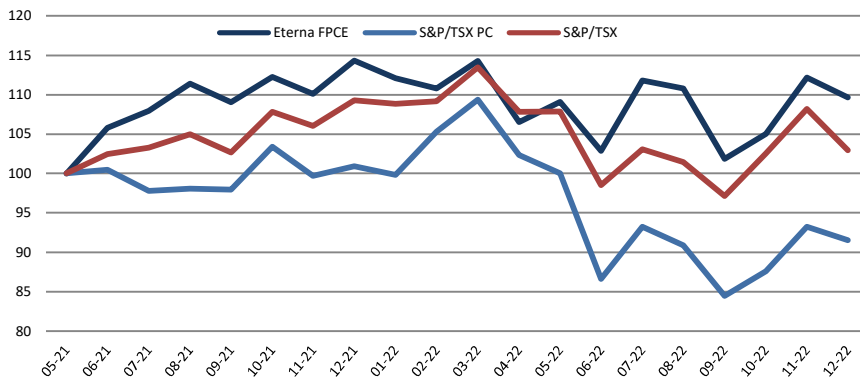


Performance depuis lancement (Base 100)



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.

FPCE annuelle (brut*)	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
ETERNA	-4,11%	N/A	N/A	N/A	N/A
S&P/TSX PC	-9,29%	4,45%	7,19%	9,29%	3,14%
Valeur ajoutée	5,18%				
S&P/TSX (RT)	-5,84%	8,53%	7,54%	11,19%	6,85%
Valeur ajoutée	1,73%				

*Les rendements pour FPCE inclut certains frais d'exploitation

Annuelle (brut*)	Début**	2022	2021	2020	2019	2018
ETERNA	5,98%	-4,11%	N/A	N/A	N/A	N/A
S&P/TSX PC	-5,43%	-9,29%	20,27%	12,87%	15,84%	-18,17%
Valeur ajoutée	11,41%	5,18%				
S&P/TSX (RT)	1,83%	-5,84%	25,09%	5,60%	22,88%	-8,89%
Valeur ajoutée	4,15%	1,73%				

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

Répartition sectorielle	S&P/TSX	S&P/TSX PC	ETERNA
Énergie	18.1%	19.7%	8.5%
Matériaux de base	12.0%	32.4%	9.2%
Produits industriels	13.3%	9.5%	16.2%
Biens de consommation discrétionnaires	3.7%	7.1%	17.0%
Biens de consommation de base	4.2%	3.9%	4.7%
Soins de santé	0.4%	4.3%	4.3%
Services financiers	30.8%	6.6%	12.6%
Technologies de l'information	5.7%	6.0%	8.9%
Services de télécommunication	4.9%	2.1%	0.0%
Services publics	4.4%	0.3%	5.1%
Immobilier	2.6%	8.1%	13.5%
TOTAL	100%	100%	100%

Contributions positives 2022	
IBI Group	2,13%
Magnet Forensics	1,54%
Element Fleet Management	1,20%
Birchcliff Energy	1,08%
Definity Financial	0,92%

Contributions négatives 2022	
VerticalScope	-2,05%
Park Lawn	-1,93%
Quisitive Technology	-1,43%
Adentra	-1,22%
Colliers International	-1,05%

Les positions les plus importantes*
ATS Automation
Boralex
Capstone Copper
Colliers International
Element Fleet Management
GDI Integrated
Kinaxis
Park Lawn Corp
Spin Master
Stella-Jones

*En ordre alphabétique

Caractéristiques	Nbre de titres	Cap. médiane
ETERNA	39	2 507 M\$
S&P/TSX PC	225	900 M\$
C/B (est)		Rdt dividende
ETERNA	14,1x	2,2%
S&P/TSX PC	11,8x	3,9%

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.

Commentaires trimestriels

Performance relative : Pour le quatrième trimestre de l'année 2022, le rendement de 7,62 % du Fonds de petites capitalisations Eterna a légèrement sous-performé le rendement de l'indice canadien de titres à petite capitalisation, qui fût de 8,37 % sur la même période de trois mois. Pour l'année, notre rendement de -4,12% est supérieur relativement à l'indice de référence par 5,2%. 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 5,98 % surpasse celui de l'indice par plus de 11,4 %, 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^e trimestre de 2022 : Nous avons diminué nos poids dans le secteur Énergie, à la suite de fortes performances des titres du secteur pour l'année, diminuant la position dans Birchcliff Energy et Headwater Explorations. Nous avons aussi éliminé la position de Crescent Point pour initier une position dans Vermillon Energy, augmentant notre présence dans le segment du gaz naturel et en Europe. Nous avons également initié une position dans Topaz Energy, une compagnie formée à la suite d'un spinoff de Tourmaline en 2019 et détenant des royautés de production dans le secteur. Nous avons ensuite profité d'opportunités pour augmenter les positions dans Colliers, Capstone, Parklawn et Spinmaster. Nous avons de plus initié une position dans Pollard Banknotes, un leader dans la logistique et services aux compagnies de loterie (physique et électronique). En fin d'année, devant la force des marchés, nous avons augmenté l'encaisse en diminuant les positions dans Mainstreet Equity, Element Fleet, Magnet Forensics, Martinrea et Champion Iron Ore. Nous avons également initié une position dans Jamieson Wellness, un leader canadien dans la vente et distribution de vitamines et suppléments, qui continue d'étendre sa présence en Chine.

Principales contributions positives 2022: IBI Group: La firme d'ingénierie reçoit une offre d'achat de Arcadis à \$19.50. La transaction est approuvée et complétée à la fin septembre. **Magnet Forensics**: La compagnie offre une suite complète de logiciels pour la science forensique numérique, en majorité provenant du secteur public (service de police, etc.). Sa percée au niveau des entreprises progresse bien (maintenant plus de 30 % de ses revenus), laissant entrevoir un potentiel de croissance important pour les années à venir. **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 des 2^e et 3^e trimestres.

Principales contributions négatives 2022: VerticalScope Holding: La compagnie détient plusieurs forums de discussions, avec ses ventes provenant de publicités ainsi qu'un référencement de ventes e-commerce. Similaire à ce qui a été observé pour plusieurs géants internet du secteur, les résultats ont déçu à la fin 2022 et le titre a souffert. La position a été éliminée en novembre. **ParkLawn** : La compagnie qui opère des centres funéraires et cimetières, avec une forte majorité des ventes provenant des États-Unis, a connu quelques trimestres plus difficiles au niveau des préventes et une normalisation au niveau des décès suite à la pandémie. La compagnie continue son programme d'acquisitions et ne fait aucun changement à sa stratégie à long terme. **Qisitive Technology**: Compagnie hybride, avec un segment de service d'impartition informatique, spécialisé dans le service infonuagique via Microsoft Azure, ainsi qu'une plateforme de solutions de paiement. Le titre de la compagnie chute de concert avec les titres du secteur du paiement ainsi qu'un délai dans l'exécution de sa stratégie de développement de sa plateforme intégrée PayiQ.

