



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds | Au 31 décembre 2016

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT EMPIRE VIE^{MD}

Fonds commun d'actions de petites sociétés Empire Vie

Le présent rapport annuel 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, sur notre site Web au www.placementsempirevie.ca ou sur le site de SEDAR au 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 d'actions de petites sociétés 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 d'actions de petites sociétés Empire Vie (le « fonds ») vise la croissance à long terme du capital. Il investit principalement dans des actions de sociétés canadiennes à faible et à moyenne capitalisation avec une approche de sélection des titres axée sur la valeur.

Risque

Le niveau global du risque de placement demeure celui mentionné dans le prospectus simplifié. Aucun changement résultant des activités durant la période n'a eu une incidence sur le risque global du fonds. Le fonds convient à un investisseur à la recherche d'une croissance du capital à long terme grâce à une exposition aux actions de sociétés à faible et à moyenne capitalisation et prêt à accepter un niveau de risque de moyen à élevé.

Résultat des activités

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2016 (la « période »), le Fonds commun d'actions de petites sociétés Empire Vie (le « fonds »), série A, a gagné 14,82 %. 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 général du fonds, l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, qui représente le marché canadien des petites capitalisations de façon large, a progressé de 38,48 % durant 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.

Le fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période, principalement en raison de sa sélection de titres et de sa sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et des matières premières, qui ont obtenu un rendement solide. Le gestionnaire de portefeuille considère que plusieurs des titres les plus rentables de ces secteurs auraient imposé des risques injustifiés au fonds, en raison de leur moyenne de négociations insuffisante (risque de liquidité), ou de leur risque financier associé aux sociétés de moindre qualité. Dans le secteur des matières premières, la sous-pondération du fonds en actions de métaux industriels a nui au rendement relatif du fonds, puisque le prix sous-jacent des produits de base s'est élevé à la suite de l'élection présidentielle américaine de novembre dernier. La sélection de titres dans le secteur des biens de consommation de base a également nui au rendement du fonds.

La sous-pondération du fonds dans les secteurs moins performants des services publics, des services financiers et de l'immobilier, ainsi que la sélection judicieuse des actions des secteurs des technologies de l'information et des services publics ont contribué au rendement du fonds durant la période.

Le prix des produits de base a fortement rebondi au cours de la période. Cette situation est en partie attribuable au fait qu'au début de la période, la Fed n'a pas augmenté les taux d'intérêt en raison des constants risques macroéconomiques mondiaux. Le dollar américain s'est affaibli face aux monnaies des principaux partenaires commerciaux des États-Unis, ce qui a rendu les produits de bases établis en dollars plus attrayants. Le prix du pétrole s'est renforcé de 41 % au cours de la période. Ce gain est en partie attribuable à la survente de pétrole, un produit qui avait perdu la faveur des investisseurs tôt dans la période. Le gain a par la suite été appuyé par la réduction de l'offre aux États-Unis et par l'engagement de l'OPEP de réduire la production de pétrole. Le prix du pétrole a ensuite bénéficié de la possibilité d'une demande plus saine provenant d'économies se stabilisant, ainsi que par un optimisme découlant de l'effet stimulant de la nouvelle administration américaine. L'élection de Donald Trump à la présidence au quatrième trimestre a également bénéficié de nombreux produits industriels tels que le cuivre. Le prix de l'or a progressé tôt dans l'année en réponse à l'augmentation de risques économiques mondiaux. Il a progressé à nouveau durant la période précédant le vote sur le retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne, et durant la période suivant immédiatement ce vote. Cela dit, le risque perçu entourant ces deux événements a diminué plus tard dans l'année. Le prix de l'or a aussi diminué, affichant tout de même un gain de 7 % à la fin de la période. L'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX est fortement pondéré en produits de base. L'indice a bénéficié des gains solides des secteurs de l'énergie et des matières premières au cours de la période.

