

# Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

---

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

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

### Risque

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 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 du capital à long terme, qui a une tolérance au risque de faible à moyenne 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 commun de revenu mensuel Empire Vie (le « fonds »), série A, a affiché un rendement de 13,2 %, 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. L'objectif du fonds est d'investir dans une combinaison de l'actif cible diversifiée d'actions (55 %) ainsi que de titres à revenu fixe et de liquidités (45 %). 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 13,5 % au cours de la période. L'indice de référence mixte est constitué à 55 % de l'indice S&P/TSX 60 et à 45 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Selon le gestionnaire de portefeuille (le « gestionnaire »), cet indice de référence mixte offre un comparatif plus utile à l'évaluation du rendement du fonds puisqu'il reflète les catégories d'actifs et les secteurs des marchés dans lesquels le fonds investit.

Le fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de son indice de référence pour la période. La pondération en trésorerie du fonds a nui à son rendement au cours d'une période de reprise des marchés boursiers. L'exposition du fonds aux titres à revenu fixe a également nui au rendement, puisque les obligations ont enregistré un rendement nettement inférieur à celui des actions au Canada. La sélection des titres des secteurs des technologies de l'information, des soins de santé, des services publics et des services financiers a nui au rendement, ainsi que la pondération inférieure à celle de l'indice de référence au sein des secteurs des services financiers et de l'énergie et la pondération supérieure à celle de l'indice de référence au sein des secteurs de l'industrie et des biens de consommation cyclique.

La répartition en actions américaines a contribué positivement au rendement relatif du fonds, avec l'aide de la sélection des titres des secteurs de l'industrie, des biens de consommation cyclique, des biens de consommation de base et des services de communication, ainsi que la répartition au sein des secteurs des soins de santé et des matières premières.

Au cours de la période, l'économie mondiale a continué de se rétablir des effets de la pandémie de COVID-19. Les taux de vaccination élevés ont amélioré la confiance et les conditions financières accommodantes ont soutenu les activités économiques. De l'avis du gestionnaire, la confiance des investisseurs et la tolérance au risque du marché sont restées élevées. Les marchés boursiers mondiaux ont grimpé de façon constante pour atteindre de multiples records, portés par des bénéfices solides, des indications prospectives encourageantes et des progrès en matière de réouverture économique. Les actions ont enregistré une troisième année consécutive de gains solides alors que les obligations d'État à 10 ans sont restées coincées dans une fourchette étroite sous 1,8 %, même si les rendements à plus court terme ont grimpé aux États-Unis et au Canada. La répartition du fonds en titres à revenu fixe a moins bien fait que les positions en actions, ce qui a nui au rendement global du fonds.

Les prix du pétrole ont connu une forte remontée au cours de la période lorsque les restrictions relatives à la COVID-19 ont été assouplies partout dans le monde et que les consommateurs sont de retour sur les routes. Une reprise de la demande a entraîné une chute des stocks du pétrole brut à leur point le plus bas depuis plusieurs années. La faible offre des producteurs de gaz de schistes américains et de l'OPEP+ (l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et la Russie) a également contribué à faire augmenter les prix. Le secteur de l'énergie a affiché l'une des plus fortes progressions en pourcentage enregistrées, ce qui a bénéficié aux actions liées au secteur de l'énergie du portefeuille du fonds.

De l'avis du gestionnaire, l'inflation a grimpé en réponse aux importants plans de relance fiscale offerts par les gouvernements et les 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.

La disparité entre l'offre et la demande s'est accrue, les goulets d'étranglement de l'offre et la hausse du prix de l'énergie et des aliments ont contribué à mener à l'évidence que l'inflation pourrait durer plus longtemps que prévu à l'origine. Les prix à la consommation américains ont grimpé

# Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

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

---

à leur rythme le plus élevé depuis près de 40 ans vers la fin de la période, poussant les rendements des obligations d'État hors de leurs creux de la pandémie. La progression rapide sur les marchés de l'emploi et les signaux d'une position ferme (ou restrictive) de la Réserve fédérale américaine et de la Banque du Canada laissent présager de multiples hausses des taux d'intérêt en 2022. Les titres à revenu fixe à court terme et à rendement élevé du fonds ont profité de cette situation, surpassant l'indice de référence général des titres à revenu fixe, qui se compose principalement d'obligations émises par les gouvernements et les sociétés ayant une cote de crédit de première qualité.

