



Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds | Au 30 juin 2016

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT EMPIRE VIE^{MD}

Fonds commun du marché monétaire Empire Vie

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds comprend des renseignements financiers, mais ne contient pas d'états financiers intermédiaires ni annuels du fonds. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires ou annuels sans frais, sur demande, au 1 855 823-6883, par écrit à Placements Empire Vie Inc., 165 University Avenue, 9^e étage, Toronto, Ontario M5H 3B8, ou sur notre site Internet à www.placementsempirevie.ca ou encore sur le site de SEDAR à www.sedar.com. Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

(Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.)

Fonds commun du marché monétaire Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Analyse du rendement par la direction

Résultat des activités

Pour la période de six mois close le 30 juin 2016 (la période), le Fonds commun du marché monétaire Empire Vie (le fonds), série A, a gagné 0,04 %. Les rendements nets des autres séries de ce fonds sont indiqués à la section « Rendement passé ». Les séries ont des rendements différents en raison des frais imputés à chaque série.

Nous avons connu un contexte de taux d'intérêt extrêmement faibles au cours de cette période. Les bons du Trésor du Canada sur trois mois ont dégagé un rendement moyen de seulement 0,5 % au cours de la période. La Banque du Canada a maintenu son taux cible du financement à un jour à 0,5 %. Elle s'est abstenue d'abaisser davantage les taux d'intérêt malgré une chute abrupte des prix du pétrole au début de la période. L'un des facteurs qu'elle avait cités à ce moment-là pour ne pas abaisser les taux était l'attente du premier budget du nouveau gouvernement libéral fédéral, dont la plateforme électorale prévoyait des mesures de relance budgétaire à grande échelle. À mesure que la période avançait, le prix du pétrole a progressé : il avait repris en environ 90 % de son creux à la fin de la période. Cette reprise a atténué une partie de la pression sur la Banque du Canada pour qu'elle mette en place de nouvelles mesures de relance monétaire. L'indice canadien des prix à la consommation est demeuré dans la fourchette cible de 1 % à 3 % de la Banque du Canada, et le dollar canadien s'est apprécié de 6,4 % par rapport au dollar américain pendant la période.

Les projections des participants du marché au début de la période laissaient entrevoir des nouvelles hausses des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (la Fed). Même les projections de la Fed à ce moment-là indiquaient quatre autres hausses des taux d'intérêt en 2016. À mesure que la période avançait, des risques sont toutefois apparus : des prix du pétrole à la baisse et un dollar américain plus fort, puis des risques géopolitiques à l'étranger, tels que le vote de la Grande-Bretagne pour quitter l'Union européenne. Ces enjeux ont pesé dans la décision de la Fed de maintenir le taux des fonds fédéraux dans une fourchette basse de 0,25 % à 0,50 % tout au long de la période.

La répartition du fonds dans les effets de commerce a contribué à son rendement pendant la période, puisque les effets de commerce ont généralement mieux fait que les bons du Trésor du Canada à 91 jours. Le facteur le plus nuisible au rendement absolu du fonds a été le faible contexte de taux d'intérêt.

Compte tenu du contexte de faibles taux d'intérêt, le gestionnaire de portefeuille a absorbé une partie des frais de gestion au besoin pour continuer de préserver le capital des porteurs de parts.

Aucun changement important n'a été apporté à la composition du fonds au cours de la période. Le gestionnaire de portefeuille a continué de transférer ses placements arrivant à échéance dans des titres liquides de grande qualité.

Le rendement du fonds est présenté déduction faite de tous les frais de gestion et autres frais pour toutes les séries.

Évènements récents

Le 23 juin, la Grande-Bretagne a voté en faveur d'une sortie (Brexit) de l'Union européenne (UE). Dans les jours précédant le vote, les marchés anticipaient une victoire du camp du Remain et ont donc été pris de court par le résultat. Partout dans le monde, les taux des obligations d'État ont dégringolé à des creux pluriannuels, voire records. À la fin de la période, les taux des obligations d'État de dix ans du Canada et des États-Unis ont respectivement chuté à 1,1 % et à 1,5 %, et celles de l'Allemagne et du Japon sont tombées en territoire négatif.

