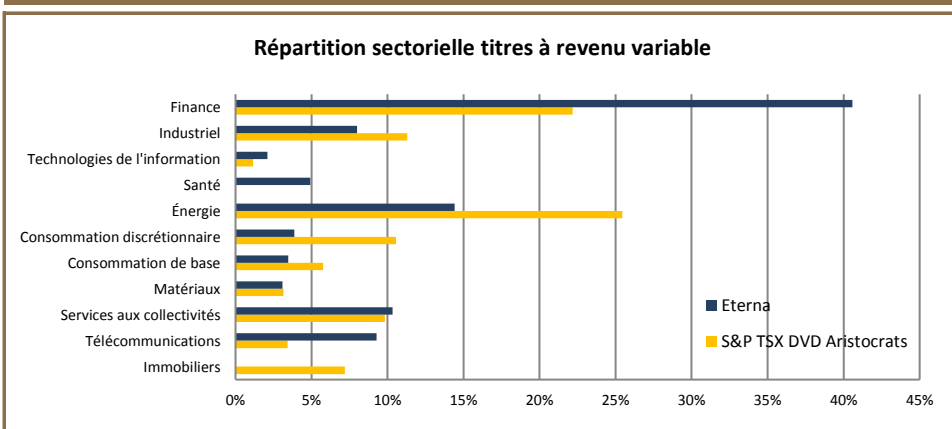
10 principales contributions positives (AAD)	
Parkland Fuel Corp	0.54%
Microsoft Corp	0.53%
Banque Toronto-Dominion	0.37%
Vermilion Energy inc.	0.26%
Sun Life Financial inc.	0.14%
WSP Global inc.	0.12%
AG Growth International inc.	0.10%
Banque Nationale du Canada	0.09%
Chevron Corp	0.07%
Finning International inc.	0.07%

10 principales contributions négatives (AAD)	
Johnson & Johnson	-0.29%
Great-West Lifeco inc.	-0.25%
Labrador Iron Ore Royalty Co	-0.23%
BCE inc.	-0.23%
Brookfield Renewable Partner	-0.18%
Banque CIBC	-0.15%
Shaw Communications inc.	-0.13%
Algonquin Power & Utilities	-0.13%
Banque Royale du Canada	-0.12%
Fortis inc.	-0.11%

Les positions les plus performantes (AAD)*	
Parkland Fuel Corp	22.66%
Microsoft Corp	22.12%
WSP Global inc.	16.96%
Magna International inc.	9.33%
Chevron Corp	8.01%

Les positions les moins performantes (AAD)*	
BCE inc.	-9.40%
Brookfield Infrastructure	-7.83%
Johnson & Johnson	-7.56%
Algonquin Power & Utilities	-7.38%
Brookfield Renewable Partners	-7.09%

\* 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**


La stratégie nord-américaine ayant pour objectif de livrer un rendement courant élevé tout en limitant la volatilité s'est bien comportée. Bien que la performance des six derniers mois soit légèrement inférieure au marché canadien, cette stratégie offre une valeur ajoutée de plus de 2 % face à son indice de référence (S&P/TSX DVD Aristocrates). Tout en générant un rendement courant de 4 %, la volatilité des marchés, notamment causée par les incertitudes associées aux guerres commerciales, nous permettra, autant pour notre stratégie canadienne que pour celle en actions nord-américaines, de profiter des opportunités lors de replis importants sur certaines sociétés de qualité. Nous préconisons la patience puisqu'actuellement les compagnies ciblées se transigent à des ratios d'évaluation que nous jugeons trop élevés et nous anticipons avoir des portes d'entrée plus intéressantes au cours des prochains mois.

Nous avons diminué nos positions dans les grandes banques afin d'augmenter notre exposition aux compagnies d'assurances, mais également aux secteurs des télécommunications (BCE) et des services publics (Fortis). Ces sociétés à haut rendement de dividendes ont vu leur prix par action être réduit considérablement dans les derniers mois, notamment en vue des hausses des taux obligataires observées depuis plusieurs mois. Cela dit, bien que le taux directeur américain devrait poursuivre tranquillement sa hausse en 2018, il semble que la Banque centrale du Canada soit plus mitigée quant à la hausse des taux directeurs au pays. Nous voyons donc la faiblesse de ses titres défensifs comme une opportunité de consolider nos investissements dans l'optique où une volatilité accrue sur les marchés boursiers pourrait être maintenue pour encore quelque temps.

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 dispenses 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.