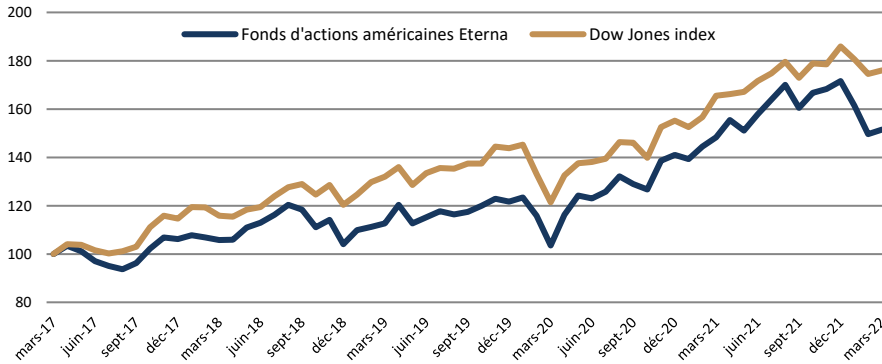


Performance 5 ans (Base 100)



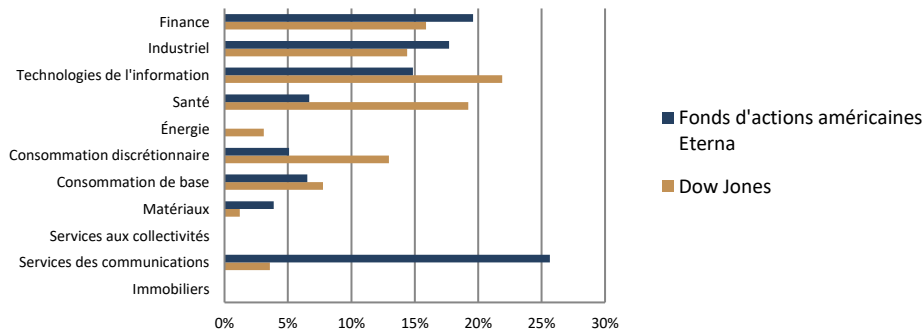
Composée annuelle	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Fonds d'actions américaines Eterna*	2.09%	20.98%	10.38%	9.40%	8.66%	12.04%
Dow Jones Industrial Average	6.33%	20.38%	10.03%	11.02%	11.96%	15.32%
Valeur ajoutée	-4.24%	0.60%	0.35%	-1.62%	-3.30%	-3.28%

Annuelle	AAD	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds d'actions américaines Eterna*	-11.73%	21.65%	15.89%	16.91%	-1.89%	8.19%	5.91%	14.99%
Dow Jones Industrial Average	-5.37%	19.82%	7.95%	19.40%	4.97%	19.32%	13.31%	19.31%
Valeur ajoutée	-6.36%	1.83%	7.94%	-2.49%	-6.86%	-11.13%	-7.40%	-4.32%

* Performances nettes de tous frais

Répartition sectorielle (Source Bloomberg)

Actions américaines



Caractéristiques	N ^{bre} de titres	Capital moyen	C/B (est. 12m)	Rend. dividende
Fonds d'actions américaines Eterna	28	745,89 G\$	23.64	1.28%
Dow Jones index	30	567,76 G\$	17.59	1.99%

Statistiques (Sur 5 ans)	Beta	Écart type	Erreur de repérage	Ratio d'information
Fonds d'actions américaines Eterna	0.94	17.22	8.53	0.27
Dow Jones index	1	13.4	-	-

Gestionnaire: Markus Koebler

Indice de référence: Dow Jones Industrial Average

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)

Alphabet inc.	10.08%
Microsoft Corp	9.63%
Berkshire Hathaway inc.	8.48%
Franklin Covey Co	7.38%
Fastenal Co	6.63%
Costco Wholesale Corp	6.39%
Meta Platforms inc.	5.95%
Home Depot inc.	4.98%
Medtronic PLC	4.63%
Ecolab inc.	3.80%