À la fin de la période, le fonds était composé à 48,2 % d'actions canadiennes, à 33,5 % d'obligations, à 9,1 % d'actions américaines, à 0,7 % d'actions internationales et à 8,5 % de trésorerie et de placements à court terme.

### Événements 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.

En réponse à la hausse de l'inflation, les banques centrales du monde entier délaissent leur politique monétaire accommodante au profit de politiques monétaires plus restrictives, entraînant un resserrement mondial des conditions financières. Le gestionnaire prévoit que les taux d'intérêt devraient poursuivre leur trajectoire ascendante, mais il existe un bon nombre de variables inconnues pouvant affecter la progression des taux. La persistance de l'inflation, les effets du variant Omicron et d'autres variants potentiels sur la croissance mondiale et les effets de la hausse des taux d'intérêt sur les économies pourraient peser sur les perspectives de croissance. Compte tenu des perspectives relatives aux taux d'intérêt, le gestionnaire s'attend à ce que les actions à croissance élevée et à valorisation élevée soient confrontées à des vents contraires et que le marché des titres à revenu fixe soit exposé à une volatilité accrue. Le fait que le portefeuille privilégie davantage les actions axées sur la valeur peut lui bénéficier de façon disproportionnée lorsque de tels changements s'opèrent.

La durée (ce qui signifie la sensibilité aux variations des taux d'intérêt) du portefeuille de titres à revenu fixe du fonds demeure plus courte que celle de l'indice du marché dans son ensemble. Le gestionnaire de portefeuille fait preuve d'un optimisme prudent quant aux prévisions en matière de crédit, selon lesquelles le fonds maintient une surpondération en obligations de sociétés, puisqu'il est d'avis que les bilans de sociétés sont toujours en bon état et que les écarts de taux sur les obligations de sociétés devraient se resserrer. Le fonds maintient une légère exposition aux titres à rendement élevé puisque le secteur est soutenu par les données fondamentales positives des sociétés et de la demande des investisseurs en matière de rendement à court et à moyen terme.

Le gestionnaire s'attend à ce que la croissance économique mondiale demeure au-delà de ses niveaux historiques pendant un ou deux ans. Il s'attend également à ce que la reprise économique soutenue stimule les actions en général, et en particulier les actions canadiennes puisqu'elles sont fortement orientées sur des secteurs dominés par l'économie comme les secteurs de l'énergie, des services financiers et des matières premières. Les valorisations des actions canadiennes sont relativement attrayantes par rapport à la moyenne sur dix ans. En raison de ce point de vue positif, la répartition en actions du fonds est orientée vers les secteurs de valeur canadiens, notamment les secteurs des services financiers, de l'énergie, de l'immobilier et des services de communication.

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 possible apparition d'un variant plus transmissible et 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 événements 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 réglementaires 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

# Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

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

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 155 840 \$ autrement payables par le fonds, comparativement à 148 990 \$ 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 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. 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>	9,35 \$	9,54 \$	9,01 \$	10,09 \$	10,14 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des produits	0,25	0,26	0,27	0,28	0,28
Total des charges (excluant les distributions)	(0,21)	(0,20)	(0,20)	(0,21)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,59	(0,13)	0,03	0,14	0,28
Gains (pertes) latents	0,60	0,27	0,91	(0,77)	0,12
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	<b>1,23 \$</b>	<b>0,20 \$</b>	<b>1,01 \$</b>	<b>(0,56) \$</b>	<b>0,46 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,15)	(0,09)	(0,10)	(0,17)	(0,08)
Dividendes	(0,28)	(0,12)	(0,11)	(0,24)	(0,28)
Gains en capital	(0,06)	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,04)	(0,27)	(0,25)	(0,10)	(0,15)
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,53) \$</b>	<b>(0,48) \$</b>	<b>(0,46) \$</b>	<b>(0,51) \$</b>	<b>(0,51) \$</b>
<b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>	<b>10,03 \$</b>	<b>9,35 \$</b>	<b>9,54 \$</b>	<b>9,01 \$</b>	<b>10,09 \$</b>