Le gestionnaire de portefeuille a augmenté l'exposition du fonds à l'économie américaine plus tard dans la période. Pour ce faire, il a ajouté des actions canadiennes qui génèrent un haut pourcentage de leurs revenus aux États-Unis, ainsi que des actions américaines qui génèrent la plupart de leurs revenus à l'échelle nationale. Cette augmentation est attribuable à la plateforme axée sur la croissance nationale de la nouvelle administration américaine. Le gestionnaire de portefeuille a également augmenté la pondération du fonds en actions de métaux industriels, ce qui a contribué à réduire la sous-pondération du fonds dans le secteur des matières premières. Il a augmenté la pondération du fonds dans les sociétés ayant une structure de redevances qui devraient bénéficier de l'augmentation des prix du secteur de l'énergie, mais qui sont aussi moins sensibles à la tendance plus protectionniste des États Unis. Cette augmentation a permis de réduire la sous-pondération du fonds dans le secteur de l'énergie. À la fin de la période, les positions les plus surpondérées se trouvaient dans le secteur industriel et celui des biens de consommation de base, alors que les positions les plus sous-pondérées se trouvaient dans les secteurs des services financiers et des matières premières.

Fonds commun d'actions de petites sociétés Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille reste prudent à l'égard du marché canadien des sociétés à petite capitalisation, bien que la perspective du marché se soit améliorée au cours de la période. Il pense qu'au cours de la prochaine période, les États-Unis seront à l'avant-plan de la croissance économique mondiale. Les politiques axées sur la croissance de la nouvelle administration, y compris les réformes fiscales prévues, la déréglementation et les dépenses budgétaires, devraient également soutenir le prix des produits de base. Le marché canadien des sociétés à petite capitalisation devrait bénéficier de cette conjoncture. Cela dit, le protectionnisme croissant aux États-Unis a créé un climat d'incertitude pour les sociétés canadiennes, auquel contribue la possibilité d'une renégociation ou d'une révocation de l'ALENA. À la suite des résultats des élections américaines, les titres d'entreprises canadiennes du secteur industriel, telles que les fabricants de pièces d'automobiles, ont été liquidés. Ils se sont redressés lorsque les investisseurs se sont aperçus que ces entreprises pourraient ne pas subir une incidence aussi négative que prévu de barrières commerciales, puisque la majeure partie de leurs activités se situent déjà aux États-Unis. Les entreprises canadiennes du secteur de l'énergie pourraient également bénéficier d'une amélioration de la tarification. Cependant, l'indépendance énergétique des États-Unis pourrait nuire à l'exportation canadienne de pétrole aux États-Unis. À l'amorce de 2017, les incertitudes géopolitiques mondiales persistent. Nous ignorons à quoi ressemblera la relation entre le Royaume-Uni et l'Europe lorsque les détails du retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne auront été déterminés. En avril 2017, la prochaine élection présidentielle française pourrait laisser place à une avancée du nationalisme et du protectionnisme.

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 du fonds.

Transactions entre parties liées

Placements Empire Vie Inc. (Placement 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 77 149 \$ autrement payables par le fonds, comparativement à 66 760 \$* 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.

* Les frais de 66 760 \$ pris en charge par le gestionnaire pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 ont été revus par rapport aux frais de 64 917 \$ déclarés dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette révision a été faite pour rendre le montant des frais conforme à la présentation des résultats de 2016 pour les états financiers annuels du fonds, dans laquelle le montant des frais pris en charge par le gestionnaire a été reclassé des frais de gestion aux charges que le gestionnaire a prises en charge.

Description des séries

Le fonds offre les séries suivantes : A, T6, T8 et I. Les parts des séries A, T6 et T8 sont offertes à tous les investisseurs. Les frais de gestion de ces séries sont payables par le fonds. 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 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 Placements Empire Vie et l'investisseur, qui doit verser les frais directement à Placements Empire Vie.

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 et pour chacune des périodes indiquées. Ces données sont extraites des états financiers annuels audités du fonds pour la période et pour chacune des périodes indiquées.

