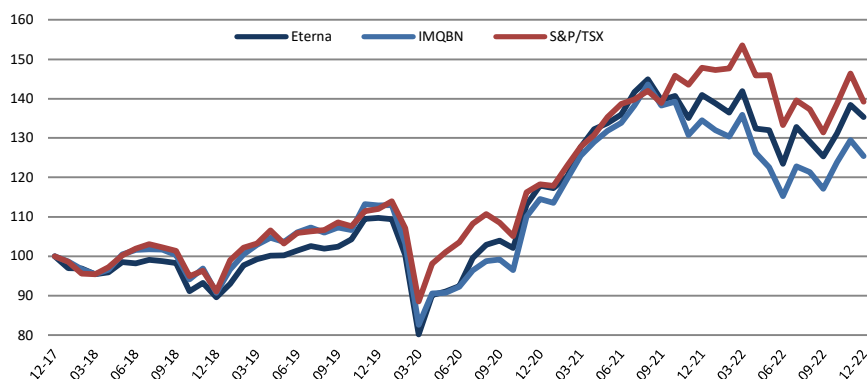


Performance 5 ans (Base 100)



FQE annuelle (brut*)	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
ETERNA	-3,96%	7,13%	7,24%	10,89%	6,26%
IMQBN**	-6,76%	4,62%	3,57%	8,45%	4,63%
Valeur ajoutée	2,80%	2,51%	3,67%	2,44%	1,63%
S&P/TSX (RT)	-5,84%	8,53%	7,54%	11,19%	6,85%
Valeur ajoutée	1,88%	-1,40%	-0,30%	-0,30%	-0,59%

*Les rendements pour FQE inclut certains frais d'exploitation

Annuelle (brut*)	2022	2021	2020	2019	2018	2017
ETERNA	-3,96%	19,48%	7,47%	22,62%	-10,43%	13,67%
IMQBN**	-6,76%	17,38%	1,50%	24,52%	-9,33%	16,44%
Valeur ajoutée	2,80%	2,10%	5,97%	-1,90%	-1,10%	-2,77%
S&P/TSX (RT)	-5,84%	25,09%	5,60%	22,88%	-8,89%	9,09%
Valeur ajoutée	1,88%	-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	18.1%	0.0%	0.0%
Matériaux de base	12.0%	4.7%	9.3%
Produits industriels	13.3%	30.1%	29.9%
Biens de consommation discrétionnaires	3.7%	11.9%	12.0%
Biens de consommation de base	4.2%	14.8%	12.2%
Soins de santé	0.4%	2.7%	0.0%
Services financiers	30.8%	15.3%	16.9%
Technologies de l'information	5.7%	8.3%	11.7%
Services de télécommunication	4.9%	8.5%	4.4%
Services publics	4.4%	3.3%	2.3%
Immobilier	2.6%	0.3%	1.3%
TOTAL	100%	100%	100%

Contributions positives 2022	
Dollarama	1,22%
Intertape Polymer	1,07%
Stella-Jones	0,73%
Metro	0,67%
Champion Iron Ore	0,65%

Contributions négatives 2022	
Gildan	-1,34%
Nuvei Corp	-1,24%
Tecsys	-1,21%
Corporation Power	-0,92%
Heroux-Devtek	-0,82%

Gestionnaires:
Philippe Côté
Pierre Lussier

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 d'investissement et de 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
Dollarama
Groupe CGI
iA Financial
Intact Financial
Metro
Stella-Jones
TFI International
WSP Global

*En ordre alphabétique

Caractéristiques	Nbre de titres	Cap. Médiane
ETERNA	32	12 200 M\$
IMQBN	53	11 850 M\$
C/B (est)	Rdt dividende	
ETERNA	14,4x	2,2%
IMQBN	13,3x	2,7%

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, notre rendement de 8,0 % pour le Fonds Québec était supérieur à celui du rendement de l'indice québécois par 0,9 % et également au-dessus de l'indice canadien par 3,5 %. Pour l'année, nous terminons également avec une surperformance comparativement à ces deux indices. Notre rendement relatif supérieur de 2,8 % vs. l'indice Québec s'explique par notre exclusion du secteur Santé ainsi qu'une meilleure sélection de titres, incluant la privatisation de Intertape Polymer. Comparativement au S&P/TSX, qui est lourd en titres de ressources, le portefeuille québécois se situe au-dessus de l'indice canadien par 1,9 % pour l'année 2022, la différence relative positive s'expliquant par notre poids inférieur dans le secteur financier ainsi qu'une meilleure sélection de titres, particulièrement dans les secteurs des Technologies de l'information et des Ressources naturelles.

Transactions : Nous avons complété la liquidation de la position dans Alithya, qui ne rencontrait plus nos caractéristiques fondamentales recherchées. En contrepartie, nous avons augmenté l'encaisse ainsi que la position dans Savaria. Nous avons profité de la force des marchés en novembre pour augmenter l'encaisse en vendant un panier de titres composé de GDI, TFI International, Power Corp et CN. Nous avons également augmenté la position dans iA Groupe Financier, qui se transigeait à des mesures d'évaluation attrayantes, tout en profitant d'une situation financière solide qui devrait permettre à l'entreprise de soit continuer sa stratégie de consolidation ou d'accélérer le retour aux actionnaires. Nous avons ensuite profité de la hausse du titre de BRP, après la publication de solides résultats, pour diminuer la position. Malgré des mesures d'évaluation attrayantes à tous les niveaux et des gains de parts de marchés pour BRP, une normalisation des ventes est à prévoir après des fortes années de croissance dans l'industrie depuis 2020. En contrepartie, nous avons augmenté la position dans la compagnie aurifère Agnico-Eagle, qui continue d'intégrer avec succès son acquisition de Kirkland Lake Gold.

Principales contributions positives du trimestre : Champion Iron Ore: Résultats 3T23 < attentes. Les volumes supérieurs et les coûts inférieurs n'ont pas compensé la faiblesse du cours du fer. Toutefois, 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, poussant à la hausse les cours des commodités associés au secteur, dont le minerai de fer. **CGI**: Résultats 4T22 ≈ attentes avec une croissance organique ex-FX de +7,7 %, et ce, dans la majorité des régions, avec une hausse de sa marge BAIIA à 19,9 %. CGI a aussi un plan qui lui permet de racheter 3 % de ses actions d'ici février 2023. **Stella-Jones**: Résultats 3T22 > attentes partout avec une croissance organique ex-FX de 19 % supportée par un *pricing* positif et une forte hausse de la marge BAIIA à 14 %.

Principales contributions négatives du trimestre : Tecsys: Résultats 2T23 ≈ attentes. Malgré une croissance organique ex-FX de 9 %, la marge bénéficiaire était sous pression venant des investissements en marketing et en R&D ainsi que les hausses des coûts de main-d'œuvre et de transition vers la structure SaaS. De plus, le titre a suivi à la baisse ceux du secteur de la technologie. **Gildan**: Résultats 3T22 > attentes grâce à un meilleur *pricing* et des nouveaux clients qui ont compensé la faiblesse générale des volumes. Le titre baisse devant l'incertitude économique, avec un ralentissement qui pourrait toucher la demande pour ses produits ainsi qu'une baisse des inventaires de ses clients. **Innergex** : Résultats du 3T22 < attentes en raison de la production inférieure aux moyennes à long terme qui n'ont pas été compensées par un meilleur *pricing* et des coûts inférieurs. La compagnie doit également faire face à des défis relativement au financement de ses objectifs de croissance, vu son coefficient de distribution élevé.