# Fonds commun de revenu mensuel 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 T6</b>					
<b>Actif net, au début de la période</b>	8,27 \$	8,53 \$	8,13 \$	9,20 \$	9,35 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des produits	0,22	0,23	0,24	0,26	0,26
Total des charges (excluant les distributions)	(0,18)	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés	0,51	(0,11)	0,03	0,12	0,27
Gains (pertes) latents	0,52	0,28	0,81	(0,71)	0,06
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	<b>1,07 \$</b>	<b>0,23 \$</b>	<b>0,90 \$</b>	<b>(0,52) \$</b>	<b>0,39 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,06)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,50)	(0,51)	(0,49)	(0,55)	(0,56)
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,56) \$</b>	<b>(0,51) \$</b>	<b>(0,49) \$</b>	<b>(0,55) \$</b>	<b>(0,56) \$</b>
<b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>	<b>8,78 \$</b>	<b>8,27 \$</b>	<b>8,53 \$</b>	<b>8,13 \$</b>	<b>9,20 \$</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>Actif net, au début de la période</b>	6,79 \$	7,16 \$	6,96 \$	8,06 \$	8,36 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des produits	0,18	0,19	0,20	0,22	0,23
Total des charges (excluant les distributions)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,17)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	0,41	(0,11)	0,03	0,10	0,24
Gains (pertes) latents	0,43	0,20	0,68	(0,59)	0,07
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	<b>0,87 \$</b>	<b>0,13 \$</b>	<b>0,75 \$</b>	<b>(0,44) \$</b>	<b>0,36 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,04)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,54)	(0,57)	(0,56)	(0,64)	(0,67)
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,58) \$</b>	<b>(0,57) \$</b>	<b>(0,56) \$</b>	<b>(0,64) \$</b>	<b>(0,67) \$</b>
<b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>	<b>7,06 \$</b>	<b>6,79 \$</b>	<b>7,16 \$</b>	<b>6,96 \$</b>	<b>8,06 \$</b>

# Fonds commun de revenu mensuel 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 F</b>					
<b>Actif net, au début de la période</b>	10,16 \$	10,26 \$	9,58 \$	10,62 \$	10,57 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des produits	0,27	0,28	0,29	0,30	0,29
Total des charges (excluant les distributions)	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,62	(0,14)	0,03	0,19	0,30
Gains (pertes) latents	0,68	0,33	1,04	(0,76)	0,16
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	<b>1,45 \$</b>	<b>0,36 \$</b>	<b>1,25 \$</b>	<b>(0,39) \$</b>	<b>0,63 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,16)	(0,09)	(0,11)	(0,18)	(0,08)
Dividendes	(0,30)	(0,13)	(0,11)	(0,26)	(0,29)
Gains en capital	(0,07)	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,05)	(0,29)	(0,26)	(0,09)	(0,16)
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,58) \$</b>	<b>(0,51) \$</b>	<b>(0,48) \$</b>	<b>(0,53) \$</b>	<b>(0,53) \$</b>
<b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>	<b>11,01 \$</b>	<b>10,16 \$</b>	<b>10,26 \$</b>	<b>9,58 \$</b>	<b>10,62 \$</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>	11,44 \$	11,43 \$	10,56 \$	11,57 \$	11,38 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des produits	0,31	0,31	0,32	0,33	0,32
Total des charges (excluant les distributions)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,68	(0,12)	0,04	0,16	0,32
Gains (pertes) latents	0,78	0,42	0,99	(0,94)	0,24
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	<b>1,75 \$</b>	<b>0,59 \$</b>	<b>1,34 \$</b>	<b>(0,47) \$</b>	<b>0,86 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,18)	(0,11)	(0,12)	(0,19)	(0,09)
Dividendes	(0,34)	(0,15)	(0,12)	(0,28)	(0,31)
Gains en capital	(0,08)	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,05)	(0,32)	(0,29)	(0,11)	(0,18)
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,65) \$</b>	<b>(0,58) \$</b>	<b>(0,53) \$</b>	<b>(0,58) \$</b>	<b>(0,58) \$</b>
<b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>	<b>12,54 \$</b>	<b>11,44 \$</b>	<b>11,43 \$</b>	<b>10,56 \$</b>	<b>11,57 \$</b>

