

Fonds commun de croissance de dividendes 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 croissance de dividendes Empire Vie (le « fonds ») vise un équilibre entre des revenus de dividendes et l'appréciation modérée du capital. Il investit principalement dans des actions qui donnent droit à un dividende de sociétés canadiennes à moyenne et à forte capitalisation avec une approche de sélection des titres axée sur la valeur.

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'un revenu et d'une croissance modeste du capital à long terme, qui a une tolérance au risque faible à moyenne et qui tolère les risques associés aux placements en actions.

Résultats des activités

Pour la période, le Fonds de croissance de dividendes Emblème Empire Vie (le « fonds »), série A, a affiché un rendement de 20,3 %, 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.

Le fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période. La position en trésorerie du fonds a nui à son rendement dans un contexte de reprise des marchés boursiers. L'exposition du fonds aux actions étrangères a 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 matières premières.

Les principaux titres individuels qui ont nui au rendement du fonds comprennent des surpondérations dans Unilever NV, Stella Jones Inc. et Saputo Inc. De l'avis du gestionnaire, Unilever NV a été affecté de façon négative par la sensibilité des investisseurs à la volatilité des marges bénéficiaires. Les marges de l'entreprise ont reculé, l'entreprise ayant haussé ses dépenses de marketing pour se préparer au contexte économique de l'après-pandémie. De plus, sa sensibilité à l'inflation des matières premières sur les marchés émergents a également pesé sur la confiance des investisseurs à l'égard de son titre. Stella Jones Inc. a constaté une diminution de la demande pour ses produits de bois d'œuvre à usage résidentiel au cours de la période, un renversement de la forte demande enregistrée l'année précédente. 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. Du point de vue sectoriel, la sélection des titres au sein du secteur des services de communication a également contribué positivement au rendement du fonds. Plus précisément, une surpondération dans Alphabet Inc. et Shaw Communications Inc. a contribué à ce rendement. De l'avis du gestionnaire, Alphabet Inc. a 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. Shaw Communications Inc. a enregistré un bon rendement à la suite d'une offre de rachat par Rogers Communications Inc. Une sous-pondération du secteur des matières premières, et en particulier des titres aurifères, a contribué au rendement. De l'avis du gestionnaire, pour d'autres secteurs, une sous-pondération dans la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada a contribué positivement au rendement, l'entreprise ayant moins bien fait en raison de l'incertitude réglementaire entourant son offre de rachat sur Kansas City Southern. Une surpondération dans WPT Industrial REIT a contribué positivement au rendement à la suite de l'offre publique d'achat par Blackstone Real Estate Investment Trust.

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. Les actions canadiennes cycliques et axées sur la valeur ont rebondi et surpassé les actions canadiennes de croissance, avantageant ainsi l'orientation du gestionnaire de portefeuille (le « 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.

Le gestionnaire a ajouté plusieurs nouvelles positions au fonds au cours de la période. Des titres de Facebook Inc. ont été achetés en raison de ce que le gestionnaire estimait être un potentiel de croissance organique de l'entreprise et des activités largement sous-estimées d'Instagram. Le

Fonds commun de croissance de dividendes Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

gestionnaire a ajouté iA Société financière inc. au fonds en raison de la force de vente interne du secteur de gestion de patrimoine de l'entreprise et de son potentiel de rendement supérieur en contexte de hausse des taux d'intérêt. Il a également ajouté Merck & Co. Inc. au fonds en raison du potentiel d'expansion de ses marges au cours des prochaines années, la société bénéficiant du déploiement de son médicament contre le cancer, Keytruda. Le gestionnaire a retiré du fonds les placements dans Onex Corp. et Booking Holdings Inc. après des périodes de forte appréciation du prix de l'action.

À la fin de la période, le fonds était composé à 69,1 % d'actions canadiennes, à 16,1 % d'actions internationales, à 12,3 % d'actions américaines et à 2,5 % 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, de l'avis du gestionnaire, 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.

