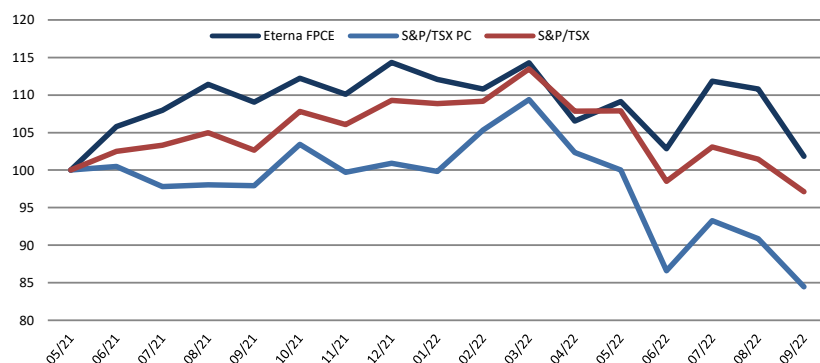


Performance depuis lancement (Base 100)



FPCE annuelle (brut*)	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
ETERNA	-6.59%	N/A	N/A	N/A	N/A
S&P/TSX PC	-13.76%	11.49%	6.47%	3.03%	2.43%
Valeur ajoutée	7.17%				
S&P/TSX (RT)	-5.39%	10.06%	6.59%	6.71%	6.54%
Valeur ajoutée	-1.20%				

*Les rendements pour FPCE inclut certains frais d'exploitation

Annuelle (brut*)	Début**	2022 AAD	2021	2020	2019	2018
ETERNA	1.39%	-10.91%	N/A	N/A	N/A	N/A
S&P/TSX PC	-11.89%	-16.30%	20.27%	12.87%	15.84%	-18.17%
Valeur ajoutée	13.28%	5.39%				
S&P/TSX (RT)	-2.16%	-11.14%	25.09%	5.60%	22.88%	-8.89%
Valeur ajoutée	3.55%	0.23%				

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

Répartition sectorielle	S&P/TSX	SP/TSX PC	ETERNA
Énergie	17.7%	18.8%	8.7%
Matériaux de base	12.0%	29.6%	6.9%
Produits industriels	13.1%	9.9%	16.5%
Biens de consommation discrétionnaires	3.5%	7.5%	14.9%
Biens de consommation de base	4.1%	4.2%	4.9%
Soins de santé	0.4%	4.9%	4.4%
Services financiers	31.5%	6.8%	13.5%
Technologies de l'information	5.3%	7.3%	9.6%
Services de télécommunication	4.9%	2.4%	1.8%
Services publics	5.0%	0.4%	6.1%
Immobilier	2.5%	8.4%	12.8%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%

Contributions positives 3T22		Contributions négatives 3T22	
IBI Group	1.75%	Park Lawn	-1.43%
Element Fleet Management	0.60%	Dentalcorp Holdings	-0.44%
Definity Financial	0.56%	Canadian Western Bank	-0.34%
Stella-Jones	0.42%	Colliers International	-0.34%
Magnet Forensics	0.31%	Neighbourly Pharmacy	-0.34%

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
Colliers International
Definity Financial
Element Fleet Management
GDI Integrated
Kinaxis
K-Bro Linen
Park Lawn Corp
Spin Master

*En ordre alphabétique

Caractéristiques	Nbre de titres	Cap. médiane
ETERNA	39	2 258 M\$
S&P/TSX PC	225	822 M\$
VE/BAIIA (est)		Rdt dividende
ETERNA	8.2x	2.3%
S&P/TSX PC	5.9x	4.5%

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.

Performance relative : Pour le troisième trimestre de l'année 2022, le rendement de -1,0 % du Fonds de petites capitalisations Eterna a surperformé le rendement de l'indice canadien de titres à petite capitalisation, qui fût de -2,5 % sur la même période de trois mois. La différence de performance vient principalement d'une meilleure sélection de titres dans le secteur Industriel et de notre forte sous-pondération dans le secteur Matériel, particulièrement pour le sous-secteur aurifère. Depuis le lancement du fonds le 1^{er} juin 2021, notre rendement annualisé de 1,4 % surpasse celui de l'indice par plus de 13,3 %, grâce à une moins grande présence dans les titres reliés aux commodités et une sélection de titres avec des critères fondamentaux supérieurs.

Transactions du 3^e trimestre de 2022 : À la suite des acquisitions de IBI Group et LifeWorks, la position d'encaisse à augmenter en cours de trimestre, ce qui nous a permis de profiter des faiblesses du marché pour augmenter les positions dans, entre autres, ATS Automation, ParkLawn, Dentalcorp, Dream Industrial REIT et Capstone Mining. Nous avons également liquidé la position dans Wesdome pour augmenter les positions dans deux autres titres de ressources dans lesquels nous avons plus de convictions quant à leurs perspectives de croissance ainsi que leurs secteurs d'activités, soit Champion Iron Ore et Crescent Point. Nous avons également augmenté les positions dans Lightspeed, PetValu et Neighbourly Pharmacy en prenant des profits dans les positions de Definity Financial et Boralex. Finalement, nous avons tiré avantage de la forte baisse des titres pour ajouter deux compagnies de qualité aux portefeuilles qui se transigeaient à des niveaux plus attrayants, soit Trisura (assureur spécialisé) et Cargojet (transport de cargo aérien)

Principales contributions positives 3T22: IBI Group: La firme d'ingénierie reçoit une offre d'achat de Arcadis à \$19.50 (+30 % de prime). La transaction est approuvée et complétée à la fin septembre. **Element Fleet Financial**: Entreprise spécialisée dans le financement et la gestion de flotte de véhicules, EFN a connu une année 2021 plus difficile avec les problèmes de chaîne d'approvisionnement frappant l'industrie automobile. La compagnie a su tourner ses résultats positivement plus rapidement que prévu en 2022, rapportant des chiffres supérieurs aux attentes au cours du 2^e trimestre. **Definity Financial** : Assureur opérant sous les bannières Economical et Sonnet, DFY a rapporté des résultats pour le 2T22 nettement au-dessus des attentes des analystes. Les primes du côté commercial était en hausse de 18 % a/a, alors que le ratio combiné demeurait bas dans tous les segments.

Principales contributions négatives 3T22: ParkLawn : La compagnie qui opère des centres funéraires et cimetières, avec une forte majorité des ventes provenant des États-Unis, a connu un trimestre plus difficile au niveau des préventes et une normalisation au niveau des décès suite à la pandémie. La compagnie continue son programme d'acquisitions. **Dentalcorp Holding** : Plus gros consolidateur de cliniques dentaires au Canada, DNTL a rapporté des résultats légèrement en dessous des attentes. Le titre baisse sur crainte que son modèle d'acquisition de cliniques pourrait être temporairement halté avec les conditions de marché de financement et son niveau d'endettement élevé (mais stable, compte tenu du caractère récurrent des opérations). **Canadian Western Bank** : La banque, très présente dans l'ouest canadien et avec un focus sur le segment commercial, a souffert de la hausse des taux d'intérêt sur son coût d'emprunt (dépôt). La marge d'intérêts en a souffert au cours du trimestre et les hausses de taux de la Banque du Canada laissent supposer peu de répit. L'entreprise a dû également mettre en place un programme de vente graduel d'actions sur les marchés pour financer ses activités de prêts, mettant de la pression sur le titre.