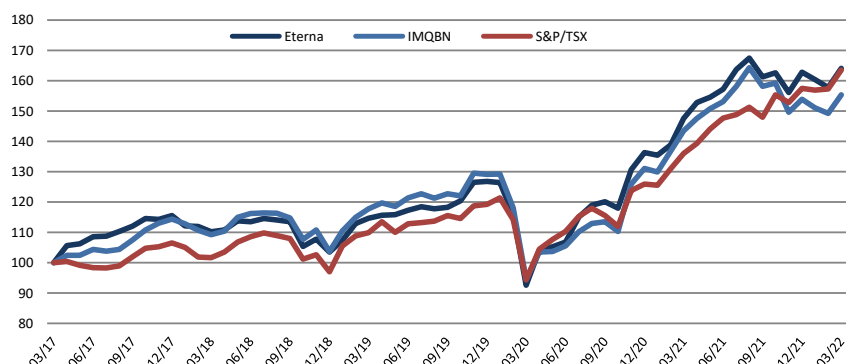


Performance 5 ans (Base 100)



FQE annuelle (brut*)	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
ETERNA	11.19%	33.13%	12.67%	10.46%	10.42%
IMQBN**	8.25%	28.24%	9.67%	9.22%	9.21%
Valeur ajoutée	2.94%	4.89%	3.00%	1.24%	1.21%
S&P/TSX (RT)	20.19%	31.67%	14.15%	12.61%	10.34%
Valeur ajoutée	-9.00%	1.46%	-1.48%	-2.15%	0.08%

*Les rendements pour FQE inclut certains frais d'exploitation

Annuelle (brut*)	2022 AAD	2021	2020	2019	2018	2017
ETERNA	0.74%	19.48%	7.47%	22.62%	-10.43%	13.67%
IMQBN**	0.98%	17.38%	1.50%	24.52%	-9.33%	16.44%
Valeur ajoutée	-0.24%	2.10%	5.97%	-1.90%	-1.10%	-2.77%
S&P/TSX (RT)	3.82%	25.09%	5.60%	22.88%	-8.89%	9.09%
Valeur ajoutée	-3.08%	-5.61%	1.87%	-0.26%	-1.54%	4.58%

**IMQBN: Indice Morningstar Québec Banque Nationale, rendement total

Répartition sectorielle	S&P/TSX	IMQBN	ETERNA
Énergie	16.3%	0.0%	0.0%
Matériaux de base	13.2%	5.8%	7.5%
Produits industriels	12.0%	28.1%	31.2%
Biens de consommation discrétionnaires	3.2%	12.6%	13.0%
Biens de consommation de base	3.8%	15.3%	11.8%
Soins de santé	0.7%	3.7%	0.0%
Services financiers	31.7%	14.2%	16.0%
Technologies de l'information	6.7%	9.0%	11.9%
Services de télécommunication	5.0%	8.6%	4.5%
Services publics	4.6%	2.6%	2.6%
Immobilier	2.8%	0.3%	1.5%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%

Contributions positives 1T22		Contributions négatives 1T22	
Intertape Polymer	1.08%	Tecsys	-0.96%
Champion Iron	0.73%	CGI	-0.74%
Dollarama	0.58%	Gildan	-0.57%
Metro	0.41%	WSP	-0.48%
Intact Financial	0.39%	Coveo Solutions	-0.35%

Gestionnaires:

Pierre Lussier
Philippe Côté

Indice de référence:

Indice Morningstar Québec Banque Nationale

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 balancé entre les petites, moyennes et grandes capitalisations.

Les positions les plus importantes*

Alimentation Couche-Tard
Banque Nationale du Canada
CAE
Dollarama
Gildan
Groupe CGI
Metro
Power Corporation
TFI International
WSP Global

*En ordre alphabétique

Caractéristiques	Nbre de titres	Cap. Médiane
ETERNA	34	11 852 M\$
IMQBN	60	13 686 M\$
VE/BAIIA (est)		Rdt dividende
ETERNA	13.5x	1.8%
IMQBN	11.8x	2.2%

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 trimestre, nous étions légèrement en dessous des rendements de l'indice québécois, la différence s'expliquant par le segment des TI. Nous maintenons une surperformance de 3 % (annualisée) par rapport à l'indice québécois sur une base de 3 ans. Comparativement au S&P/TSX, qui lourd en ressources, le portefeuille québécois se situe sous l'indice canadien, en raison de sa répartition sectorielle différente (et complémentaire). Au cours du trimestre, la contribution du secteur de l'énergie (+3,8 %) au rendement du S&P/TSX explique plus que l'écart de rendement entre notre portefeuille québécois et l'indice canadien.

Transactions : Nous avons profité de la baisse des titres du secteur technologique pour ajouter dans la position de Nuvei, compagnie profitable qui œuvre dans le secteur des paiements alternatifs. La position dans CAE a également été haussée, avec une nouvelle approche mondiale devant la gestion de la pandémie qui devrait stimuler la demande dans son secteur de l'aviation civile, alors que les dépenses en défense pourraient augmenter devant la situation géopolitique et avec les pays de l'OTAN qui doivent y investir 2 % de leur PIB. Nous avons liquidé la position dans Stingray, avec une stratégie qui ne correspondait plus aux critères fondamentaux que nous recherchons. À la suite de la publication des résultats pour la forte majorité des entreprises de notre univers d'investissement, nous avons rebalancé le portefeuille, avec plusieurs mouvements de portefeuille visant à augmenter les poids dans nos titres de conviction se transigeant à des niveaux d'évaluation attrayants (CGI, iA Groupe Financier, Tecsys, WSP et TFI) alors que nous avons diminué d'autres titres montrant soit une évaluation relative plus élevée ou des perspectives de croissance plus incertaines à moyen terme (Metro, SNC, Savaria, Power Corp, Saputo et Banque Nationale). Nous avons également liquidité la position dans Intertape Polymer à la suite de la forte hausse du titre sur l'annonce de l'offre de privatisation.

Principales contributions positives : **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. **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. **Dollarama :** Résultats 4T22 > attentes en raison d'une bonne gestion des coûts et la contribution de Dollarcity. En plus de hausser son objectif d'ouvertures de magasins (de 1 700 à 2 000), DOL a introduit un nouveau prix maximum à \$5, ce qui, historiquement, améliorerait la marge bénéficiaire.

Principales contributions négatives : **Tecsys :** Résultats 3T22 ≈ attentes avec une croissance organique ex-FX de 11 %. Malgré une bonne gestion des dépenses, la marge bénéficiaire a été affectée par les variations de devise, un plus fort pourcentage des revenus provenant du matériel et une hausse des investissements non-capitalisés. De plus, le titre a descendu en tandem avec le secteur de la haute technologie. **CGI :** Résultats 1T22 ≈ attentes avec une croissance organique ex-FX de 6,8 %, et ce, dans la majorité des régions, avec une marge BAIIA de 20,7 %. Le titre a également été affecté par la baisse du secteur de la technologie. **Gildan :** Résultats 4T21 > attentes grâce à l'amélioration des perspectives sanitaires qui favoriseront la reprise des regroupements sociaux. La marge BAIIA a grimpé à 24,2 % grâce à un meilleur *pricing* et aux effets des rationalisations. Le dividende a été haussé de 10 %. La compagnie a un programme de rachat d'actions.