Depuis le vote, le marché a également abaissé ses attentes à l'égard d'une hausse du taux directeur. La probabilité que la Banque du Canada opère une baisse de taux d'ici la fin de 2016 est passée de 11 % à 30 % entre le 22 juin et la fin de la période. La probabilité que la Réserve fédérale américaine relève le taux des fonds fédéraux d'ici la fin de 2016 est passée de 44 % à 9 % pendant cette même période, et la probabilité d'une baisse a augmenté de 0 % à 7 %. Ces probabilités sont fondées sur des produits dérivés de taux d'intérêt comme les contrats à terme. De plus, le gouverneur de la Banque d'Angleterre, Mark Carney, a évoqué la possibilité d'une baisse des taux d'intérêt et d'un programme d'achats d'obligations (aussi appelé assouplissement quantitatif) pour atténuer les risques qui menacent le système financier du Royaume-Uni dans la foulée du Brexit.

Compte tenu de ces développements, le gestionnaire de portefeuille est d'avis que le contexte de faibles taux d'intérêt se maintiendra vraisemblablement au moins jusqu'à la fin de l'année. Au vu de ces perspectives, le gestionnaire de portefeuille devrait continuer de mettre l'accent sur la préservation du capital.

Modifications comptables futures

IFRS 9 *Instruments financiers*

En juillet 2014, l'International Accounting Standards Board (IASB) a publié la version complète de la norme IFRS 9 qui entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, avec une application rétrospective. La nouvelle norme prévoit des exigences concernant le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, un modèle fondé sur les pertes de crédit attendues qui remplacera le modèle actuel de dépréciation fondé sur les pertes subies et de nouvelles lignes directrices en matière de comptabilité de couverture. Le gestionnaire évalue actuellement l'incidence de la norme IFRS 9 sur les états financiers de chacun des fonds.

Fonds commun du marché monétaire Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Transactions entre parties liées

Placements Empire Vie Inc. (Placements Empire Vie) est le gestionnaire, le fiduciaire et le gestionnaire de portefeuille du fonds. Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

Le gestionnaire offre, directement ou indirectement, la gestion et la prestation de services administratifs pour les opérations quotidiennes du fonds, y compris des conseils sur les placements, la tenue de livres et d'autres services administratifs, dont certains sont fournis par une société affiliée du gestionnaire. En contrepartie de la gestion et des services administratifs, le fonds verse au gestionnaire des frais de gestion mensuels correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne de chaque série du fonds. Les taux pour chaque série sont indiqués sous « Frais de gestion ».

Au cours de la période, le gestionnaire a pris en charge des frais globaux de 27 631 \$ autrement payables par le fonds, comparativement à 65 519 \$ pour la période close le 31 décembre 2015. Le gestionnaire détermine annuellement le montant des frais auxquels il renonce ou qu'il prend en charge pour chaque série, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

Description des séries

Le fonds offre les séries suivantes : A et I. Les parts de la série A sont offertes à tous les investisseurs. Les frais de gestion de cette série sont payables par le fonds. Les parts de la série I sont offertes à des investisseurs institutionnels qui respectent un seuil de placement minimal et qui ont conclu une convention relative à la série I. Les frais de gestion pour les parts de la série I sont négociés entre Placements Empire Vie Inc. et l'investisseur, qui doit verser les frais directement à Placements Empire Vie Inc.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du fonds pour la période. Ces données sont extraites des états financiers intermédiaires non audités du fonds pour la période.

Actif net par part du fonds⁽¹⁾

| Parts de la série A | Période de 6 mois close le 30 juin 2016 | Exercice clos le 31 déc. 2015 | Exercice clos le 31 déc. 2014 | Exercice clos le 31 déc. 2013 | Exercice clos le 31 déc. 2012 |
|--|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Actif net, au début de la période | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ * |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des produits | 0,02 | 0,05 | 0,07 | 0,07 | 0,07 |
| Total des charges | (0,02) | (0,04) | (0,05) | (0,05) | (0,05) |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | - | - | - | - | - |
| Gains (pertes) latent(e)s | - | - | - | - | - |
| Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾ | 0,00 \$ | 0,01 \$ | 0,02 \$ | 0,02 \$ | 0,02 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| Revenu | 0,00 | (0,01) | (0,02) | (0,02) | (0,02) |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Total des distributions annuelles⁽³⁾ | 0,00 \$ | (0,01) \$ | (0,02) \$ | (0,02) \$ | (0,02) \$ |
| Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾ | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ |

