

# Portefeuille équilibré Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

---

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille équilibré Emblème Empire Vie (le « fonds ») vise un équilibre entre la croissance et le revenu. Le fonds investit dans une combinaison largement diversifiée composée de titres à revenu fixe canadiens et d'actions canadiennes selon une répartition stratégique et tactique de l'actif et une approche de sélection des titres axée sur la valeur. La composition de l'actif cible du fonds est de 50 % en titres à revenu fixe et de 50 % en actions. Le gestionnaire de portefeuille pourrait modifier la répartition de l'actif de manière tactique afin d'offrir plus de valeur et d'optimiser le profil risque-rendement du fonds.

### Risque

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2021 (la « période »), le niveau global du risque de placement dans le fonds est demeuré le même. Le fonds convient à un investisseur à la recherche d'une croissance du capital à long terme, qui a une faible tolérance au risque et qui souhaite diversifier son portefeuille grâce aux titres à revenu fixe et aux actions pour en réduire potentiellement la volatilité.

### Résultats des activités

Pour la période, le Fonds équilibré Emblème Empire Vie (le « fonds »), série A, a affiché un rendement de 6,8 %, déduction faite des frais. 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 composé de rendement total S&P/TSX, qui représente le marché boursier canadien dans son ensemble, a affiché un rendement de 25,1 % pour 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 un indice qui ne paie aucuns frais ni aucune charge.

L'indice de référence mixte du fonds a progressé de 9,6 % au cours de la période. Il est constitué à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 30 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 7,5 % de l'indice S&P 500 (CAD), à 7,5 % de l'indice MSCI EAEO (CAD) et à 5 % de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX. Selon le gestionnaire de portefeuille (le « gestionnaire »), l'indice de référence mixte 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 de référence au cours de la période. Les positions en trésorerie et en obligations du fonds ont nui à son rendement dans un contexte de reprise des marchés boursiers. Les expositions du fonds aux actions étrangères ont nui au rendement, puisque ces marchés boursiers ont relativement peu progressé, en particulier si l'on tient compte de la force du dollar canadien. Une surpondération dans le secteur des soins de santé est un autre élément important qui a nui au rendement du fonds, ainsi que la sélection des titres dans les secteurs de l'énergie et des services financiers.

Les principaux titres individuels qui ont nui au rendement du fonds comprennent des surpondérations dans Fidelity National Information Services Inc., dans Corporation Parkland et dans Saputo Inc. Le gestionnaire considère que la sous-performance de Fidelity Information Services Inc. s'explique par les inquiétudes des investisseurs par rapport à la concurrence accrue découlant de nouveaux concurrents, ce qui pourrait affecter les avantages concurrentiels de l'entreprise. De l'avis du gestionnaire, le rendement inférieur de Corporation Parkland est dû au changement de direction des investisseurs au profit d'autres titres du secteur de l'énergie qui sont davantage susceptibles de profiter des prix plus élevés du pétrole. Saputo Inc. a composé avec un contexte d'exploitation difficile au cours de la période, attribuable notamment à la volatilité des prix mondiaux du lait et à une diminution de la demande pour ses produits en raison des fermetures causées par la pandémie.

Une surpondération en actions américaines a contribué positivement au rendement du fonds puisque les actions américaines ont généralement surpassé les actions canadiennes. Dans une optique sectorielle, une sous-pondération dans le secteur des matières premières a contribué positivement au rendement du fonds. Les titres individuels ayant contribué au rendement du fonds comprennent des surpondérations dans Alphabet Inc. et dans Microsoft Corp. : le gestionnaire est d'avis que les deux titres ont obtenu un rendement supérieur en raison de la demande générale des investisseurs envers les placements à forte capitalisation liés au secteur de la technologie, en particulier ceux offrant une impression de protection contre les fermetures consécutives à la pandémie.

Au cours de la période, les marchés boursiers mondiaux ont affiché des gains en réponse à la reprise économique qui s'est accélérée alors que le déploiement des vaccins contre la COVID 19 se poursuivait. Au Canada, les actions cycliques et axées sur la valeur ont rebondi et surpassé les actions de croissance, avantageant ainsi l'orientation du gestionnaire vers les titres de valeur.