Fonds commun d'actions de petites sociétés Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Actif net par part du fonds⁽¹⁾

Parts de la série A	Exercice clos le 31 déc. 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	10,50 \$	10,60 \$	10,30 \$	9,54 \$	10,00 \$ *
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,13	0,18	0,20	0,22	0,27
Total des charges	(0,27)	(0,30)	(0,31)	(0,27)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,82	(0,42)	0,06	(0,82)	(0,24)
Gains (pertes) latents	0,87	0,34	(0,32)	1,86	0,65
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,55 \$	(0,20) \$	(0,37) \$	0,99 \$	0,44 \$
Distributions :					
Revenu	-	-	-	(0,02)	(0,10)
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,11)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles⁽³⁾	- \$	- \$	- \$	(0,02) \$	(0,21) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	12,06 \$	10,50 \$	10,60 \$	10,30 \$	9,50 \$

Parts de la série T6	Exercice clos le 31 déc. 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	8,16 \$	8,80 \$	9,08 \$	8,94 \$	10,00 \$ *
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,10	0,14	0,17	0,19	0,28
Total des charges	(0,24)	(0,24)	(0,27)	(0,25)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,68	(0,30)	0,13	(0,72)	(0,22)
Gains (pertes) latents	0,64	0,28	0,21	1,48	0,63
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,18 \$	(0,12) \$	0,24 \$	0,70 \$	0,46 \$
Distributions :					
Revenu	-	-	-	-	(0,08)
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,11)
Remboursement de capital	(0,49)	(0,53)	(0,54)	(0,54)	(0,60)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,49) \$	(0,53) \$	(0,54) \$	(0,54) \$	(0,79) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	8,85 \$	8,16 \$	8,80 \$	9,08 \$	8,90 \$

Fonds commun d'actions de petites sociétés Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Parts de la série T8	Exercice clos le 31 déc. 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	7,49 \$	8,25 \$	8,68 \$	8,73 \$	10,00 \$ *
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,10	0,13	0,16	0,18	0,28
Total des charges	(0,21)	(0,22)	(0,25)	(0,24)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,61	(0,28)	0,10	(0,84)	(0,22)
Gains (pertes) latents	0,58	0,26	–	2,00	0,62
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,08 \$	(0,11) \$	0,01 \$	1,10 \$	0,46 \$
Distributions :					
Revenu	–	–	–	–	(0,08)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,11)
Remboursement de capital	(0,60)	(0,66)	(0,69)	(0,70)	(0,80)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,60) \$	(0,66) \$	(0,69) \$	(0,70) \$	(0,99) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	7,96 \$	7,49 \$	8,25 \$	8,68 \$	8,70 \$

Parts de la série I	Exercice clos le 31 déc. 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	11,20 \$	11,07 \$	10,60 \$	9,72 \$	10,00 \$ *
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,15	0,19	0,20	0,22	0,21
Total des charges	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	–
Gains (pertes) réalisés	0,97	(0,40)	0,15	(0,85)	0,04
Gains (pertes) latents	0,90	0,36	0,26	1,82	(0,37)
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,98 \$	0,12 \$	0,58 \$	1,16 \$	(0,12) \$
Distributions :					
Revenu	–	–	(0,10)	(0,17)	(0,15)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,11)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	– \$	– \$	(0,10) \$	(0,17) \$	(0,26) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	13,19 \$	11,20 \$	11,07 \$	10,60 \$	9,68 \$

Ratios et données supplémentaires

Parts de la série A	Exercice clos le 31 déc. 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	745 203 \$	873 871 \$	453 022 \$	229 608 \$	84 333 \$
Nombre de parts en circulation	61 810	83 225	42 742	22 290	8 842
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	2,55 %	2,55 %	2,55 %	2,55 %	2,55 % **
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions	7,23 %	6,78 %	12,82 %	33,92 %	304,72 % **
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0,28 %	0,25 %	0,26 %	0,32 %	0,65 % **
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁷⁾	68,44 %	62,71 %	71,27 %	63,16 %	151,72 %
Valeur liquidative par part	12,06 \$	10,50 \$	10,60 \$	10,30 \$	9,54 \$

Fonds commun d'actions de petites sociétés Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Parts de la série T6	Exercice clos le 31 déc. 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	12 831 \$	11 174 \$	11 327 \$	11 024 \$	10 141 \$
Nombre de parts en circulation	1 449	1 369	1 287	1 214	1 135
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	2,55 %	2,55 %	2,55 %	2,55 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions	8,89 %	7,71 %	10,04 %	16,46 %	327,65 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0,28 %	0,25 %	0,26 %	0,32 %	0,65 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁷⁾	68,44 %	62,71 %	71,27 %	63,16 %	151,72 %
Valeur liquidative par part	8,85 \$	8,16 \$	8,80 \$	9,08 \$	8,94 \$