## 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>	4 936 469 \$	5 948 828 \$	7 719 293 \$	8 418 427 \$	10 100 541 \$
<b>Nombre de parts en circulation</b>	492 105	636 028	808 837	934 474	1 001 131
Ratio des frais de gestion <sup>(6)</sup>	2,09 %	2,10 %	2,09 %	2,10 %	2,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,98 %	2,74 %	2,68 %	2,78 %	2,54 %
Ratio des frais d'opération <sup>(7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,11 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(8)</sup>	57,17 %	55,42 %	57,26 %	65,79 %	91,30 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,03 \$</b>	<b>9,35 \$</b>	<b>9,54 \$</b>	<b>9,01 \$</b>	<b>10,09 \$</b>

# Fonds commun de revenu mensuel 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 T6</b>					
<b>Valeur liquidative totale<sup>(5)</sup></b>	669 126 \$	811 431 \$	910 259 \$	1 070 305 \$	1 309 964 \$
<b>Nombre de parts en circulation</b>	76 208	98 146	106 735	131 649	142 335
Ratio des frais de gestion <sup>(6)</sup>	2,09 %	2,10 %	2,10 %	2,10 %	2,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	5,72 %	5,15 %	4,46 %	4,52 %	3,77 %
Ratio des frais d'opération <sup>(7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,11 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(8)</sup>	57,17 %	55,42 %	57,26 %	65,79 %	91,30 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>8,78 \$</b>	<b>8,27 \$</b>	<b>8,53 \$</b>	<b>8,13 \$</b>	<b>9,20 \$</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>	72 210 \$	69 924 \$	133 716 \$	118 728 \$	189 530 \$
<b>Nombre de parts en circulation</b>	10 225	10 304	18 679	17 055	23 529
Ratio des frais de gestion <sup>(6)</sup>	2,10 %	2,10 %	2,10 %	2,10 %	2,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	36,09 %	23,48 %	21,08 %	18,86 %	15,04 %
Ratio des frais d'opération <sup>(7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,11 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(8)</sup>	57,17 %	55,42 %	57,26 %	65,79 %	91,30 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>7,06 \$</b>	<b>6,79 \$</b>	<b>7,16 \$</b>	<b>6,96 \$</b>	<b>8,06 \$</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>	993 616 \$	922 631 \$	1 078 096 \$	1 403 909 \$	2 929 240 \$
<b>Nombre de parts en circulation</b>	90 271	90 829	105 098	146 483	275 735
Ratio des frais de gestion <sup>(6)</sup>	1,10 %	1,10 %	1,09 %	1,10 %	1,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,62 %	3,47 %	3,89 %	2,02 %	1,93 %
Ratio des frais d'opération <sup>(7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,11 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(8)</sup>	57,17 %	55,42 %	57,26 %	65,79 %	91,30 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,01 \$</b>	<b>10,16 \$</b>	<b>10,26 \$</b>	<b>9,58 \$</b>	<b>10,62 \$</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>Valeur liquidative totale<sup>(5)</sup></b>	36 383 995 \$	25 654 344 \$	22 813 702 \$	16 097 165 \$	14 517 028 \$
<b>Nombre de parts en circulation</b>	2 901 971	2 242 305	1 996 757	1 524 948	1 255 069
Ratio des frais de gestion <sup>(6)</sup>	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,11 %	0,15 %	0,17 %	0,21 %	0,32 %
Ratio des frais d'opération <sup>(7)</sup>	0,11 %	0,10 %	0,08 %	0,11 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(8)</sup>	57,17 %	55,42 %	57,26 %	65,79 %	91,30 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>12,54 \$</b>	<b>11,44 \$</b>	<b>11,43 \$</b>	<b>10,56 \$</b>	<b>11,57 \$</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 commun de revenu mensuel Empire Vie