De l'avis du gestionnaire, les risques comprennent la réaction de la Réserve fédérale américaine par rapport aux niveaux d'inflation élevés advenant une hausse trop rapide des taux d'intérêt. De plus, une apparition potentielle d'un variant plus transmissible et plus mortel de la COVID-19 pourrait entraîner de nouvelles fermetures économiques, ce qui 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^{er} 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^{er} 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 157 160 \$ autrement payables par le fonds, comparativement à 149 319 \$ 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^{er} 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 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

Fonds commun de croissance de dividendes Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

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^{er} 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. Ces données sont extraites des états financiers annuels audités du fonds pour la période indiquée.

Actif net par part du fonds⁽¹⁾

	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
Parts de la série A					
Actif net, au début de la période	12,44 \$	13,03 \$	11,81 \$	14,43 \$	14,17 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,46	0,38	0,38	0,43	0,42
Total des charges (excluant les distributions)	(0,31)	(0,26)	(0,29)	(0,30)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés	1,08	(0,68)	(0,31)	0,28	0,79
Gains (pertes) latents	1,34	(0,02)	1,82	(2,44)	(0,05)
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	2,57 \$	(0,58) \$	1,60 \$	(2,03) \$	0,85 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,09)	(0,10)	(0,11)	(0,08)	(0,10)
Gains en capital	–	–	–	(0,46)	(0,46)
Remboursement de capital	–	–	(0,22)	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,09) \$	(0,10) \$	(0,33) \$	(0,54) \$	(0,56) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	14,88 \$	12,44 \$	13,03 \$	11,81 \$	14,43 \$

	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
Parts de la série T6					
Actif net, au début de la période	7,90 \$	8,82 \$	8,23 \$	10,84 \$	11,31 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,29	0,25	0,26	0,32	0,33
Total des charges (excluant les distributions)	(0,19)	(0,17)	(0,19)	(0,22)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,66	(0,71)	(0,22)	0,21	0,62
Gains (pertes) latents	0,85	(1,22)	1,26	(1,84)	(0,05)
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,61 \$	(1,85) \$	1,11 \$	(1,53) \$	0,66 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,05)	–	–	(0,06)	(0,08)
Gains en capital	–	–	–	(0,36)	(0,37)
Remboursement de capital	(0,47)	(0,53)	(0,49)	(0,65)	(0,68)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,52) \$	(0,53) \$	(0,49) \$	(1,07) \$	(1,13) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	8,96 \$	7,90 \$	8,82 \$	8,23 \$	10,84 \$

Fonds commun de croissance de dividendes 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
Parts de la série T8					
Actif net, au début de la période	6,45 \$	7,43 \$	7,08 \$	9,56 \$	10,20 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,23	0,21	0,23	0,28	0,30
Total des charges (excluant les distributions)	(0,16)	(0,15)	(0,17)	(0,20)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,53	(0,38)	(0,18)	0,16	0,55
Gains (pertes) latents	0,72	(0,07)	1,08	(1,61)	–
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,32 \$	(0,39) \$	0,96 \$	(1,37) \$	0,62 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,02)	(0,06)	–	(0,08)	(0,07)
Gains en capital	–	–	–	(0,31)	(0,33)
Remboursement de capital	(0,52)	(0,59)	(0,57)	(0,76)	(0,82)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,54) \$	(0,65) \$	(0,57) \$	(1,15) \$	(1,22) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	7,18 \$	6,45 \$	7,43 \$	7,08 \$	9,56 \$

	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
Parts de la série F					
Actif net, au début de la période	11,98 \$	12,58 \$	11,30 \$	13,77 \$	13,44 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,45	0,37	0,57	0,41	0,41
Total des charges (excluant les distributions)	(0,17)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	1,02	(0,74)	(0,08)	0,27	0,76
Gains (pertes) latents	1,32	(0,10)	1,96	(2,32)	(0,07)
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	2,62 \$	(0,62) \$	2,30 \$	(1,80) \$	0,93 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,18)	(0,25)	(0,11)	(0,20)	(0,11)
Gains en capital	–	–	–	(0,41)	(0,48)
Remboursement de capital	–	–	(0,22)	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,18) \$	(0,25) \$	(0,33) \$	(0,61) \$	(0,59) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	14,37 \$	11,98 \$	12,58 \$	11,30 \$	13,77 \$

