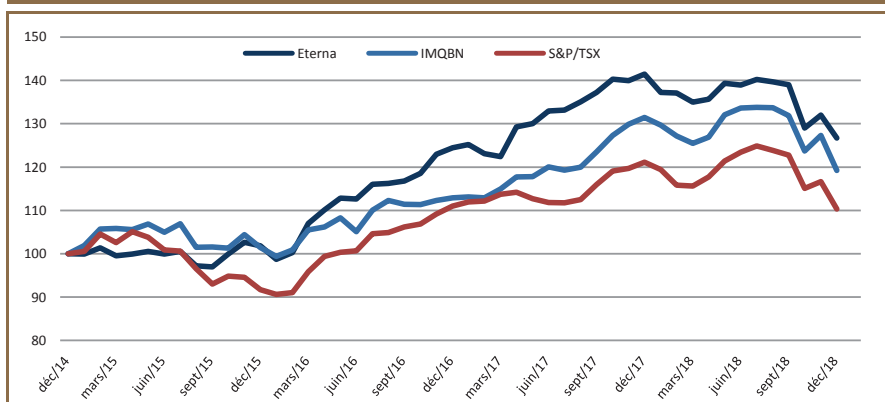


Performance 4 ans (Base 100)



FQE annuelle (brut)	1 an	2 ans	3 ans	4 ans
ETERNA	-10.43%	0.91%	7.56%	6.10%
IMQBN*	-9.33%	2.75%	5.54%	4.49%
Valeur ajoutée	-1.10%	-1.84%	2.02%	1.61%
S&P/TSX (RT)	-8.89%	-0.30%	6.37%	2.49%
Valeur ajoutée	-1.54%	1.21%	1.19%	3.61%

Annuelle (brut)	2018	2017	2016	2015	2014
ETERNA	-10.43%	13.67%	22.20%	1.83%	16.31%
IMQBN*	-9.33%	16.44%	11.34%	1.41%	22.66%
Valeur ajoutée	-1.10%	-2.77%	10.86%	0.42%	-6.35%
S&P/TSX (RT)	-8.89%	9.09%	21.08%	-8.32%	10.55%
Valeur ajoutée	-1.54%	4.58%	1.12%	10.15%	5.76%

*IMQBN: Indice Morningstar Québec Banque Nationale, rendement total

Répartition sectorielle	S&P/TSX	IMQBN	ETERNA
Énergie	17.8%	0.0%	0.0%
Matériaux de base	11.4%	3.4%	13.3%
Produits industriels	10.8%	26.0%	32.7%
Biens de consommation discrétionnaires	4.3%	11.6%	3.3%
Biens de consommation de base	4.0%	18.2%	19.2%
Soins de santé	1.6%	5.3%	2.8%
Services financiers	32.9%	16.8%	7.6%
Technologies de l'information	4.0%	5.6%	6.7%
Services de télécommunication	6.0%	9.8%	11.7%
Services publics	4.1%	2.1%	1.5%
Immobilier	3.2%	1.2%	1.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%

Principales contributions positives 2018		Principales contributions négatives 2018	
Groupe CGI	1.01%	SNC Lavalin	-1.38%
Metro	0.82%	Power Financial	-1.38%
TFI International	0.43%	Mason Graphite	-1.31%
GDI	0.23%	Stornoway	-0.97%
Alim Couche-Tard	0.22%	Stingray	-0.93%

Gestionnaires: Pierre Lussier
Philippe Côté

Indice de référence: Morningstar Québec BN

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 équilibré entre les petites, moyennes et grandes capitalisations.

Les positions les plus importantes*
Air Canada
Alimentation Couche-Tard
Groupe CGI
Cogeco Communications
Metro
Power Financial
Saputo
SNC-Lavalin
Stella-Jones

*en ordre alphabétique

Caractéristiques	Nbre de titres	Cap. médiane
ETERNA	38	1 342 M\$
IMQBN	52	1 684 M\$
VE/BAIIA (est)		Rdt dividende
ETERNA	10,1x	1.9%
IMQBN	10,2x	2.3%

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.

Sur force des titres, nous avons diminué les positions dans CN Railway, Alimentation Couche-Tard et Groupe CGI pour réinvestir dans des entreprises qui se transigeaient à des multiples d'évaluation plus attrayants tel que Saputo, Savaria, Bombardier, Redevances aurifères Osisko, Stella-Jones et Dollarama.

