



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds | Au 31 décembre 2018

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT EMPIRE VIE^{MD}

Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds comprend des renseignements financiers, mais ne contient pas les états financiers 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 Web 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 de revenu mensuel Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie (le « fonds ») vise un niveau de revenu constant. Il investit principalement dans des titres de créance canadiens et des actions canadiennes qui génèrent un revenu avec une approche de sélection des titres axée sur la valeur.

Risque

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2018 (la « période »), le niveau global du risque d'investir dans le fonds est demeuré le même. Le 31 janvier 2019, le niveau de risque du fonds est passé de « faible à moyen » à « faible ». Le fonds convient à un investisseur à la recherche d'un revenu et d'une croissance du capital à long terme, qui a une faible tolérance au risque faible et qui souhaite diversifier son portefeuille grâce aux titres à revenu fixe et aux actions pour en réduire potentiellement la volatilité.

Résultat des activités

Pour la période, la série A du fonds a obtenu un rendement de -5,9 %. 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. L'indice de référence du fonds, l'indice composé de rendement total S&P/TSX, qui représente le marché boursier canadien dans son ensemble, a affiché un rendement de -8,9 % au cours de la période. Le rendement du fonds est présenté déduction faite de tous les frais de gestion et autres frais pour toutes les séries, contrairement à celui de l'indice de référence, qui se base sur le rendement d'un indice qui ne paie aucuns frais ni aucune charge.

L'indice de référence mixte du fonds a enregistré un rendement de -3,5 % au cours de la période. L'indice de référence mixte est constitué à 55 % de l'indice S&P/TSX 60 et à 45 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Selon le gestionnaire de portefeuille (le « gestionnaire »), cette comparaison reflète plus précisément les secteurs des marchés dans lesquels investit le fonds, et offre un comparatif plus utile à l'évaluation du rendement du fonds.

Le fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de son indice mixte au cours de la période. La surpondération en actions au détriment des obligations ainsi que l'exposition aux titres à revenu fixe de sociétés ont nui au rendement du fonds. La sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et de l'industrie est le facteur ayant le plus nui au rendement. Une surpondération dans le secteur des biens de consommation cyclique a également nui au rendement.

La sélection des titres dans les secteurs des biens de consommation cyclique et des soins de santé a contribué au rendement relatif du fonds. La surpondération du secteur de l'industrie et la sous-pondération des secteurs de l'énergie et des matières premières ont également contribué au rendement du fonds. De plus, le fonds a tiré profit de l'effet du change, principalement en raison de l'exposition au dollar américain, qui a progressé de 8 % par rapport au dollar canadien au cours de la période.

Pendant la période, l'économie canadienne a profité d'une forte dynamique et le produit intérieur brut (PIB) a progressé à un rythme de 2,9 % au cours du deuxième trimestre. L'expansion économique aux États-Unis a été largement supérieure à celle du reste du monde. La croissance du PIB des États-Unis a atteint 4,2 % au cours du deuxième trimestre et 3,5 % lors du troisième trimestre. Cependant, une liquidation des actions internationales est survenue durant le quatrième trimestre de 2018 en raison des inquiétudes des investisseurs quant à la hausse des taux d'intérêt, au différend commercial entre les États-Unis et la Chine, aux tensions géopolitiques et à la baisse marquée du prix du pétrole. Les marchés boursiers mondiaux ont connu leur pire année depuis la crise financière de 2008.

À la fin de l'exercice, la Banque centrale européenne a mis fin aux achats nets de son programme d'achats d'actifs, la Banque du Canada a relevé ses taux d'intérêt à trois reprises au cours de l'exercice, et la Réserve fédérale des États-Unis (la « Fed ») a augmenté le taux des fonds fédéraux à quatre reprises. Le marché obligataire canadien a été en territoire légèrement négatif la plupart du temps jusqu'à la fin d'octobre dernier alors que le rendement des bons du Trésor américain sur 10 ans a atteint son niveau le plus élevé depuis février 2011 vers la fin d'octobre et au début de novembre. Bien que la Fed ait haussé les taux d'intérêt une quatrième fois l'année dernière en décembre, les rendements obligataires ont chuté pendant la liquidation des actions. Le rendement des obligations d'État canadiennes a reculé sur l'ensemble de la courbe de rendement. Cependant, au chapitre des taux, la volatilité des marchés boursiers a accentué les écarts de taux (la différence de rendement entre deux obligations dont l'échéance est similaire, mais dont la qualité de crédit diffère). Les écarts de taux des obligations de sociétés se sont creusés sur l'ensemble de la courbe, ce qui a plus que compensé la chute du rendement sous-jacent des obligations d'État du Canada.