	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
Parts de la série I					
Actif net, au début de la période	12,96 \$	13,58 \$	12,08 \$	14,70 \$	14,13 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,49	0,40	0,36	0,44	0,43
Total des charges (excluant les distributions)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	1,15	(0,65)	(0,34)	0,34	0,80
Gains (pertes) latents	1,34	0,06	1,88	(2,52)	(0,16)
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	2,96 \$	(0,21) \$	1,88 \$	(1,76) \$	1,05 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,37)	(0,39)	(0,13)	(0,38)	(0,13)
Gains en capital	–	–	–	(0,39)	(0,44)
Remboursement de capital	–	–	(0,24)	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,37) \$	(0,39) \$	(0,37) \$	(0,77) \$	(0,57) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	15,55 \$	12,96 \$	13,58 \$	12,08 \$	14,70 \$

Fonds commun de croissance de dividendes 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
Parts de la série A					
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	6 662 451 \$	6 500 430 \$	8 725 848 \$	10 194 557 \$	14 631 183 \$
Nombre de parts en circulation	447 875	522 367	669 766	862 921	1 013 788
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	2,16 %	2,15 %	2,16 %	2,16 %	2,16 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,97 %	2,84 %	2,79 %	2,65 %	2,42 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,07 %	0,12 %	0,09 %	0,10 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	27,62 %	40,96 %	21,63 %	38,72 %	37,51 %
Valeur liquidative par part	14,88 \$	12,44 \$	13,03 \$	11,81 \$	14,43 \$

	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
Parts de la série T6					
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	274 687 \$	266 666 \$	977 466 \$	1 142 847 \$	1 691 744 \$
Nombre de parts en circulation	30 666	33 746	110 847	138 836	156 075
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	2,12 %	2,15 %	2,15 %	2,16 %	2,16 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	11,16 %	7,47 %	4,31 %	4,05 %	3,50 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,07 %	0,12 %	0,09 %	0,10 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	27,62 %	40,96 %	21,63 %	38,72 %	37,51 %
Valeur liquidative par part	8,96 \$	7,90 \$	8,82 \$	8,23 \$	10,84 \$

	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
Parts de la série T8					
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	564 921 \$	613 212 \$	766 492 \$	915 619 \$	1 015 911 \$
Nombre de parts en circulation	78 673	95 086	103 134	129 416	106 299
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	2,16 %	2,15 %	2,16 %	2,16 %	2,16 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	6,55 %	6,28 %	5,04 %	4,77 %	4,48 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,07 %	0,12 %	0,09 %	0,10 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	27,62 %	40,96 %	21,63 %	38,72 %	37,51 %
Valeur liquidative par part	7,18 \$	6,45 \$	7,43 \$	7,08 \$	9,56 \$

	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
Parts de la série F					
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	218 215 \$	349 978 \$	323 310 \$	2 801 859 \$	3 405 600 \$
Nombre de parts en circulation	15 183	29 209	25 701	247 883	247 356
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	1,15 %	1,15 %	1,13 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	8,66 %	9,04 %	2,79 %	1,83 %	2,14 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,07 %	0,12 %	0,09 %	0,10 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	27,62 %	40,96 %	21,63 %	38,72 %	37,51 %
Valeur liquidative par part	14,37 \$	11,98 \$	12,58 \$	11,30 \$	13,77 \$

