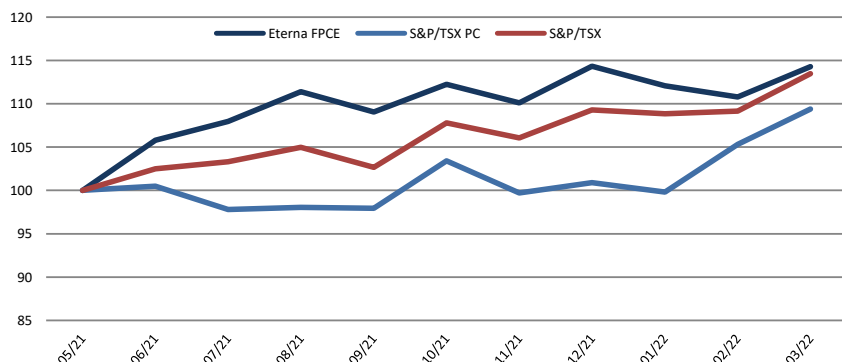


Performance 5 ans (Base 100)



FPCE annuelle (brut*)	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
ETERNA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
S&P/TSX PC	18.82%	54.21%	15.48%	10.89%	7.15%
Valeur ajoutée					
S&P/TSX (RT)	20.19%	31.67%	14.15%	12.61%	10.34%
Valeur ajoutée					

\*Les rendements pour FPCE inclut certains frais d'exploitation

Annuelle (brut*)	Début**	2022 AAD	2021	2020	2019	2018
ETERNA	14.28%	-0.04%	N/A	N/A	N/A	N/A
S&P/TSX PC	9.39%	8.41%	20.27%	12.87%	15.84%	-18.17%
Valeur ajoutée	4.89%	-8.45%				
S&P/TSX (RT)	13.48%	3.82%	25.09%	5.60%	22.88%	-8.89%
Valeur ajoutée	0.80%	-3.86%				

\*\* Depuis lancement du fonds, soit 1er juin 2021

Répartition sectorielle	S&P/TSX	S&P/TSX PC	ETERNA
Énergie	16.3%	20.3%	10.8%
Matériaux de base	13.2%	29.1%	11.7%
Produits industriels	12.0%	11.1%	21.0%
Biens de consommation discrétionnaires	3.2%	7.1%	10.9%
Biens de consommation de base	3.8%	3.8%	4.5%
Soins de santé	0.7%	6.3%	3.4%
Services financiers	31.7%	6.6%	10.8%
Technologies de l'information	6.7%	3.6%	6.1%
Services de télécommunication	5.0%	3.3%	1.8%
Services publics	4.6%	0.4%	5.6%
Immobilier	2.8%	8.4%	13.4%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Contributions positives 1T22		Contributions négatives 1T22	
Champion Iron	0.84%	Park Lawn	-0.87%
Intertape Polymer	0.79%	VerticalScope Hold.	-0.77%
Birchcliff Energy	0.66%	Martinrea Intl	-0.68%
Wesdome Gold	0.63%	Qusitive Tech	-0.51%
Boralex	0.61%	CI Financial	-0.45%

Gestionnaires:  
Philippe Côté

Indice de référence:  
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX

Objectif de placement

Générer une appréciation à long terme du capital grâce à un portefeuille constitué majoritairement d'actions d'émetteurs de petite et moyenne taille situés au Canada ou aux États-Unis qui sont cotées à une bourse canadienne ou américaine reconnue.

Processus d'investissement

L'actif du fonds est investi dans un portefeuille diversifié d'actions d'émetteurs de petite et moyenne taille situés au Canada ou aux États-Unis qui sont cotées auprès d'une bourse canadienne ou américaine 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 de petites capitalisations Eterna compte normalement de 30 à 60 titres et aucun titre ne peut représenter plus de 8 % de l'actif du fonds. Aucun titre dont la capitalisation boursière est inférieure à 20 millions de dollars n'est admissible à l'achat. De même, la pondération dans des titres ayant une capitalisation boursière inférieure à 200 millions de dollars ne peut représenter plus de 20 % de l'actif du fonds.