Fonds commun du marché monétaire Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

| Parts de la série I | Période de 6 mois close le 30 juin 2016 | Exercice clos le 31 déc. 2015 | Exercice clos le 31 déc. 2014 | Exercice clos le 31 déc. 2013 | Exercice clos le 31 déc. 2012 |
|--|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Actif net, au début de la période | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ * |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Total des produits | 0,02 | 0,05 | 0,07 | 0,07 | 0,07 |
| Total des charges | - | - | - | - | - |
| Gains (pertes) réalisé(e)s | - | - | - | - | - |
| Gains (pertes) latent(e)s | - | - | - | - | - |
| Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾ | 0,02 \$ | 0,05 \$ | 0,07 \$ | 0,07 \$ | 0,07 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| Revenu | (0,02) | (0,05) | (0,07) | (0,07) | (0,07) |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | - | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Total des distributions annuelles⁽³⁾ | (0,02) \$ | (0,05) \$ | (0,07) \$ | (0,07) \$ | (0,07) \$ |
| Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾ | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ |

Ratios et données supplémentaires

| Parts de la série A | Période de 6 mois close le 30 juin 2016 | Exercice clos le 31 déc. 2015 | Exercice clos le 31 déc. 2014 | Exercice clos le 31 déc. 2013 | Exercice clos le 31 déc. 2012 |
|---|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Valeur liquidative totale | 1 495 531 \$ | 1 051 563 \$ | 1 659 881 \$ | 715 145 \$ | 59 435 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 299 106 | 210 312 | 331 976 | 143 029 | 11 887 |
| Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾ | 0,90 % ** | 0,94 % | 0,99 % | 1,00 % | 1,00 % ** |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge | 2,88 % ** | 3,85 % | 5,50 % | 31,58 % | 278,12 % ** |
| Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾ | - | - | - | - | - |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁷⁾ | - | - | - | - | - |
| Valeur liquidative par part | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ |

| Parts de la série I | Période de 6 mois close le 30 juin 2016 | Exercice clos le 31 déc. 2015 | Exercice clos le 31 déc. 2014 | Exercice clos le 31 déc. 2013 | Exercice clos le 31 déc. 2012 |
|---|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Valeur liquidative totale | 583 394 \$ | 584 716 \$ | 577 152 \$ | 575 717 \$ | 496 149 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 116 679 | 116 943 | 115 430 | 115 143 | 99 230 |
| Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾ | - | - | - | - | - |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge | 4,63 % | 6,35 % | 11,01 % | 15,84 % | 10,15 % ** |
| Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾ | - | - | - | - | - |
| Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁷⁾ | - | - | - | - | - |
| Valeur liquidative par part | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ | 5,00 \$ |

* Prix de souscription initial

** Annualisé

(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités et intermédiaires du fonds. Les données de 2016, de 2015, de 2014 et de 2013 sont déterminées selon les Normes internationales d'information financière (normes IFRS), tandis que celles de 2012 sont déterminées selon les PCGR du Canada, le référentiel comptable antérieur. Les données de clôture pour 2012 pourraient donc varier légèrement par rapport aux soldes d'ouverture de 2013. Le terme « Valeur liquidative par part » utilisé en vertu des PCGR du Canada a été changé pour « Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part » en vertu des IFRS.

(2) Les actifs nets et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment indiqué. L'augmentation (la diminution) liée aux activités opérationnelles est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.

(3) Les distributions ont été versées au comptant, réinvesties dans des parts supplémentaires du fonds, ou les deux.

(4) La présente ne constitue pas un rapprochement de la valeur liquidative par part au début et à la fin.