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

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	1,80 %	48,76 %	51,24 %
Série T6	1,80 %	47,60 %	52,40 %
Série T8	1,80 %	32,98 %	67,02 %
Série F	0,80 %	0,00 %	100,00 %

# Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

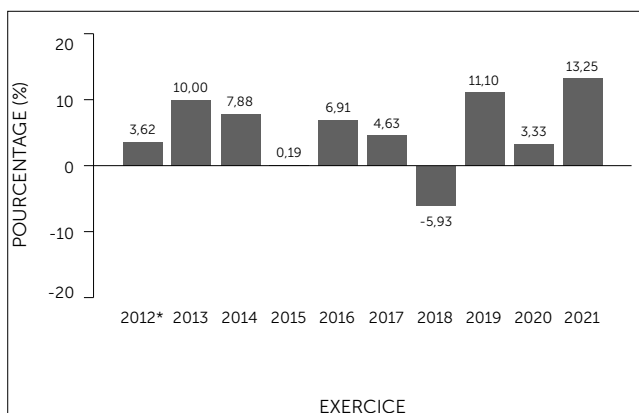
## Rendement passé

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

## Rendements annuels

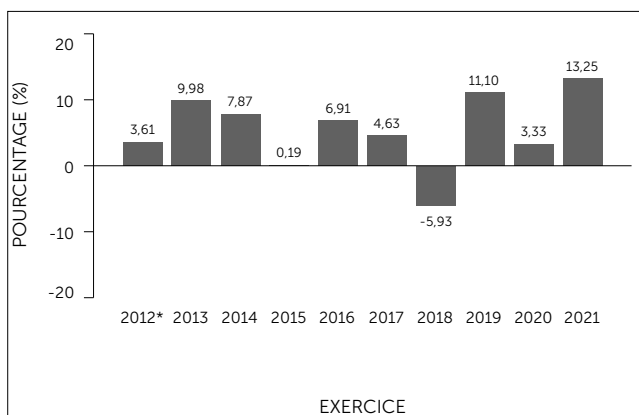
Les graphiques suivants montrent le rendement annuel de chaque série du fonds et illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre. Les graphiques illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre et montrent, en pourcentage, combien un placement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



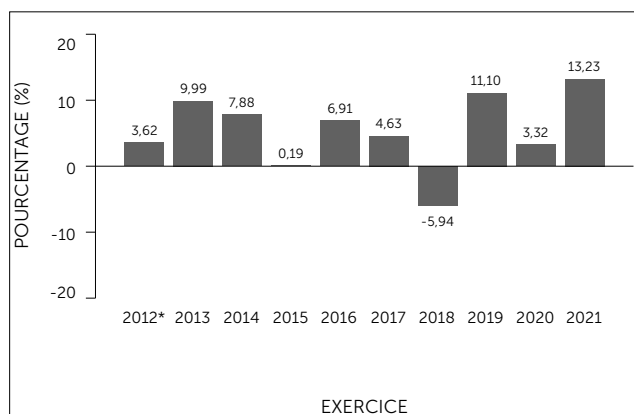
\* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T6



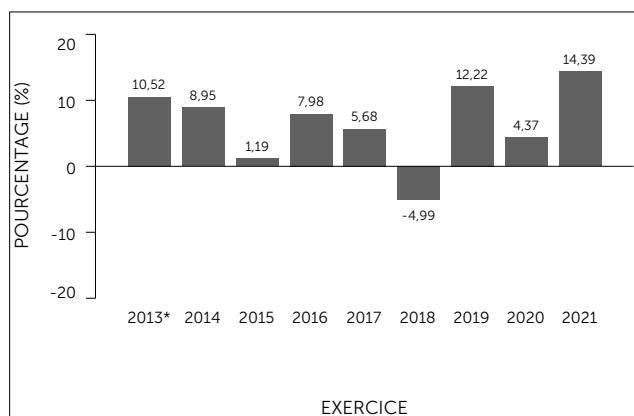
\* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T8