Contributions positives 4T18: Metro : Chaîne de magasins bien gérée de \$ 16 milliards de revenus (81 % épicerie, 19 % pharmacie) qui vise à livrer une croissance continue du BPA de 8 % à 10 %, une marge BAIIA de 8 % et un niveau d'endettement modéré (DN/BAIIA de 1,8x). *Récentes nouvelles significatives :* Les résultats 4T18 ≈ attentes, avec une marge en hausse de 0,7 % sur l'an dernier. Le focus passe sur l'intégration de PJC et des synergies à réaliser. **Redevances Aurifères Osisko :** Entreprise mondiale dont les dirigeants, compétents et financièrement impliqués, visent à faire des acquisitions disciplinées de redevances ou royautés ainsi que de découvrir des propriétés minières de qualité dans des juridictions géographiques à faible risque et à les revendre à des opérateurs de renom tout en conservant des redevances/royautés. *Récentes nouvelles significatives :* Réception du \$ 159 M relatif à l'exercice par Pretium de son option de rachat de la redevance de Brucejack qui sera employé à réduire la dette et à un programme de rachat d'actions. La performance du secteur aurifère a aussi fait grimper le titre. **Alimentation Couche-Tard :** Consolidateur mondial avec \$ 61 milliards de revenus qui opère dans le marché fragmenté des magasins de proximité et qui vise à doubler son chiffre d'affaires pour 2023. Les dirigeants sont des opérateurs hors-pairs qui devraient livrer une croissance des revenus (excluant acquisitions) de 3 % avec une marge BAIIA de 6 %. Niveau de dette modéré (DN/BAIIA : 1,9x). *Récentes nouvelles significatives :* résultats 2T19 > attentes avec une hausse des ventes comparables dans toutes les régions.

Contributions négatives 4T18 : Bombardier: Un manufacturier mondial de trains (53% des revenus) et avions (47%, principalement des avions d'affaires) avec un chiffre d'affaires de \$ 17 milliards. L'entreprise rationalise ses opérations sous le leadership d'une nouvelle équipe de dirigeants compétents qui favorise la rentabilité avant la part de marché. S'ils peuvent atteindre leurs objectifs pour 2020 de \$ 20 milliards en revenus avec une marge BAIIA de 8%, le ratio de dette diminuerait à un niveau sensiblement inférieur (≈ 2,4 x DN/BAIIA). *Récentes nouvelles significatives :* résultats 3T18 > attentes pour la rentabilité, mais < pour les flux de trésorerie libres (délais temporaires dans le secteur transport). **Groupe SNC-Lavalin :** Œuvrant dans le secteur du génie, ses revenus de \$ 10,3 milliards proviennent majoritairement des marchés extérieurs (69 % en dehors du Canada). Les dirigeants, financièrement impliqués, offrent une solution de services bout en bout pour les secteurs des ressources, énergie et infrastructures, tout en privilégiant la qualité des revenus vs. leur croissance. Cela devrait générer une croissance organique de 6 % avec une marge de 10 % avec un niveau d'endettement modéré (DN/BAIIA : 1,9x). *Récentes nouvelles significatives :* SNC est actuellement dans le processus de vente d'une portion de l'autoroute 407 (Toronto), transaction qui sera réalisée uniquement si l'entreprise obtient son prix désiré. La récente faiblesse du titre reflète des résultats inférieurs aux attentes pour le 3T18 au niveau des flux de trésorerie libre ainsi que le refus du gouvernement canadien de négocier un accord de réparation suite aux accusations portées en 2015. **Quincaillerie Richelieu:** Chef de file nord-américain en tant qu'importateur, distributeur et fabricant de quincaillerie spécialisée et de produits complémentaires. Ses revenus de \$ 1 milliard (Canada : 73 % et É.-U. : 27 %) pourraient atteindre \$ 1,7 milliard en 2023 (50% organique et 50% acquisitions) avec une marge BAIIA de 11%. Les dirigeants sont financièrement impliqués et compétents. Aucune dette nette sur le bilan, avec un programme actif de rachat d'actions. *Récentes nouvelles significatives :* les résultats du 3T18 ≈ attentes.