Parts de la série T8	Exercice clos le 31 déc. 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	41 660 \$	38 253 \$	41 164 \$	32 223 \$	10 121 \$
Nombre de parts en circulation	5 232	5 107	4 987	3 711	1 159
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	2,55 %	2,55 %	2,55 %	2,55 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions	7,40 %	6,30 %	7,59 %	10,97 %	327,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0,28 %	0,25 %	0,26 %	0,32 %	0,65 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁷⁾	68,44 %	62,71 %	71,27 %	63,16 %	151,72 %
Valeur liquidative par part	7,96 \$	7,49 \$	8,25 \$	8,68 \$	8,73 \$

Parts de la série I	Exercice clos le 31 déc. 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	827 093 \$	714 948 \$	716 297 \$	694 078 \$	465 918 \$
Nombre de parts en circulation	62 695	63 816	64 694	65 459	47 949
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions	4,51 %	4,33 %	7,08 %	12,74 %	7,71 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0,28 %	0,25 %	0,26 %	0,32 %	0,65 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁽⁷⁾	68,44 %	62,71 %	71,27 %	63,16 %	151,72 %
Valeur liquidative par part	13,19 \$	11,20 \$	11,07 \$	10,60 \$	9,72 \$

* 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 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 et T8 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.

Fonds commun d'actions de petites sociétés Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du 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 rémunération
Série A	2,25 %	39,98 %	60,02 %
Série T6	2,25 %	0,00 %	100,00 %
Série T8	2,25 %	24,16 %	75,84 %

Fonds commun d'actions de petites sociétés Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

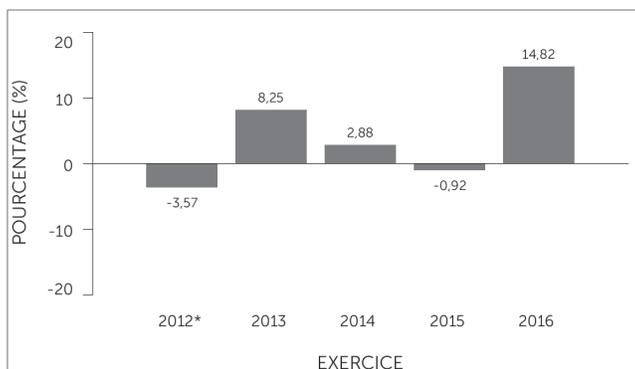
Rendement passé

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

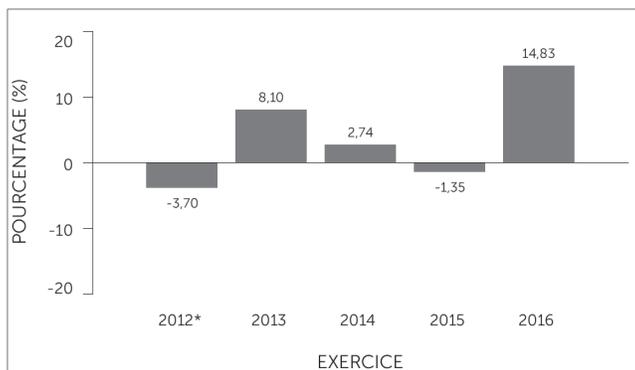
Les graphiques suivants montrent le rendement annuel de chaque série et illustrent la variation du rendement du fonds d'un exercice à l'autre. Les graphiques montrent, en pourcentage, combien un placement effectué le premier jour de chaque exercice aurait augmenté ou diminué à la fin de la période. La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

Série A



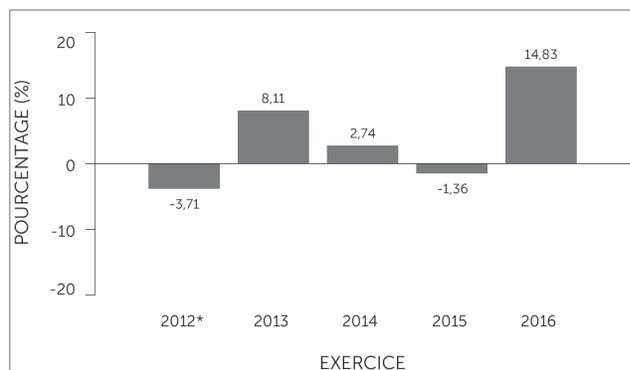
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T6



