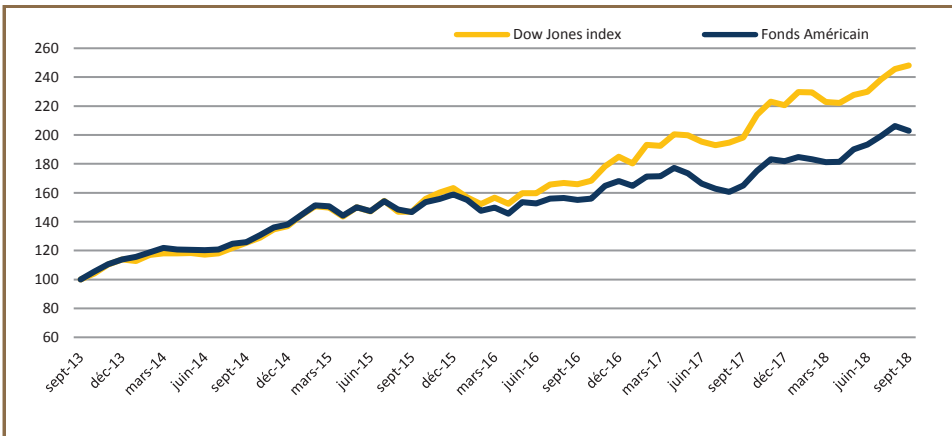


Performance 5 ans (Base 100)

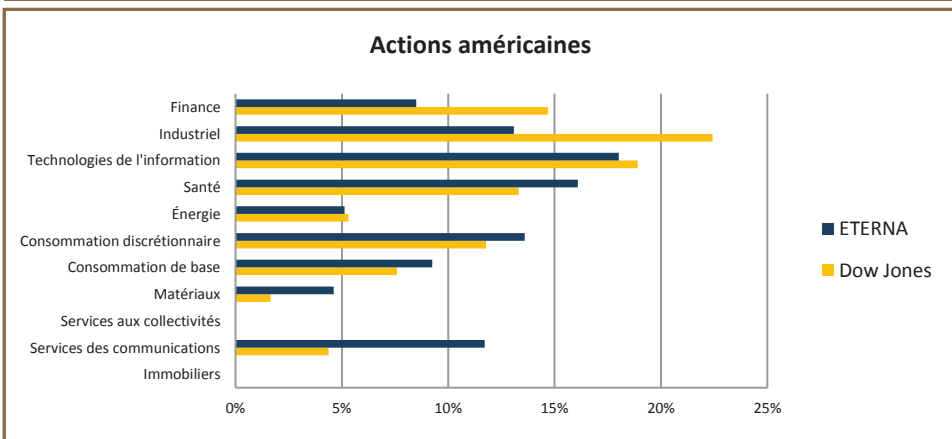


Composée annuelle	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Fonds américain ETERNA*	22.90%	14.37%	11.42%	12.70%	15.20%	10.73%
Dow Jones index	25.16%	22.25%	19.10%	18.58%	19.93%	14.49%
Valeur ajoutée	-2.26%	-7.88%	-7.68%	-5.88%	-4.73%	-3.76%

Annuelle	AAD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Fonds américain ETERNA*	11.53%	8.19%	5.91%	14.99%	21.26%	36.02%	10.96%	4.43%
Dow Jones index	12.41%	19.32%	13.31%	19.31%	20.26%	38.50%	7.88%	10.81%
Valeur ajoutée	-0.88%	-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	279,41 G\$	18.59	1.28%
Dow Jones index	30	341,66 G\$	15.82	2.09%

Statistiques (Sur 5 ans)	Beta	Écart type	Erreur de repérage	Ratio d'information
Fonds américain ETERNA	0.9	9.74	3.98	-0.46
Dow Jones index	1	9.95	-	-

Gestionnaire: Markus Koebler

Indice de référence: Dow Jones index

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	6.18%
National Beverage Corp	6.05%
Medtronic PLC	5.59%
Unitedhealth Group inc.	5.32%
Alliance Data Systems Corp	5.31%
Automatic Data Processing	5.03%
Alphabet inc.	4.85%
Johnson & Johnson	4.73%
Ecolab inc.	4.48%
Facebook inc.	4.42%

Attribution (source Bloomberg)