Les positions les plus importantes\*

ATS Automation
Boralex
Canadian Western Bank
Definity Financial
GDI Integrated
IBI Group
Kinaxis
Mainstreet Equity
Park Lawn Corp
Parkland Corp

\*En ordre alphabétique

Caractéristiques	Nbre de titres	Cap. médiane
ETERNA	41	2 223 M\$
S&P/TSX PC	228	988 M\$
VE/BAIIA (est)		Rdt dividende
ETERNA	9.1x	1.9%
S&P/TSX PC	8.0x	5.8%

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.

Commentaires trimestriels

**Performance relative :** Pour les trois premiers mois de l'année 2022, le rendement de 0,0 % du Fonds de petites capitalisations Eterna a sousperformé le rendement de l'indice canadien de titres à petite capitalisation de 8,4 %. La différence de performance vient principalement de notre sous-pondération dans le secteur Énergie et une sélection de titres dans les secteurs Consommation discrétionnaire, industriels et Telecom qui ont sousperformés dans le trimestre. Depuis le lancement du fonds le 1<sup>er</sup> juin 2021, notre rendement de 14,3 % surpasse celui de l'indice par plus de 4,9 %, grâce à une moins grande présence dans les titres reliés aux commodités et une sélection de titres avec des critères fondamentaux supérieurs.

**Transactions du 4<sup>e</sup> trimestre de 2021 :** Nous avons initié une position dans Hardwoods Distribution, une entreprise spécialisée dans la distribution de produits pour la rénovation et maisons neuve (50/50). Nous avons profité de la faiblesse de certains titres dans lesquels nous avons une forte conviction pour augmenter nos poids, soit ATS Automation, Premium Brands, Kinaxis, VerticalScope, Capstone Mining et CI Financial. Nous avons liquidé la position dans Boyd, estimant avoir de meilleures opportunités dans d'autres titres/secteurs.

**Principales contributions positives :** **Champion Iron :** Résultats 3T22 > attentes en raison des prix de vente réalisés. Depuis, la Chine (57 % de la production mondiale d'acier) a fait part de son intention à introduire des mesures économiques et financières positives qui stimuleraient, entre autres, les investissements en infrastructures, ce qui a affecté favorablement les cours du minerai de fer. **Intertape Polymer :** Après avoir livré une croissance moyenne de ses revenus de 9 % et une marge BAIIA moyenne de 15 % depuis 2014 (organique et acquisitions), Clearlake Capital Group L.P annonce une offre de privatisation de l'entreprise à \$ 40,50, payant une prime de plus de 80 % sur son prix de clôture la veille de l'annonce. **Birchcliff Energy :** Le titre monte en tandem avec les titres de gaz naturel, avec le conflit en Ukraine qui fait augmenté sensiblement les prix, alors que les mesures d'évaluation des titres étaient basses.

**Principales contributions négatives :** **Park Lawn:** Résultats 4T21 étaient en ligne aux attentes, mais le titre descend sur une possible normalisation des ventes pré-payés d'arrangement funéraires pour 2022. La compagnie continue son programme d'acquisitions. **VerticalScope :** Le titre rapporte des résultats en ligne, montrant par contre une réduction des utilisateurs mensuels (excluant acq) après un boost important des visites durant les périodes de quarantaine liées à la pandémie. La compagnie continue son programme d'acquisition et prévoit une normalisation de la croissance organique en 2H22. **Martinrea :** Tout comme les autres compagnies fabriquant et distribuant des pièces pour le secteur automobile, MRE a souffert des problèmes d'approvisionnement de l'industrie. La compagnie continue une transformation axant ses ventes plus en lien avec la demande pour les véhicules électriques.