De l'avis du gestionnaire, l'inflation a grimpé en réponse aux importants plans de relance fiscale des gouvernements et des banques centrales, ainsi qu'à une reprise de la demande. Cette situation a entraîné un resserrement des écarts de crédit et une hausse des taux d'intérêt. Une hausse des rendements des obligations a stimulé le rendement des banques et des assureurs vie. Le fonds a bénéficié de l'exposition à ces entreprises.

# Portefeuille équilibré Emblème Empire Vie

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

---

Au début de la période, le gestionnaire a déplacé une petite partie des actifs du fonds des actions américaines aux actions internationales pour trouver ce qu'il estimait représenter de meilleures occasions de valeur ainsi qu'une meilleure diversification géographique pour le fonds. Le rééquilibrage a nuí au rendement du fonds puisque les actions américaines ont mieux fait au cours de la période. Plus tard au cours de la période, le gestionnaire a alloué une partie des liquidités aux obligations, qui ont nuí au rendement du fonds puisque le rendement des obligations a été légèrement inférieur durant le reste de la période.

À la fin de la période, le fonds était composé à 41,3 % d'obligations, à 27,1 % d'actions canadiennes, à 13,9 % d'actions américaines, à 11,2 % d'actions internationales et à 6,5 % de trésorerie et de placements à court terme.

### Évènements récents

Le gestionnaire a une vision positive quant aux perspectives du fonds, en particulier à mesure que les économies des marchés développés rouvrent après les confinements liés à la pandémie, que le taux de vaccination mondial augmente et que de nouveaux traitements sont offerts pour lutter contre la COVID-19.

Le fonds conserve une pondération importante dans le marché boursier canadien, qui est dirigée vers des secteurs sensibles au cycle économique (comme ceux de l'énergie et des services financiers). Le gestionnaire estime que les prix du pétrole, à leurs niveaux vers la fin de la période, devraient soutenir les placements du fonds dans le secteur de l'énergie. Il estime également que d'éventuels taux d'intérêt plus élevés devraient contribuer au rendement des positions du fonds dans les banques canadiennes et les assureurs vie. Cependant, il estime que les valorisations des actions du secteur des services financiers sont un peu moins attrayantes compte tenu de leur forte performance au cours de la période. Lorsque l'occasion se présentera, le gestionnaire compte profiter de la capacité du fonds à investir hors du Canada, accédant ainsi à un plus grand ensemble d'occasions de placements répondant aux critères de valeur et de qualité du gestionnaire. Il estime également que les obligations de sociétés devraient profiter des réouvertures des économies.

Le gestionnaire compte garder une longueur d'avance sur les défis à venir et rester vivement concentré sur les divers thèmes de 2022. Ces thèmes comprennent les décisions relatives au positionnement et aux politiques des banques centrales, l'importance croissante et les causes de l'inflation, les risques géopolitiques et leurs effets sur la stabilité des marchés et l'évolution de la situation entourant la COVID-19, notamment au sujet du variant Omicron. Ces développements pourraient ralentir l'élan de reprise et le rendement du fonds.

Au moment de rédiger ces lignes, les évènements concernant le conflit Russie-Ukraine et les sanctions qui en découlent continuent d'évoluer rapidement. Les mises à jour de l'actualité en temps réel peuvent faire vaciller les marchés entre la peur et le soulagement et entraîneront vraisemblablement une volatilité continue dans les marchés des actions et du crédit et, potentiellement, dans le rendement du fonds.

Depuis le 1<sup>er</sup> février 2022, les options de frais d'acquisition différés et de frais réduits ne sont plus offertes dans le cadre des nouveaux achats. À compter du 1<sup>er</sup> mai 2022, ou autour de cette date, les investisseurs qui détiennent des unités de série A, T6 ou T8 par l'entremise d'un courtier exécutant verront leurs parts de ces séries redésignées en tant que parts de série F, étant donné que les parts de série F ne donnent pas droit à des commissions de suivi et que, conformément aux changements règlementaires à venir, les courtiers exécutants n'auront plus droit à des commissions de suivi.