(5) Le ratio des frais de gestion est fonction des charges totales (sauf retenues d'impôt et coûts de transactions) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(6) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions de portefeuille exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(7) Le taux de rotation des titres en portefeuille du fonds rend compte du niveau d'activité du conseiller qui en gère les placements. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % équivaldrait à l'achat et à la vente de tous les titres du fonds en portefeuille une fois au cours d'un exercice donné. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille d'un

Fonds commun du marché monétaire Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Le rendement du fonds est élevé pour un exercice donné, plus les frais de négociation payés par le fonds au cours de l'exercice seront élevés, et plus grande sera la possibilité que l'investisseur se voit attribuer des gains en capital imposables pour l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation des titres en portefeuille élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé selon le moindre du montant cumulatif des acquisitions et du produit des ventes, divisé par la valeur de marché moyenne des placements du portefeuille pour la période, à l'exclusion des placements à court terme.

Frais de gestion

Les frais de gestion pour les parts de la série A constituent un taux annualisé calculé comme pourcentage de l'actif net de la série applicable du fonds. Les frais sont accumulés quotidiennement et versés mensuellement à Placements Empire Vie. Les frais de gestion pour les parts de la série I sont négociés et versés directement par l'investisseur et non par le fonds.

Les frais de gestion du fonds sont utilisés par Placements Empire Vie pour payer les frais d'exploitation du fonds, y compris les activités visant à rendre les parts du fonds disponibles aux investisseurs, et pour offrir directement ou indirectement au fonds des services de marketing et de conseils en matière de placements.

| | En pourcentage des frais de gestion | | |
|---------|-------------------------------------|----------------------------|---|
| | Taux des frais de gestion | Rémunération des courtiers | Administration générale, conseils en matière de placements et avantages |
| Série A | 0,95 % | 22,45 % | 77,55 % |

Fonds commun du marché monétaire Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

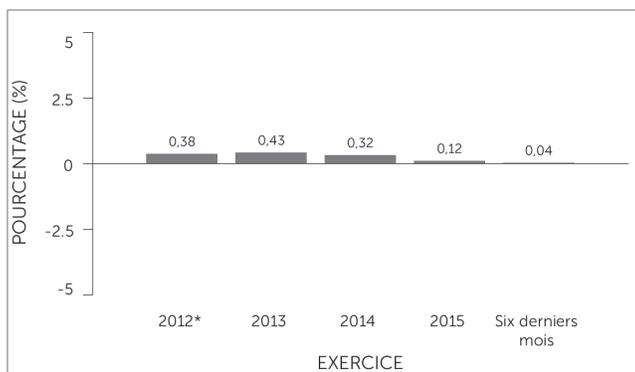
Rendement passé

Les taux de rendement indiqués supposent le réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des autres frais optionnels qui pourraient diminuer le rendement. Le rendement passé du fonds n'est pas nécessairement indicatif des résultats futurs.

Rendements annuels

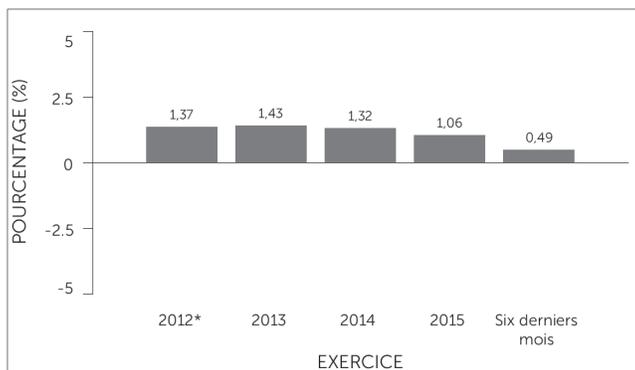
Les graphiques suivants montrent le rendement annuel de chaque série et illustrent la variation du rendement du fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques montrent, en pourcentage, combien un placement effectué le premier jour de chaque exercice aurait augmenté ou diminué à la fin de la période. La première année d'une série, le pourcentage indiqué est le rendement réel de la série à compter du début de ses activités.