Attribution (source Bloomberg)

Valeur ajoutée par rapport à l'indice (AAD)			Provenance de la valeur ajoutée (AAD)*		
Rendement Eterna	Rendement Dow Jones	Valeur Ajoutée	Allocation sectorielle	Sélection de titres	Devise
-11.73%	-5.37%	-6.36%	s.o	s.o	s.o

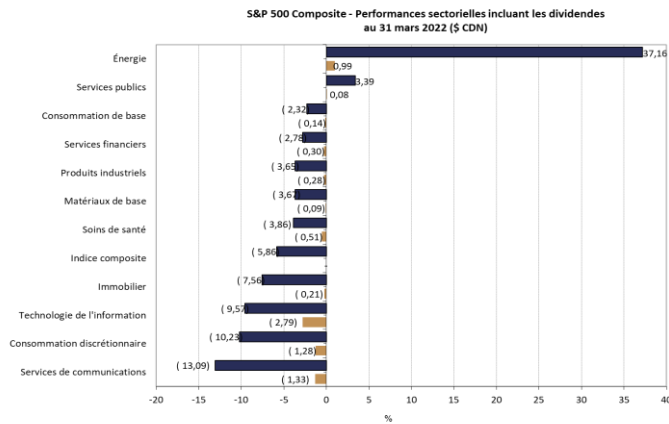
* Provenance de la valeur ajoutée basée sur le rendement brute estimé par le système Bloomberg

10 principales contributions positives (AAD)		10 principales contributions négatives (AAD)	
Berkshire Hathaway inc.	1.11%	Meta Platforms inc.	-2.83%
Medtronic PLC	0.26%	Home Depot inc.	-1.77%
Costco Wholesale Corp	0.10%	Ecolab inc.	-1.17%
Discovery inc.	0.04%	IES Holdings inc.	-0.82%
Visa inc.	0.03%	Microsoft Corp	-0.80%
Brown & Brown inc.	0.03%	IAC Interactive Corp	-0.64%
		JPMorgan Chase & Co	-0.60%
		KKR & Co inc.	-0.48%
		Fastenal Co	-0.44%
		Match Group inc.	-0.44%

Les positions les plus performantes (AAD)		Les positions les moins performantes (AAD)	
Berkshire Hathaway inc.	16.68%	Paypal Holdings inc.	-39.37%
Discovery inc.	7.80%	Meta Platforms inc.	-34.64%
Medtronic PLC	6.66%	Vimeo inc.	-34.61%
Brown & Brown inc.	1.82%	Home Depot inc.	-28.27%
Visa inc.	1.34%	Coinbase Global inc.	-25.63%

* 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



Source : Bloomberg

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» tels que définis 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.

Le rendement du marché américain a été négatif au cours du trimestre, et ce, malgré une forte remontée au cours du mois de mars. Contrairement à la croyance répandue, le rallye de mars ne semble pas être le résultat d'une activité de couverture des spéculateurs puisque les positions à découvert sur actions ont augmenté au cours de la progression du marché. Pendant ce temps, les positions longues ont nettement diminué. En conséquence, les résultats nets sont tombés à des niveaux où le comportement du marché n'est plus influencé sur des attentes haussières. Nous pensons plus que le rallye de mars est le résultat de recherche d'investissements boursiers plus sécuritaires occasionnée par le contexte géopolitique qu'a entraîné la guerre en Ukraine.

Jusqu'à présent, le S&P 500 suit une trajectoire typique à partir de l'objectif de correction de plus de 10 % observée dans un environnement de hausses des fonds fédéraux. La vigueur du rallye de mars ne fait que retarder cet objectif. La croissance des profits des sociétés sera affectée négativement par les facteurs fondamentaux mentionnés précédemment et les multiples accordés aux bourses risquent de diminuer et finalement, avec la hausse des taux de court terme et la possibilité que la courbe de rendement s'inverse, nous modérons nos attentes de rendements pour les prochains trimestres.