### 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 201 302 \$ autrement payables par le fonds, comparativement à 199 930 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. 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 autres que ceux qui investissent, à compter du 1<sup>er</sup> mai 2022, par l'entremise d'un courtier exécutant. Les séries T6 et T8 sont conçues à l'intention des investisseurs qui cherchent à obtenir des rentrées d'argent mensuelles régulières du fonds. Les parts de la série F sont offertes aux investisseurs qui ont un compte à

# Portefeuille équilibré Emblème Empire Vie

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

honoraires auprès de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente avec le gestionnaire. De plus, les parts de série F peuvent être offertes à d'autres groupes pour lesquels nous ne payons pas de commissions aux courtiers, incluant les courtiers exécutants. 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 et aux investisseurs à valeur nette élevée qui respectent un seuil de placement minimal et qui ont conclu une convention relative à la série I avec le gestionnaire. 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. À compter du 1<sup>er</sup> mai 2022, ou autour de cette date, les investisseurs qui détiennent des parts de série A, T6 ou T8 par l'entremise d'un courtier exécutant verront leurs parts de ces séries redésignées en tant que parts de série F. Cette redésignation de série pourrait commencer dès mars 2022.

## 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 de chacune des périodes présentées ci-dessous. Ces données sont extraites des états financiers annuels audités du fonds pour la période indiquée.

### Actif net par part du fonds<sup>(1)</sup>

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
<b>Parts de la série A</b>					
<b>Actif net, au début de la période</b>	13,61 \$	13,14 \$	11,92 \$	12,94 \$	12,54 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des produits	0,35	0,34	0,36	0,34	0,32
Total des charges (excluant les distributions)	(0,32)	(0,30)	(0,30)	(0,29)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,68	(0,07)	0,03	0,02	0,23
Gains (pertes) latents	0,23	0,38	1,20	(0,98)	0,29
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	<b>0,94 \$</b>	<b>0,35 \$</b>	<b>1,29 \$</b>	<b>(0,91) \$</b>	<b>0,55 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	(0,02)	(0,02)	(0,01)	–
Dividendes	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	–
Gains en capital	(0,51)	–	–	(0,06)	(0,15)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,51) \$</b>	<b>(0,03) \$</b>	<b>(0,03) \$</b>	<b>(0,08) \$</b>	<b>(0,15) \$</b>
<b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>	<b>14,03 \$</b>	<b>13,61 \$</b>	<b>13,14 \$</b>	<b>11,92 \$</b>	<b>12,94 \$</b>

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
<b>Parts de la série T6</b>					
<b>Actif net, au début de la période</b>	7,84 \$	8,07 \$	7,76 \$	9,00 \$	9,27 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des produits	0,20	0,21	0,23	0,23	0,23
Total des charges (excluant les distributions)	(0,17)	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,38	(0,04)	0,02	0,01	0,17
Gains (pertes) latents	0,12	0,24	0,76	(0,67)	0,20
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	<b>0,53 \$</b>	<b>0,24 \$</b>	<b>0,83 \$</b>	<b>(0,62) \$</b>	<b>0,40 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	(0,02)	(0,02)	(0,02)	–
Dividendes	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	–
Gains en capital	(0,28)	–	–	(0,04)	(0,10)
Remboursement de capital	(0,47)	(0,48)	(0,47)	(0,54)	(0,56)
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,75) \$</b>	<b>(0,51) \$</b>	<b>(0,50) \$</b>	<b>(0,61) \$</b>	<b>(0,66) \$</b>
<b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>	<b>7,61 \$</b>	<b>7,84 \$</b>	<b>8,07 \$</b>	<b>7,76 \$</b>	<b>9,00 \$</b>