Série A



* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisé)

Série I



* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisé)

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements peut avoir changé depuis le 30 juin 2016 en raison des transactions en cours portant sur le portefeuille du fonds. Les mises à jour trimestrielles sont publiées dans

les 60 jours suivant la fin d'un trimestre, à l'exception du 31 décembre, soit la clôture de l'exercice, où elles sont publiées dans les 90 jours.

| 25 principaux titres | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|--|--|
| Gouvernement du Canada 0,525 % 20 octobre 2016* | 9,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 9,2 |
| TMX Group Limited - taux variable 1,604 % 3 octobre 2016* | 7,0 |
| Central 1 Credit Union - taux variable 1,305 % 24 novembre 2016* | 6,7 |
| Emera Inc. 2,960 % 13 décembre 2016* | 5,0 |
| John Deere Canada Funding Inc. 2,300 % 5 juillet 2016* | 4,9 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce - taux variable 1,084 % 17 mai 2017* | 4,8 |
| Banque HSBC Canada - taux variable 1,289 % 28 avril 2017* | 4,8 |
| Vancouver City Savings Credit Union - taux variable 1,553 % 10 avril 2017* | 4,8 |
| Sobeys Inc. - taux variable 1,541 % 14 juillet 2016* | 4,8 |
| Banque Manuvie du Canada 0,901 % 20 juillet 2016* | 4,8 |
| ERAC Canada Finance Limited 1,000 % 22 août 2016* | 4,8 |
| Concentra Financial Services Association 1,000 % 8 septembre 2016* | 4,8 |
| Enbridge Income Fund Holdings Inc. - taux variable 1,575 % 21 novembre 2016* | 4,8 |
| Honda Canada Finance Inc. 0,890 % 3 novembre 2016* | 4,8 |
| Banque de Montréal 0,931 % 3 novembre 2016* | 4,8 |
| Hydro One Inc. 1,050 % 16 novembre 2016* | 4,8 |
| Province de l'Ontario 0,700 % 17 mai 2017* | 4,8 |
| | 100,0 |

* Titres de créance

Portefeuille par catégorie

| Catégorie d'actif | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Titres à revenu fixe | 47,6 |
| Short-Term Investments | 43,2 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 9,2 |
| Autres actifs (passifs) nets | (0,0) |
| | 100,0 |

| Secteur | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Obligations de sociétés canadiennes | 47,6 |
| Papiers commerciaux | 19,2 |
| Bons du Trésor | 14,4 |
| Billets de dépôt d'une banque | 9,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 9,2 |
| Autres actifs (passifs) nets | (0,0) |
| | 100,0 |

| Pays | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Canada | 90,8 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 9,2 |
| Autres actifs (passifs) nets | (0,0) |
| | 100,0 |



Placements Empire Vie Inc.
165, av. University, 9^e étage
Toronto (Ontario)
M5H 3B8

www.placementsempirevie.ca

UNE NOTE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur le fonds, notamment sur sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables. De plus, toute déclaration pouvant être faite au sujet du rendement, des stratégies ou des possibilités futures et des actions futures possibles du fonds constitue également une déclaration prospective.

Ces déclarations prospectives traduisent l'opinion et le point de vue de Placements Empire Vie Inc. en fonction d'attentes et de projections actuelles au sujet d'événements futurs et impliquent notamment des risques connus et inconnus, des incertitudes et des hypothèses au sujet du fonds et des facteurs économiques et pourraient changer sans préavis. Les déclarations prospectives ne garantissent aucunement les résultats futurs, et les événements et les résultats réels pourraient être très différents de ce qui est indiqué ou implicite dans toute déclaration prospective du fonds. Bon nombre de facteurs importants peuvent contribuer à ces écarts, y compris, notamment, des facteurs généraux liés à l'économie, à la politique et aux marchés en Amérique du Nord et à l'international, les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements apportés à la réglementation gouvernementale, des poursuites judiciaires ou des démarches réglementaires imprévues, ou des catastrophes.

La liste de facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Examinez attentivement ces facteurs ainsi que d'autres avant de prendre des décisions de placement. Évitez de faire confiance de manière non justifiée aux déclarations prospectives. Le gestionnaire du fonds n'a pas d'intention spécifique de mettre à jour les déclarations prospectives par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs, ou pour toute autre raison.

^{MD} Marque déposée de **L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie**.
Placements Empire Vie Inc. utilise cette marque sous licence.

MF-REG-610-FR 08/16