Les marchés boursiers mondiaux ont dû relever des défis, notamment l'intensification des tensions commerciales, les incertitudes géopolitiques et la suppression progressive des mesures de relance de l'économie des banques centrales. Les principaux marchés boursiers du monde (Canada, États-Unis et internationaux) ont enregistré un rendement négatif (avant de tenir compte des effets du change). La majeure partie de l'année, les actions canadiennes ont composé avec l'incertitude entourant la renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain. Cette incertitude s'est

Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

essentiellement dissipée en septembre dernier lorsque les trois pays ont élaboré un nouvel accord de libre-échange nommé l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM).

Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont poursuivies au cours de l'exercice au moment où de nombreux tarifs et contre-tarifs ont été imposés. À mesure que les inquiétudes concernant un ralentissement de l'activité économique mondiale s'intensifiaient, leur incidence sur le prix du pétrole a atteint un tournant à la fin de la période. Le pétrole West Texas Intermediate (WTI) a chuté de son sommet d'environ 76 \$ US le baril du début d'octobre dernier à 45 \$ US le baril à la fin de la période. Le prix du pétrole canadien a quant à lui plongé beaucoup plus bas. À un certain moment, un baril de pétrole de Western Canadian Select se vendait à moins de 11 \$ US alors que le baril de WTI se vendait à 50 \$ US. Face à ce problème, le gouvernement de l'Alberta a imposé une diminution de la production de 325 000 barils par jour à compter de janvier 2019 en vue d'aider à réduire l'écart entre les prix du pétrole canadien et ceux du WTI. Le secteur de l'énergie a enregistré le pire rendement de l'indice de référence au cours de la période.

Le gestionnaire a remplacé les placements de moindre qualité par des titres de sociétés de qualité supérieure ayant des valorisations plus raisonnables. De plus, le gestionnaire a augmenté plusieurs positions en actions lorsqu'il jugeait que celles-ci subissaient trop les effets du pessimisme du marché.

Le portefeuille d'obligations du fonds est structuré de façon prudente et dispose de liquidités satisfaisantes. La durée du portefeuille (sensibilité aux taux d'intérêt) se rapproche de la durée neutre du fait de la surpondération en obligations de sociétés de qualité supérieure. Le volet actions du fonds maximise l'exposition aux actions étrangères du fonds, particulièrement aux États-Unis.

À la fin de la période, le fonds était composé à 43 % d'obligations, à 33 % d'actions canadiennes, à 11 % d'actions américaines, à 6 % d'actions internationales et à 7 % de liquidités et de placements à court terme. Comparativement à l'indice de référence, le fonds conserve une sous-pondération en obligations. Pour ce qui est des actions, le fonds demeure sous-pondéré dans les secteurs des services financiers, de l'énergie et des matières premières, et surpondéré dans les secteurs des soins de santé, des services publics et des services des communications.

Événements récents

Le gestionnaire estime que la Banque centrale du Canada et la Fed adopteront une approche plus prudente en 2019 en matière de resserrement de la politique monétaire. Les rendements obligataires actuels sont relativement faibles. La récente remontée du prix des obligations d'État et l'accentuation des écarts de taux pourraient être exagérées, les rendements ayant fortement diminué avec la volatilité des marchés et le changement de politique opéré par la Banque du Canada.

Le gestionnaire maintient une perspective optimiste en ce qui concerne les actions canadiennes. Le secteur des services financiers, en particulier les banques et les assureurs, devrait profiter de la hausse des taux d'intérêt. Ses perspectives pour le secteur canadien de l'énergie sont également positives : à son avis, ce secteur devrait bénéficier d'une hausse des prix du pétrole à mesure que les problèmes de transport se régleront grâce à l'augmentation des capacités de transport ferroviaire de pétrole brut et aux nouveaux projets de pipelines.

Comité d'examen indépendant (CEI)

Le 2 janvier 2018, Joanne Vézina a été nommée présidente du CEI et le mandat de Paul Batho a alors pris fin.