# Portefeuille équilibré Emblème Empire Vie

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
<b>Parts de la série T8</b>					
<b>Actif net, au début de la période</b>	6,45 \$	6,80 \$	6,67 \$	7,89 \$	8,30 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des produits	0,16	0,17	0,20	0,20	0,21
Total des charges (excluant les distributions)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,17)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	0,30	(0,02)	0,02	0,01	0,15
Gains (pertes) latents	0,12	0,22	0,62	(0,57)	0,16
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	<b>0,43 \$</b>	<b>0,22 \$</b>	<b>0,68 \$</b>	<b>(0,53) \$</b>	<b>0,34 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	–
Dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	–
Gains en capital	(0,22)	–	–	(0,03)	(0,09)
Remboursement de capital	(0,52)	(0,54)	(0,53)	(0,63)	(0,66)
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,76) \$</b>	<b>(0,57) \$</b>	<b>(0,56) \$</b>	<b>(0,68) \$</b>	<b>(0,75) \$</b>
<b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>	<b>6,11 \$</b>	<b>6,45 \$</b>	<b>6,80 \$</b>	<b>6,67 \$</b>	<b>7,89 \$</b>

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
<b>Parts de la série F</b>					
<b>Actif net, au début de la période</b>	13,49 \$	13,04 \$	11,84 \$	12,84 \$	12,44 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des produits	0,35	0,34	0,36	0,34	0,32
Total des charges (excluant les distributions)	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,14)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,66	(0,07)	0,03	0,04	0,24
Gains (pertes) latents	0,25	0,45	1,21	(0,96)	0,24
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	<b>1,11 \$</b>	<b>0,57 \$</b>	<b>1,46 \$</b>	<b>(0,72) \$</b>	<b>0,66 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,09)	(0,08)
Dividendes	(0,07)	(0,07)	(0,07)	0,06	(0,06)
Gains en capital	(0,51)	–	–	0,06	(0,15)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,70) \$</b>	<b>(0,19) \$</b>	<b>(0,19) \$</b>	<b>0,03 \$</b>	<b>(0,29) \$</b>
<b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>	<b>13,88 \$</b>	<b>13,49 \$</b>	<b>13,04 \$</b>	<b>11,84 \$</b>	<b>12,84 \$</b>

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
<b>Parts de la série I</b>					
<b>Actif net, au début de la période</b>	14,17 \$	13,70 \$	12,45 \$	13,56 \$	13,13 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des produits	0,37	0,36	0,37	0,37	0,35
Total des charges (excluant les distributions)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,69	(0,05)	0,02	0,01	0,25
Gains (pertes) latents	0,27	0,51	1,26	(1,06)	0,31
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	<b>1,31 \$</b>	<b>0,80 \$</b>	<b>1,63 \$</b>	<b>(0,70) \$</b>	<b>0,89 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,23)	(0,23)	(0,23)	(0,21)	(0,17)
Dividendes	(0,14)	(0,14)	(0,13)	(0,14)	(0,13)
Gains en capital	(0,54)	–	–	(0,06)	(0,16)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,91) \$</b>	<b>(0,37) \$</b>	<b>(0,36) \$</b>	<b>(0,41) \$</b>	<b>(0,46) \$</b>
<b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>	<b>14,57 \$</b>	<b>14,17 \$</b>	<b>13,70 \$</b>	<b>12,45 \$</b>	<b>13,56 \$</b>

# Portefeuille équilibré Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

## Ratios et données supplémentaires

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
<b>Parts de la série A</b>					
<b>Valeur liquidative totale<sup>(5)</sup></b>	6 682 612 \$	8 552 161 \$	10 921 306 \$	11 569 623 \$	15 812 463 \$
<b>Nombre de parts en circulation</b>	476 451	628 531	831 393	970 415	1 221 804
Ratio des frais de gestion <sup>(6)</sup>	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,26 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,87 %	2,67 %	2,75 %	2,70 %	2,49 %
Ratio des frais d'opération <sup>(7)</sup>	0,05 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(8)</sup>	40,70 %	52,00 %	45,19 %	50,44 %	100,51 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>14,03 \$</b>	<b>13,61 \$</b>	<b>13,14 \$</b>	<b>11,92 \$</b>	<b>12,94 \$</b>