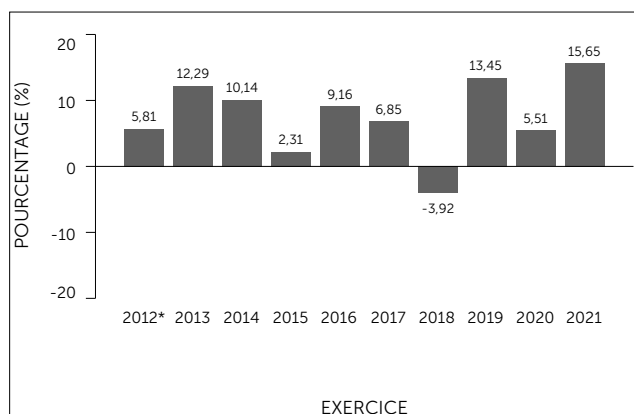
\* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

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 revenu mensuel Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

## Rendements annuels composés

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

	1 an	3 ans	5 ans	depuis la création*	Date de création
Parts de la série A <sup>1</sup>	13,2 %	9,1 %	5,1 %	5,4 %	9 janvier 2012
Parts de la série I <sup>1</sup>	15,6 %	11,5 %	7,3 %	7,6 %	9 janvier 2012
Parts de la série T6 <sup>1</sup>	13,3 %	9,1 %	5,1 %	5,4 %	9 janvier 2012
Parts de la série T8 <sup>1</sup>	13,2 %	9,1 %	5,0 %	5,4 %	9 janvier 2012
Parts de la série F <sup>1</sup>	14,4 %	10,2 %	6,1 %	6,6 %	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>	13,5 %	12,0 %	7,6 %	7,0 %	(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 55 % de l'indice S&P/TSX 60 et à 45 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada.

## 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 0,200 % 4 janvier 2022	7,5
Banque Toronto-Dominion	3,8
Banque Royale du Canada	3,5
Gouvernement du Canada 1,250 % 1 <sup>er</sup> juin 2030	2,3
Brookfield Asset Management Inc. - A	2,1
Banque de Montréal	1,9
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,5
Gouvernement du Canada 2,500 % 1er juin 2024	1,4
Société Financière Manuvie	1,4
Alimentation Couche Tard Inc.	1,2
Canadian Natural Resources Limited	1,2
Enbridge Inc.	1,2
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,2
Costco Wholesale Corporation	1,1
TELUS Corporation	1,1
Granite Real Estate Investment Trust	1,1
Corporation Parkland	1,1
Shaw Communications Inc. - B	1,0
Groupe WSP Global Inc.	1,0
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,400 % 15 décembre 2022*	1,0
Microsoft Corporation	1,0
Tourmaline Oil Corporation	1,0
Les Compagnies Loblaw limitée	0,9
CGI inc.	0,9
Waste Connections Inc.	0,9
	<b>42,3</b>

\* Titres de créance

## Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	58,0
Obligations	33,5
Placements à court terme	8,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,3
	<b>100,0</b>

Secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Services financiers	19,7
Obligations de sociétés canadiennes	13,2
Obligations d'État	9,4
Obligations provinciales	8,9
Certificats de dépôt à terme	7,5
Énergie	7,2
Industrie	7,0
Technologies de l'information	5,4
Services de communications	4,0
Biens de consommation de base	4,0
Biens de consommation cyclique	3,5
Immobilier	3,0
Services publics	2,5
Autre	4,7
	<b>100,0</b>

Pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	89,9
États-Unis	9,1
Bermudes	0,4
Australie	0,2
Trésorerie	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,3
	<b>100,0</b>