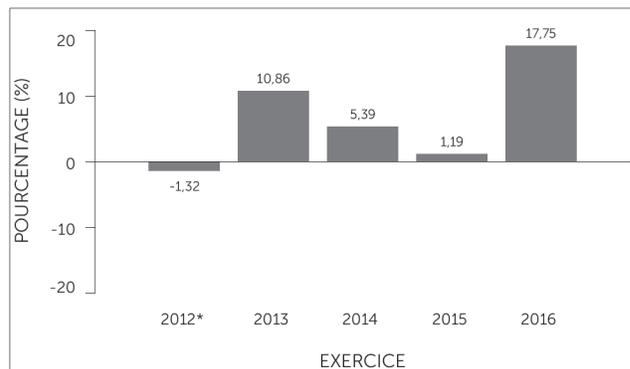
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T8



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

Série I



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

Rendements annuels composés

Le tableau des rendements annuels composés indique les taux de rendement annuels composés historiques de chaque série du fonds pour les périodes indiquées. Les taux de rendement annuels composés font également l'objet d'une comparaison avec les rendements d'un indice de référence général, comme il est décrit ci-dessous.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*	Date de création
Parts de la série A ¹	14,8 %	5,4 %	s. o.	4,1 %	9 janvier 2012
Parts de la série I ¹	17,8 %	7,9 %	s. o.	6,6 %	9 janvier 2012
Parts de la série T6 ¹	14,8 %	5,2 %	s. o.	3,9 %	9 janvier 2012
Parts de la série T8 ¹	14,8 %	5,2 %	s. o.	3,9 %	9 janvier 2012
Indice de rendement total de titres à petite capitalisation S&P/TSX ²	38,5 %	5,4 %		4,3 %	(rendement sur 5 ans)

- Déduction faite de tous les frais et charges payés par le fonds.
- L'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX fournit un indice investissable pour le secteur canadien des actions de sociétés à petite capitalisation. Il est pondéré selon la capitalisation boursière et corrigé en fonction du flottant. Il a été développé par suite de commentaires du secteur comme la référence idéale pour ceux qui ont une exposition aux petites capitalisations du marché boursier canadien.

Fonds commun d'actions de petites sociétés Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements peut avoir changé depuis le 31 décembre 2016 en raison des opérations courantes 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.

Pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	92,8
États-Unis	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)
	100,0

25 principaux titres	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
The Descartes Systems Group Inc.	3,4
Lundin Mining Corporation	3,1
EnerCare Inc.	2,9
Chartwell Retirement Residences	2,8
CAE inc.	2,8
AGT Food & Ingredients Inc.	2,7
FirstService Corporation	2,7
Freehold Royalties Limited	2,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Interfor Corporation	2,6
CT Immobilier Investment Trust	2,4
Advantage Oil & Gas Limited	2,3
Winpak Limited	2,3
Seven Generations Energy Limited	2,2
Franco-Nevada Corporation	2,2
Colliers International Group Inc.	2,1
Alamos Gold Inc.	2,1
New Flyer Industries Inc.	2,1
Boyd Group Income Fund	2,0
Premium Brands Holdings Corporation	2,0
Badger Daylighting Limited	2,0
CCL Industries Inc. 'B'	2,0
Richelieu Hardware Limited	1,9
Linamar Corporation	1,9
Boralex Inc. 'A'	1,8
	59,7

Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	97,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Autres actifs (passifs) nets	(0,3)
	100,0

Secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Énergie	23,9
Matières premières	18,8
Industrie	16,0
Biens de consommation cyclique	9,4
Immobilier	7,9
Biens de consommation de base	7,3
Technologies de l'information	5,6
Soins de santé	4,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Services publics	1,9
Services financiers	1,4
Fonds négociés en bourse	1,0
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

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-606-FR 03/17