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
<b>Parts de la série T6</b>					
<b>Valeur liquidative totale<sup>(5)</sup></b>	4 163 787 \$	5 358 339 \$	6 609 047 \$	6 991 724 \$	7 840 775 \$
<b>Nombre de parts en circulation</b>	547 433	683 793	818 678	900 675	871 349
Ratio des frais de gestion <sup>(6)</sup>	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,26 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,22 %	2,90 %	2,95 %	2,90 %	2,67 %
Ratio des frais d'opération <sup>(7)</sup>	0,05 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(8)</sup>	40,70 %	52,00 %	45,19 %	50,44 %	100,51 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>7,61 \$</b>	<b>7,84 \$</b>	<b>8,07 \$</b>	<b>7,76 \$</b>	<b>9,00 \$</b>

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
<b>Parts de la série T8</b>					
<b>Valeur liquidative totale<sup>(5)</sup></b>	296 164 \$	273 009 \$	297 953 \$	312 028 \$	384 383 \$
<b>Nombre de parts en circulation</b>	48 451	42 326	43 840	46 786	48 691
Ratio des frais de gestion <sup>(6)</sup>	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,26 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	10,61 %	11,35 %	10,18 %	9,61 %	7,79 %
Ratio des frais d'opération <sup>(7)</sup>	0,05 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(8)</sup>	40,70 %	52,00 %	45,19 %	50,44 %	100,51 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>6,11 \$</b>	<b>6,45 \$</b>	<b>6,80 \$</b>	<b>6,67 \$</b>	<b>7,89 \$</b>

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
<b>Parts de la série F</b>					
<b>Valeur liquidative totale<sup>(5)</sup></b>	854 500 \$	962 434 \$	1 212 478 \$	1 335 029 \$	2 445 895 \$
<b>Nombre de parts en circulation</b>	61 583	71 331	93 000	112 757	190 452
Ratio des frais de gestion <sup>(6)</sup>	1,10 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,78 %	3,38 %	2,88 %	2,36 %	1,88 %
Ratio des frais d'opération <sup>(7)</sup>	0,05 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(8)</sup>	40,70 %	52,00 %	45,19 %	50,44 %	100,51 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>13,88 \$</b>	<b>13,49 \$</b>	<b>13,04 \$</b>	<b>11,84 \$</b>	<b>12,84 \$</b>

# Portefeuille équilibré Emblème Empire Vie

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Parts de la série I	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
<b>Valeur liquidative totale<sup>(5)</sup></b>	233 780 511 \$	222 684 108 \$	225 063 119 \$	199 809 354 \$	196 637 234 \$
<b>Nombre de parts en circulation</b>	16 043 978	15 710 129	16 424 709	16 053 675	14 502 886
Ratio des frais de gestion <sup>(6)</sup>	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,03 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %
Ratio des frais d'opération <sup>(7)</sup>	0,05 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(8)</sup>	40,70 %	52,00 %	45,19 %	50,44 %	100,51 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>14,57 \$</b>	<b>14,17 \$</b>	<b>13,70 \$</b>	<b>12,45 \$</b>	<b>13,56 \$</b>

(1) Cette information est tirée des états financiers annuels audités du fonds.

(2) L'actif net 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) Cette information est en date du 31 décembre de l'exercice indiqué.

(6) Le ratio des frais de gestion est fonction des charges totales (sauf les distributions, les commissions et les autres coûts de transactions) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(7) 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.

(8) 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'une période donnée. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille d'un fonds est élevé pour une période donnée, plus les frais de négociation payés par le fonds au cours de la période seront élevés, et plus grande sera la possibilité que l'investisseur se voit attribuer des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation des titres en portefeuille élevé et le rendement d'un fonds.