Fonds commun de croissance de dividendes 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
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	687 885 \$	559 402 \$	568 314 \$	490 846 \$	868 429 \$
Nombre de parts en circulation	44 227	43 152	41 842	40 649	59 064
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	3,85 %	4,80 %	4,21 %	3,82 %	2,49 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,07 %	0,12 %	0,09 %	0,10 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	27,62 %	40,96 %	21,63 %	38,72 %	37,51 %
Valeur liquidative par part	15,55 \$	12,96 \$	13,58 \$	12,08 \$	14,70 \$

(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	1,85 %	48,54 %	51,46 %
Série T6	1,85 %	45,66 %	54,34 %
Série T8	1,85 %	49,22 %	50,78 %
Série F	0,85 %	0,00 %	100,00 %

Fonds commun de croissance de dividendes Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

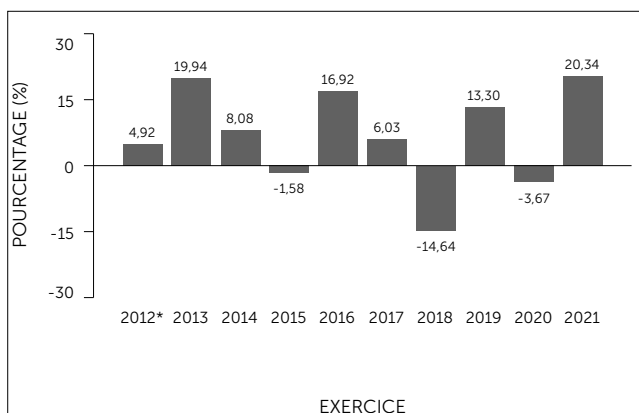
Rendement passé

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

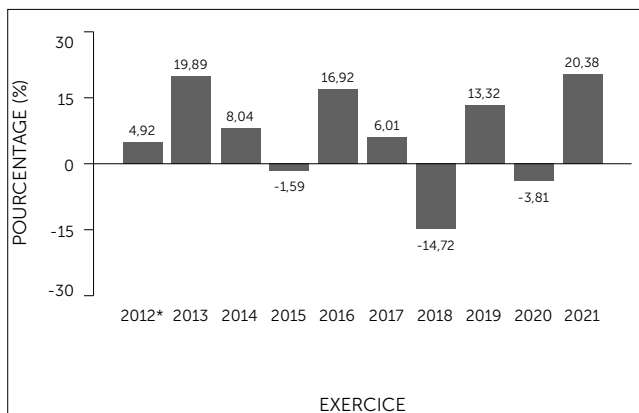
Les graphiques suivants montrent le rendement annuel de chaque série du fonds et illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre. Les graphiques illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre et montrent, en pourcentage, combien un placement 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



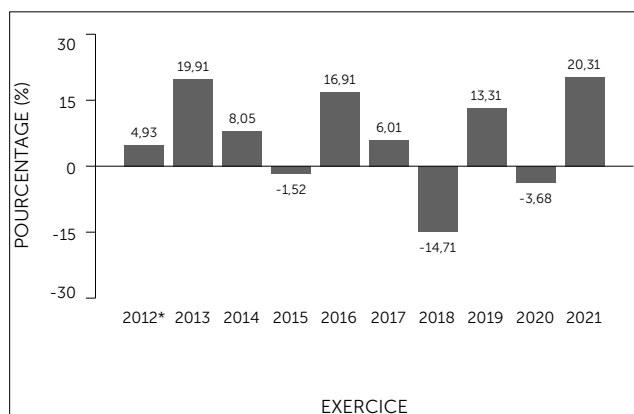
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T6



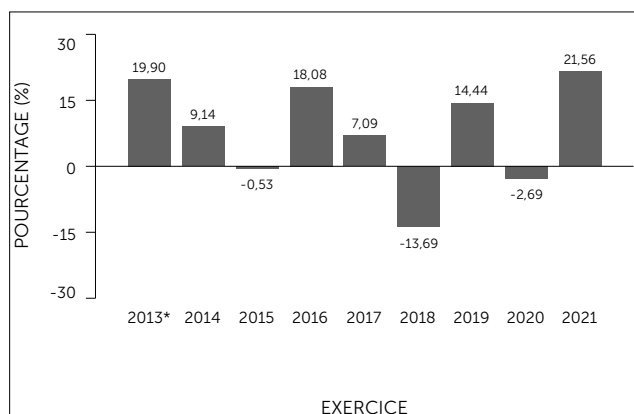
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T8