Transactions entre parties liées

Placements Empire Vie Inc. (le « gestionnaire ») 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 quotidienne de chaque série du fonds, à l'exception de la série I pour laquelle l'investisseur paie des frais directement au gestionnaire. 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 173 310 \$ autrement payables par le fonds, comparativement à 140 263 \$ pour la période close le 31 décembre 2017. 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, T6, T8, F et I. Les parts des séries A, T6 et T8 sont offertes à tous les investisseurs. Les séries T6 et T8 sont conçues à l'intention des investisseurs qui cherchent à obtenir des rentrées d'argent mensuelles régulières d'un fonds. Les parts de la série F sont

Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

offertes seulement aux investisseurs qui ont un compte à honoraires auprès de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente avec le gestionnaire. Les frais de gestion de toutes les séries, sauf la série I, sont payables par le fonds. Les parts de la série I sont offertes aux 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 le gestionnaire et l'investisseur, qui doit verser les frais directement au gestionnaire.

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 les cinq derniers exercices. Ces données sont extraites des états financiers annuels audités du fonds pour la période.

Actif net par part du fonds⁽¹⁾

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Parts de la série A					
Actif net, au début de la période	10,09 \$	10,14 \$	9,97 \$	10,46 \$	10,18 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,28	0,28	0,28	0,30	0,31
Total des charges	(0,21)	(0,22)	(0,32)	(0,24)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,14	0,28	0,30	0,09	0,18
Gains (pertes) latents	(0,77)	0,12	0,42	(0,17)	0,39
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	(0,56) \$	0,46 \$	0,68 \$	(0,02) \$	0,64 \$
Distributions :					
Revenu	(0,17)	(0,08)	–	(0,52)	(0,51)
Dividendes	(0,24)	(0,28)	(0,50)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,10)	(0,15)	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,51) \$	(0,51) \$	(0,50) \$	(0,52) \$	(0,51) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	9,01 \$	10,09 \$	10,14 \$	9,97 \$	10,46 \$

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Parts de la série T6					
Actif net, au début de la période	9,20 \$	9,35 \$	9,28 \$	9,98 \$	9,92 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,26	0,26	0,26	0,28	0,30
Total des charges	(0,19)	(0,20)	(0,31)	(0,23)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,12	0,27	0,31	0,08	0,18
Gains (pertes) latents	(0,71)	0,06	0,38	(0,17)	0,41
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	(0,52) \$	0,39 \$	0,64 \$	(0,04) \$	0,66 \$
Distributions :					
Revenu	–	–	–	(0,07)	(0,03)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,05)	(0,08)
Remboursement de capital	(0,55)	(0,56)	(0,56)	(0,60)	(0,59)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,55) \$	(0,56) \$	(0,56) \$	(0,72) \$	(0,70) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	8,13 \$	9,20 \$	9,35 \$	9,28 \$	9,98 \$

Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Parts de la série T8					
Actif net, au début de la période	8,06 \$	8,36 \$	8,47 \$	9,29 \$	9,42 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,22	0,23	0,23	0,26	0,28
Total des charges	(0,17)	(0,18)	(0,27)	(0,21)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,10	0,24	0,23	0,09	0,14
Gains (pertes) latents	(0,59)	0,07	0,38	(0,15)	0,31
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	(0,44) \$	0,36 \$	0,57 \$	(0,01) \$	0,51 \$
Distributions :					
Revenu	–	–	–	(0,05)	(0,03)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,05)	(0,07)
Remboursement de capital	(0,64)	(0,67)	(0,68)	(0,74)	(0,75)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,64) \$	(0,67) \$	(0,68) \$	(0,84) \$	(0,85) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	6,96 \$	8,06 \$	8,36 \$	8,47 \$	9,29 \$

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Parts de la série F					
Actif net, au début de la période	10,62 \$	10,57 \$	10,28 \$	10,68 \$	10,29 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,30	0,29	0,29	0,30	0,32
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,24)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,19	0,30	0,36	0,09	0,17
Gains (pertes) latents	(0,76)	0,16	0,36	(0,19)	0,18
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	(0,39) \$	0,63 \$	0,77 \$	0,06 \$	0,54 \$
Distributions :					
Revenu	(0,18)	(0,08)	–	(0,53)	(0,51)
Dividendes	(0,26)	(0,29)	(0,51)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,09)	(0,16)	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,53) \$	(0,53) \$	(0,51) \$	(0,53) \$	(0,51) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	9,58 \$	10,62 \$	10,57 \$	10,28 \$	10,68 \$