## 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 entre le gestionnaire et l'investisseur 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 servent également à payer les commissions de suivi des séries A, T6 et T8 aux courtiers inscrits pour les services et 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	1,95 %	51,07 %	48,93 %
Série T6	1,95 %	32,53 %	67,47 %
Série T8	1,95 %	51,47 %	48,53 %
Série F	0,80 %	0,00 %	100,00 %

# Portefeuille équilibré Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

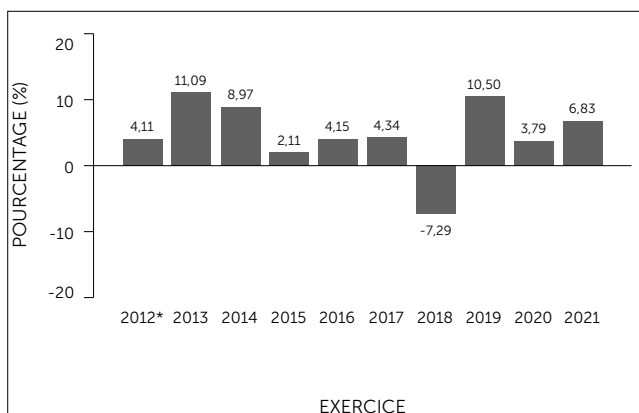
## Rendement passé

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

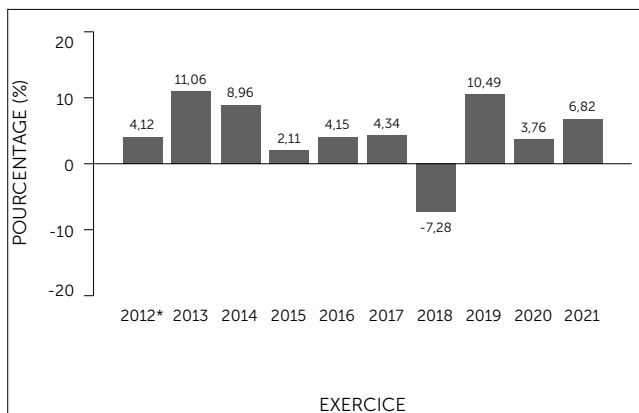
Les graphiques suivants montrent le rendement annuel de chaque série du fonds et illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre. Les graphiques illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre et montrent, en pourcentage, combien un placement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

Série A



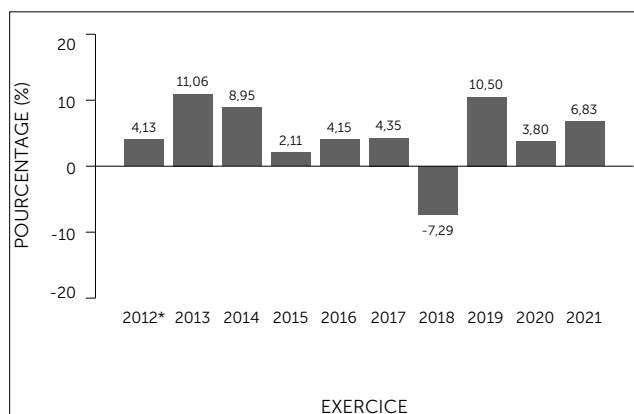
\* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T6



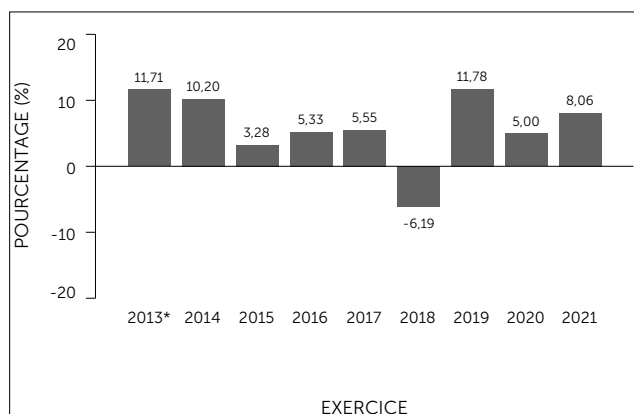
\* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T8



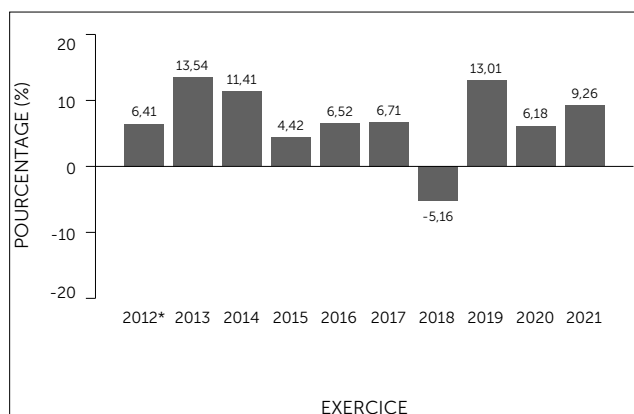
\* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série F



