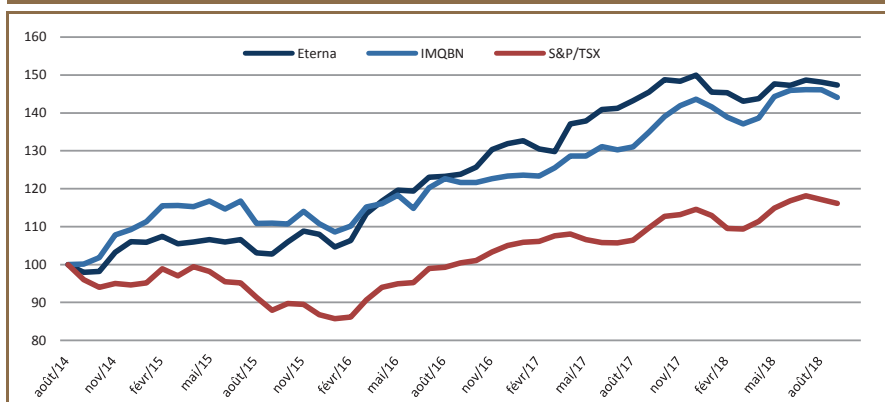


Performance 4 ans (Base 100)



FQE annuelle (brut)	1 an	2 ans	3 ans	4 ans
ETERNA	1.27%	9.10%	12.75%	10.75%
IMQBN*	6.76%	8.81%	9.10%	9.53%
Valeur ajoutée	-5.49%	0.29%	3.65%	1.22%
S&P/TSX (RT)	5.87%	7.52%	9.70%	4.87%
Valeur ajoutée	-4.60%	1.58%	3.05%	5.88%

Annuelle (brut)	2018 aad	2017	2016	2015	2014
ETERNA	-1.76%	13.67%	22.20%	1.83%	16.31%
IMQBN*	0.32%	16.44%	11.34%	1.41%	22.66%
Valeur ajoutée	-2.08%	-2.77%	10.86%	0.42%	-6.35%
S&P/TSX (RT)	1.36%	9.09%	21.08%	-8.32%	10.55%
Valeur ajoutée	-3.12%	4.58%	1.12%	10.15%	5.76%

*IMQBN: Indice Morningstar Québec Banque Nationale, rendement total

Répartition sectorielle	S&P/TSX	IMQBN	ETERNA
Énergie	19.1%	0.0%	0.0%
Matériaux de base	10.1%	11.7%	12.2%
Produits industriels	10.6%	15.6%	34.6%
Biens de consommation discrétionnaires	4.4%	17.8%	9.5%
Biens de consommation de base	3.4%	5.6%	16.8%
Soins de santé	2.0%	29.8%	3.4%
Services financiers	34.3%	5.4%	8.3%
Technologies de l'information	4.1%	3.0%	7.5%
Services de télécommunication	5.3%	1.2%	5.3%
Services publics	3.7%	8.1%	1.5%
Immobilier	3.1%	1.9%	1.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%

Principales contributions positives 2018		Principales contributions négatives 2018	
Bombardier	1.72%	Mason Graphite	-0.96%
Groupe CGI	1.00%	Cogeco Comm	-0.93%
CN Railway	0.67%	Power Financial	-0.85%
TFI Intl	0.43%	Red aurifères Osisko	-0.67%
WSP Global	0.40%	TSO3	-0.66%

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
Groupe CGI
Cogeco Communications
CN Railway
METRO
Power Financial
SNC-Lavalin

*en ordre alphabétique

Caractéristiques	Nbre de titres	Cap. médiane
ETERNA	37	1 563 M\$
IMQBN	58	1 667 M\$
VE/BAIIA (est)		Rdt dividende
ETERNA	10,9x	1,7%
IMQBN	11,1x	2,1%

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.