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Parts de la série I					
Actif net, au début de la période	11,57 \$	11,38 \$	10,95 \$	11,31 \$	10,78 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,33	0,32	0,31	0,32	0,33
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,19)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,16	0,32	0,48	0,03	0,23
Gains (pertes) latents	(0,94)	0,24	0,42	(0,25)	0,53
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	(0,47) \$	0,86 \$	1,02 \$	0,08 \$	1,07 \$
Distributions :					
Revenu	(0,19)	(0,09)	–	(0,56)	(0,54)
Dividendes	(0,28)	(0,31)	(0,55)	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,07)	–
Remboursement de capital	(0,11)	(0,18)	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,58) \$	(0,58) \$	(0,55) \$	(0,63) \$	(0,54) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	10,56 \$	11,57 \$	11,38 \$	10,95 \$	11,31 \$

Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Ratios et données supplémentaires

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Parts de la série A					
Valeur liquidative totale	8 418 427 \$	10 100 541 \$	9 951 568 \$	10 435 039 \$	9 627 621 \$
Nombre de parts en circulation	934 474	1 001 131	981 305	1 046 915	920 200
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	2,10 %	2,11 %	2,11 %	2,10 %	2,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,78 %	2,54 %	2,70 %	2,72 %	3,91 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁶⁾	0,11 %	0,13 %	0,15 %	0,15 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	65,79 %	91,30 %	154,70 %	146,51 %	126,95 %
Valeur liquidative par part	9,01 \$	10,09 \$	10,14 \$	9,97 \$	10,46 \$

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Parts de la série T6					
Valeur liquidative totale	1 070 305 \$	1 309 964 \$	1 429 693 \$	1 283 867 \$	1 028 846 \$
Nombre de parts en circulation	131 649	142 335	152 951	138 318	103 120
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	2,10 %	2,11 %	2,11 %	2,10 %	2,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	4,52 %	3,77 %	2,43 %	2,47 %	3,02 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁶⁾	0,11 %	0,13 %	0,15 %	0,15 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	65,79 %	91,30 %	154,70 %	146,51 %	126,95 %
Valeur liquidative par part	8,13 \$	9,20 \$	9,35 \$	9,28 \$	9,98 \$

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Parts de la série T8					
Valeur liquidative totale	118 728 \$	189 530 \$	172 872 \$	201 739 \$	187 153 \$
Nombre de parts en circulation	17 055	23 529	20 689	23 812	20 154
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	2,10 %	2,11 %	2,11 %	2,10 %	2,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	18,86 %	15,04 %	3,04 %	2,82 %	4,00 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁶⁾	0,11 %	0,13 %	0,15 %	0,15 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	65,79 %	91,30 %	154,70 %	146,51 %	126,95 %
Valeur liquidative par part	6,96 \$	8,06 \$	8,36 \$	8,47 \$	9,29 \$

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Parts de la série F					
Valeur liquidative totale	1 403 909 \$	2 929 240 \$	2 919 346 \$	2 805 661 \$	2 439 105 \$
Nombre de parts en circulation	146 483	275 735	276 218	272 857	228 317
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	1,10 %	1,11 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,02 %	1,93 %	1,41 %	1,41 %	1,63 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁶⁾	0,11 %	0,13 %	0,15 %	0,15 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	65,79 %	91,30 %	154,70 %	146,51 %	126,95 %
Valeur liquidative par part	9,58 \$	10,62 \$	10,57 \$	10,28 \$	10,68 \$

Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Parts de la série I	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Valeur liquidative totale	16 097 165 \$	14 517 028 \$	6 244 602 \$	3 162 005 \$	1 287 137 \$
Nombre de parts en circulation	1 524 948	1 255 069	548 799	288 831	113 772
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,21 %	0,32 %	0,20 %	0,33 %	1,21 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁶⁾	0,11 %	0,13 %	0,15 %	0,15 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	65,79 %	91,30 %	154,70 %	146,51 %	126,95 %
Valeur liquidative par part	10,56 \$	11,57 \$	11,38 \$	10,95 \$	11,31 \$

(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du fonds. Les états financiers sont préparés selon les Normes internationales d'information financière (normes 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 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 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 du coût 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 des séries A, T6, T8 et F constituent un taux annualisé calculé en pourcentage de l'actif net de la série applicable du fonds. Les frais sont accumulés quotidiennement et versés mensuellement au gestionnaire. 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 le gestionnaire pour payer les frais d'exploitation du fonds, y compris les activités visant à rendre les parts du fonds disponibles aux investisseurs, ainsi que pour offrir directement ou indirectement au fonds des services de marketing et/ou de conseils en matière de placements. Les frais de gestion sont également utilisés afin de payer les commissions de suivi des séries A, T6 et T8 aux courtiers inscrits pour les services et/ou les conseils qu'ils fournissent aux investisseurs.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux des frais de gestion	Rémunération des courtiers	Administration générale, conseils en matière de placement et avantages
Série A	1,80 %	49,54 %	50,46 %
Série T6	1,80 %	37,32 %	62,68 %
Série T8	1,80 %	27,50 %	72,50 %
Série F	0,80 %	0,00 %	100,00 %

Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

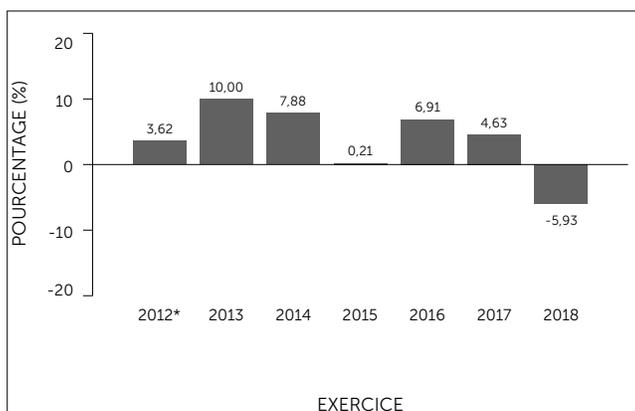
Rendement passé

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

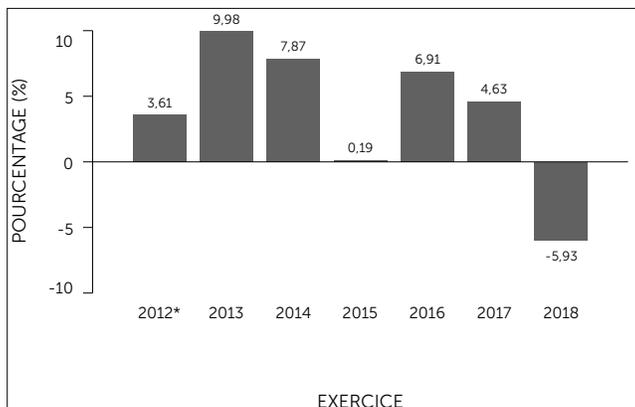
Les graphiques suivants montrent le rendement annuel de chaque série et illustrent la variation du rendement des séries du fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques montrent, en pourcentage, combien un placement effectué le premier jour de chaque exercice aurait augmenté ou diminué à la fin de la 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



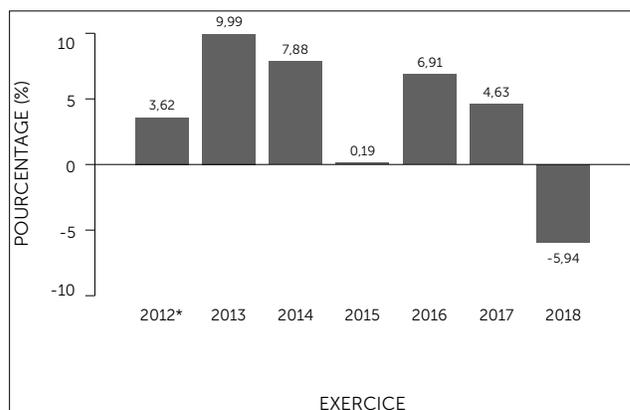
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T6



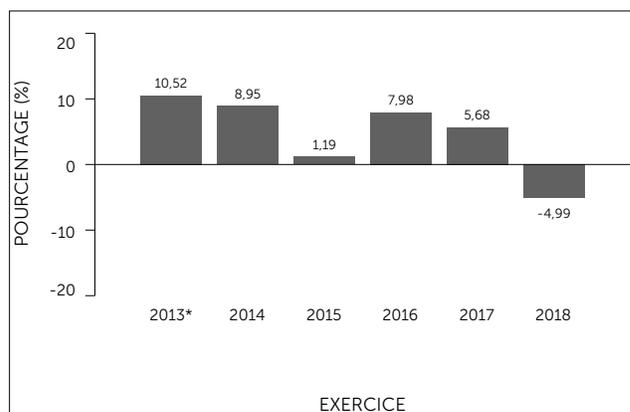
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T8