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

Série I



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

# Portefeuille équilibré Emblème 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 <sup>1</sup>	6,8 %	7,0 %	3,5 %	4,7 %	9 janvier 2012
Parts de la série I <sup>1</sup>	9,3 %	9,4 %	5,8 %	7,1 %	9 janvier 2012
Parts de la série T6 <sup>1</sup>	6,8 %	7,0 %	3,5 %	4,7 %	9 janvier 2012
Parts de la série T8 <sup>1</sup>	6,8 %	7,0 %	3,5 %	4,7 %	9 janvier 2012
Parts de la série F <sup>1</sup>	8,1 %	8,2 %	4,7 %	6,0 %	15 janvier 2013
Indice de rendement total composé S&P/TSX <sup>2</sup>	25,1 %	17,5 %	10,0 %	9,1 %	(rendement sur 10 ans)
Indice de référence mixte <sup>3</sup>	9,6 %	10,9 %	7,1 %	7,1 %	(rendement sur 10 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 50 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 30 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 7,5 % de l'indice S&P 500 (CAD), à 7,5 % de l'indice MSCI EAE0 (CAD) et à 5 % de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX.

## Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements peut avoir changé depuis le 31 décembre 2021 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 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 (%)
Banque Royale du Canada	2,2
Hydro One Inc. 0,301 % 15 mars 2022*	2,0
Banque Toronto-Dominion	2,0
Banque Royale du Canada 0,200 % 4 janvier 2022*	1,8
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,7
Brookfield Asset Management Inc. - A	1,5
Alphabet Inc. - C	1,1
Province de l'Ontario 4,700 % 2 juin 2037*	1,1
Banque de Montréal	1,1
Enbridge Inc.	1,0
Société Financière Manuvie	1,0
Banque Royale du Canada 2,949 % 1er mai 2023*	1,0
Gouvernement du Canada 1,500 % 1er juin 2026*	1,0
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	0,9
Gouvernement du Canada 2,000 % 1er décembre 2051*	0,9
Emera Inc.	0,9
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,9
407 International Inc. 2,470 % 8 septembre 2022*	0,9
Alimentation Couche Tard Inc.	0,8
Corporation TC Énergie	0,8
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,950 % 15 décembre 2025*	0,8
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,800 % 15 décembre 2024*	0,8
Honda Canada Finance Inc. 0,341 % 28 janvier 2022*	0,8
TransCanada Pipelines Limited 0,448 % 31 janvier 2022*	0,8
Rogers Communications Inc. - B	0,8
<b>28,5</b>	

\* Titres de créance

## Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	52,2
Obligations	41,3
Placements à court terme	6,3
Autres actifs (passifs) nets	0,2
<b>100,0</b>	

Secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés canadiennes	20,4
Services financiers	14,1
Obligations provinciales	10,8
Obligations d'État	8,3
Technologies de l'information	6,7
Industrie	6,2
Énergie	4,9
Papiers commerciaux	4,5
Biens de consommation de base	4,4
Services de communications	4,3
Biens de consommation cyclique	3,9
Soins de santé	2,7
Matières premières	2,4
Autre	6,4
<b>100,0</b>	

Pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	74,7
États-Unis	13,9
Royaume-Uni	2,5
France	1,7
Japon	1,7
Australie	0,7
Suisse	0,7
Allemagne	0,7
Italie	0,5
Pays-Bas	0,4
Irlande	0,4
Bermudes	0,3
Espagne	0,2
Mexique	0,2
Îles Caimans	0,2
Suède	0,2
Corée du Sud	0,1
Inde	0,1
Indonésie	0,1
Taiwan	0,1
Jersey	0,1
Israël	0,1
Hong Kong	0,1
Danemark	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,2
<b>100,0</b>	