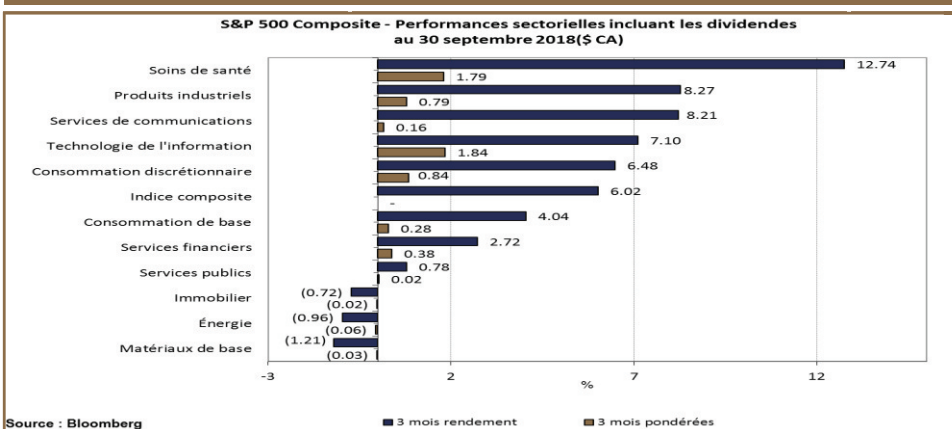
Valeur ajoutée par rapport à l'indice (AAD)			Provenance de la valeur ajoutée (AAD)*		
Rendement ETERNA	Rendement Dow Jones index	Valeur Ajoutée	Allocation sectorielle	Sélection de titres	Devise
11.53%	12.41%	-0.88%	s.o	s.o	s.o

* 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)	
Microsoft Corp	2.06%	Dollar Tree inc.	-0.70%
National Beverage Corp	1.58%	Pepsico inc.	-0.57%
Ollie's Bargain Outlet Holdings	1.57%	Wells Fargo & Co	-0.41%
Medtronic PLC	1.44%	Clorox Company	-0.39%
Unitedhealth Group inc.	1.33%	Verizon Communications inc.	-0.33%
Automatic Data Processing	1.16%	Metlife inc.	-0.16%
Ecolab inc.	0.94%	Duke Energy Corp	-0.16%
Alphabet inc.	0.84%	Franklin Covey Co	-0.15%
Costco Wholesale Corp	0.83%	Autozone inc.	-0.13%
Valero Energy Corp	0.82%	Kellogg Co	-0.10%

Les positions les plus performantes (AAD)		Les positions les moins performantes (AAD)	
Ollie's Bargain Outlet Holdings	63.40%	Dollar Tree inc.	-21.60%
Microsoft Corp	39.71%	Schlumberger LTD	-4.64%
Apple inc.	39.18%	Franklin Cover Co	-4.20%
Automatic Data Processing	34.65%	M & T Bank Corp	0.69%
National Beverage Corp	32.88%	US Bancorp	3.62%

* 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'économie américaine est bien meilleure que prévu, avec une surprenante hausse des bénéficiaires qui a ainsi permis à l'indice S&P 500 de toucher un nouveau sommet au troisième trimestre. Ce nouveau record a été atteint grâce à la vigueur de la croissance des bénéficiaires, et non pas par l'expansion des ratios cours/bénéficiaires, laquelle est pratiquement impossible à ce stade avancé du cycle économique. Il est intéressant de noter qu'une grande partie de l'augmentation des bénéficiaires au cours de la prochaine année devrait provenir de l'accroissement des marges.

Pour les prochains mois, nous pourrions assister à une toile de fond géopolitique incertaine, alors que la Réserve fédérale tend à poursuivre ses hausses des taux d'intérêt malgré le renforcement du dollar américain. Cette situation pourrait remettre en question la croissance des bénéficiaires et donc, par le fait même, provoquer une correction des marchés boursiers. Cependant, cette embellie des marges sera difficile à réaliser si nos voisins continuent d'imposer encore plus de tarifs douaniers. Dans ce contexte, le marché boursier américain est donc vulnérable à un refroidissement de son économie et à une révision à la baisse des bénéficiaires.

Tout comme lors du trimestre précédent, nous sommes prudents concernant les bourses nord-américaines et maintenons nos investissements vers des titres reconnus pour leur plus faible volatilité. Nous suivons de très près les gestes de la Réserve fédérale en ce qui a trait à sa politique monétaire. Celle-ci pourrait nettement influencer la performance des bourses nord-américaines. Nous restons prêts à redéployer notre excédent de liquidité si des occasions se présentent.

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.