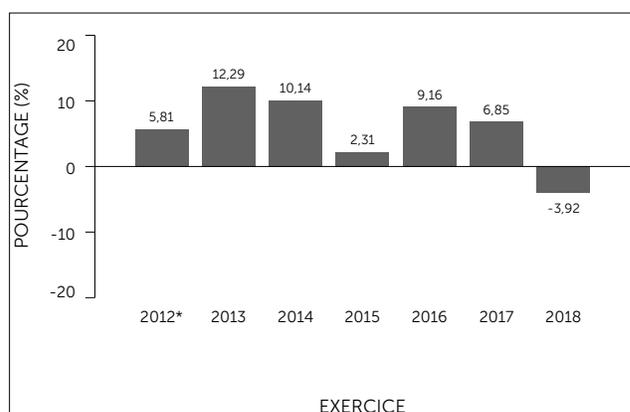
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série F



* Du 15 janvier 2013 au 31 décembre 2013 (non annualisés)

Série I



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

Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Rendements annuels composés

Ce tableau indique les taux de rendement annuels composés historiques du fonds pour chaque série du fonds pour les périodes indiquées. Ces taux sont comparés aux rendements d'un indice général et d'un indice mixte, comme il est décrit ci-dessous.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	Date de création
Parts de la série A ¹	-5,9 %	1,7 %	2,6 %	3,8 %	9 janvier 2012
Parts de la série I ¹	-3,9 %	3,9 %	4,8 %	6,0 %	9 janvier 2012
Parts de la série T6 ¹	-5,9 %	1,7 %	2,6 %	3,8 %	9 janvier 2012
Parts de la série T8 ¹	-5,9 %	1,7 %	2,6 %	3,8 %	9 janvier 2012
Parts de la série F ¹	-5,0 %	2,7 %	3,6 %	4,8 %	15 janvier 2013
Indice de rendement total composé S&P/TSX ²	-8,9 %	6,4 %	4,1 %	5,7 %	(rendement sur 7 ans)
Indice de référence mixte ³	-3,5 %	4,9 %	4,4 %	5,0 %	(rendement sur 7 ans)

(1) Déduction faite de tous les frais et charges payés par le fonds.

(2) L'indice composé de rendement total S&P/TSX, qui est largement représentatif du marché boursier canadien, suit le rendement de certains des titres des plus grandes sociétés inscrites à la Bourse de Toronto comportant le plus grand nombre d'actionnaires.

(3) L'indice de référence mixte est constitué à 55 % de l'indice S&P/TSX 60 et à 45 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada.

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements peut avoir changé depuis le 31 décembre 2018 en raison des opérations 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 de celles du 31 décembre, soit la clôture de l'exercice, qui sont publiées dans les 90 jours.

25 principaux titres	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Banque Royale du Canada 1,700 % 2 janvier 2019*	5,4
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,250 % 15 décembre 2020*	3,7
Banque Toronto-Dominion	3,2
Banque Royale du Canada	3,2
OMERS Finance Trust 2,158 % 18 janvier 2019*	1,8
BCE Inc.	1,6
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,5
SPDR Gold Shares	1,4
Shaw Communications Inc. - B	1,3
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	1,2
Province de l'Ontario 2,800 % 2 juin 2048*	1,2
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,1
Brookfield Asset Management Inc. - A	1,1
Johnson & Johnson	1,1
Emera Inc.	1,0
TELUS Corporation	1,0
Province de la Nouvelle-Écosse 4,500 % 1 ^{er} juin 2037*	1,0
Fiducie de capital Banque Scotia 5,650 % 31 décembre 2056*	1,0
Granite Real Estate Investment Trust	0,9
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,400 % 15 décembre 2022*	0,9
Union Gas Limited 3,800 % 1 ^{er} juin 2046*	0,9
Duke Realty Corporation	0,9
Anthem Inc.	0,9
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	0,8
Royal Dutch Shell PLC	0,8
	38,9

* Titres de créance

Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	49,4
Titres à revenu fixe	43,0
Placements à court terme	7,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,3
	100,0

Secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés canadiennes	22,9
Services financiers	15,7
Obligations provinciales	9,9
Énergie	8,0
Obligations d'État	7,7
Services de communication	5,6
Certificats de dépôt à terme	5,4
Industrie	3,8
Soins de santé	2,5
Services publics	2,5
Autre	16,0
	100,0

Pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	81,2
États-Unis	13,5
Royaume-Uni	2,1
Japon	2,0
Chine	0,4
Îles Caïmans	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,3
	100,0

(Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.)



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

www.placementsempirevie.ca

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-609-FR 03/19