Nous avons profité de la volatilité du titre de Bombardier pour diminuer la position en début août sur force et ensuite l'augmenter légèrement en fin août. Suivant une forte hausse du titre dans le 2^e trimestre, BBD recule à la suite du manque de nouvelles commandes annoncées durant le salon aéronautique de Farnborough. La compagnie demeure bien positionnée pour profiter du cycle positif dans les avions d'affaires et de son nouveau partenariat avec Airbus pour le CSeries. Nous avons également augmenté la position dans Intertape Polymer, qui se transige à des mesures d'évaluation attrayantes et avec un profil de flux de trésorerie libres positifs pour les années à venir après une période de réinvestissements dans ses usines au cours des dernières années. Nous avons initié une nouvelle position dans Fronsac, en participant dans le financement public par action annoncé en août. Fronsac est une fiducie de placement immobilier qui se spécialise dans l'acquisition d'immeubles commerciaux dont la gestion est faite entièrement par le locataire (appelé *Triple Net Lease (NNN)*). L'entreprise pourra continuer de bâtir son portefeuille de propriétés au Québec et en Ontario avec la même discipline démontrée au cours des dernières années. En contrepartie de ces achats, nous avons diminué des positions dans des titres dont les mesures d'évaluation relatives étaient moins intéressantes, dont CGI et CNR. Sur force du titre, nous avons également légèrement diminué la position dans Alimentation Couche-Tard.

Contributions positives : Air Canada : Les résultats du 2T18 sont supérieurs aux attentes. Malgré la hausse de capacité de 7,5%, AC a pu augmenter son coefficient d'occupation à 83,1% (vs. 82,5% l'an passé) et partiellement éponger l'augmentation du coût du carburant de 27% avec des hausses de prix et un contrôle des coûts, le tout dans un environnement qui demeure positif pour l'industrie aérienne. La compagnie diminue ses prévisions pour l'année en raison de la hausse du coût du carburant. Air Canada, avec un consortium composé de TD, CIBC et Visa, annonce l'acquisition du programme de fidélisation Aeroplan pour \$ 450 M de Aimia, plus la prise en charge d'environ \$ 1 900 M en points Aeroplan. L'acquisition lui permettra de faciliter la transition des membres Aeroplan vers son nouveau propre programme de fidélisation qui sera lancé en 2020 et d'acquérir une plateforme technologique existante sur laquelle bâtir son programme interne. **Alimentation Couche-Tard** : résultats 1T19 > attentes, sur un rebond des ventes comparables de marchandises et services aux États-Unis (+1,8%) et au Canada (+3,6%). L'acquisition de CST a contribué positivement aux bénéfices avec la réalisation plus rapide que prévue des synergies. Le **Groupe MTY** annonce que le fondateur Stanley Ma cède son poste de CEO à Eric Lefèvre (ancien CFO) pour devenir uniquement Président du C.A. Le nouveau CEO fait part de son plan de croissance axé sur une expansion aux États-Unis. Le titre est ajouté à l'indice S&P/TSX.

Contributions négatives : SNC baisse avec les incertitudes reliées à la suspension des échanges commerciaux entre le Canada et l'Arabie Saoudite, bien que la compagnie, qui emploie plus de 9,000 personnes localement en Arabie Saoudite, semble continuer normalement ses opérations dans le pays depuis cette annonce. La compagnie annonce aussi son intention de vendre une portion (6,67%) de son investissement dans l'autoroute 407 en Ontario, ce qui lui laisserait une participation de 10%. SNC espère faire ressortir la valeur de cet actif, qui serait mal évaluée par le marché. **Redevances Aurifères Osisko** baisse en tandem avec celle dans le secteur aurifère et également avec l'annonce de la suspension par le gouvernement local de la production à la mine d'Amulsar en Arménie, détenue par Lydian mais dont OR détient une redevance. **Saputo** : Les résultats du 1T19 sont inférieurs aux attentes en raison des pressions concurrentielles au Canada et aux États-Unis ainsi que la hausse des coûts du transport.