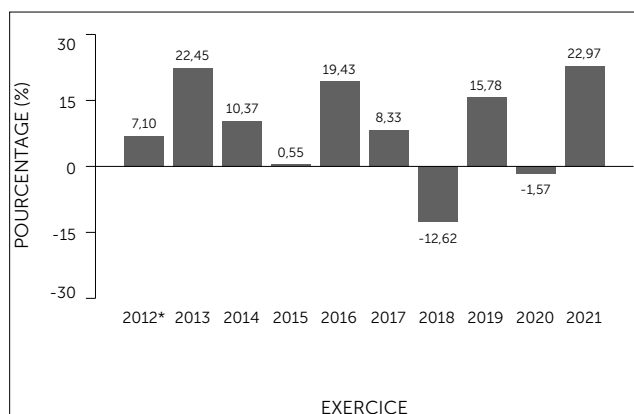
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série F



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

Série I



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

Fonds commun de croissance de dividendes 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, comme il est décrit ci-dessous.

	1 an	3 ans	5 ans	depuis la création*	Date de création
Parts de la série A ¹	20,3 %	9,5 %	3,5 %	6,4 %	9 janvier 2012
Parts de la série I ¹	23,0 %	11,9 %	5,8 %	8,7 %	9 janvier 2012
Parts de la série T6 ¹	20,4 %	9,5 %	3,5 %	6,4 %	9 janvier 2012
Parts de la série T8 ¹	20,3 %	9,5 %	3,5 %	6,4 %	9 janvier 2012
Parts de la série F ¹	21,6 %	10,6 %	4,6 %	7,6 %	15 janvier 2013
Indice composé de rendement total S&P/TSX ²	25,1 %	17,5 %	10,0 %	9,1 %	(rendement sur 10 ans)
Indice de rendement total S&P/TSX 60	28,1 %	18,1 %	10,8 %	9,9 %	(10 year return)

(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. Le gestionnaire estime que l'indice composé de rendement total S&P/TSX reflète mieux la composition du fonds.

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 Toronto-Dominion	5,6
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,3
Banque Royale du Canada	5,2
Brookfield Asset Management Inc. - A	4,1
Emera Inc.	3,5
Banque de Montréal	3,3
Enbridge Inc.	3,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,1
Corporation TC Énergie	3,1
Unilever PLC	3,0
Société Financière Manuvie	2,8
Rogers Communications Inc. - B	2,8
Alphabet Inc. - C	2,5
Meta Platforms Inc.	2,4
Merck & Company Inc.	2,3
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,2
Open Text Corporation	2,2
Alimentation Couche Tard Inc.	2,1
Corporation Parkland	2,0
Restaurant Brands International Inc.	2,0
Johnson & Johnson	1,9
Winpak Limited	1,9
Philip Morris International Inc.	1,9
Domino's Pizza Group PLC	1,9
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,8

72,3

Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	97,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Autres actifs (passifs) nets	0,1
	100,0

Secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Services financiers	31,9
Énergie	12,8
Biens de consommation de base	11,3
Services de communications	10,5
Industrie	9,3
Biens de consommation cyclique	5,0
Soins de santé	4,2
Technologies de l'information	3,7
Matières premières	3,7
Services publics	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Immobilier	1,6
Autres actifs (passifs) nets	0,1
	100,0

Pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	71,5
États-Unis	12,3
Royaume-Uni	9,3
France	2,9
Japon	0,9
Allemagne	0,7
Trésorerie	2,4
Autres actifs (passifs) nets	0,1
	100,0