



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds | Au 31 décembre 2019

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT EMPIRE VIE^{MD}

Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds comprend des renseignements financiers, mais ne contient pas d'états financiers intermédiaires ni annuels du fonds. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires ou annuels sans frais, sur demande, au 1 855 823-6883, par écrit à Placements Empire Vie Inc., 165 University Avenue, 9^e étage, Toronto, Ontario M5H 3B8, ou sur notre site Web à www.placementsempirevie.ca ou encore sur le site de SEDAR à www.sedar.com. Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

(Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.)

Portefeuille conservateur 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 conservateur Emblème Empire Vie (le « fonds ») est axé sur la croissance à long terme et le revenu. Le fonds investit dans une combinaison largement diversifiée principalement 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 cible de l'actif du fonds est de 65 % en titres à revenu fixe (incluant les liquidités) et de 35 % 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 de 31 décembre 2019, 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 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, la série A du fonds, a fourni un rendement de 9,1 %, 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 de référence du fonds, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, qui représente le marché obligataire canadien dans son ensemble, a affiché un rendement de 6,9 % au cours de la période. L'objectif du fonds est d'investir dans une combinaison de l'actif cible diversifiée d'actions (35 %) ainsi que de titres à revenu fixe et de liquidités (65 %). Le rendement du fonds est présenté déduction faite de tous les frais de gestion et autres frais pour toutes les séries, contrairement à celui de l'indice de référence, qui se base sur le rendement d'un indice qui ne paie aucuns frais ni aucune charge.

L'indice de référence mixte du fonds a progressé de 12,2 % au cours de la période. Il est constitué à 65 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 25 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 5 % de l'indice S&P 500 (CAD) et à 5 % de l'indice MSCI EAEO (CAD). Selon le gestionnaire de portefeuille (le « gestionnaire »), cet 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 supérieur à celui de son indice de référence au cours de la période. Une surpondération en obligations de sociétés ainsi que des opérations tactiques sur les durées à court terme (sensibilité aux taux d'intérêt) en avril et en août derniers ont contribué au rendement du fonds. Du point de vue de la répartition de l'actif, l'exposition aux actions a contribué au rendement relatif du fonds puisque les actions mondiales ont fortement surpassé les obligations canadiennes. Le volet de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, en moyenne de près de 8 % au cours de la période, a nu à la performance du fonds. Cette catégorie d'actifs a généré les rendements absolus les plus faibles compte tenu du contexte de faibles taux d'intérêt.

Le marché boursier et le marché de titres à revenu fixe ont été volatils au cours de la période. Les actions mondiales ont bien commencé l'année 2019 en rebondissant après une fin d'année 2018 instable alors que la Réserve fédérale des États-Unis (la « Fed ») amorçait une modification de sa politique monétaire de resserrement à la lumière de signes d'un ralentissement de la croissance mondiale et de la crainte des investisseurs que des taux d'intérêt plus élevés puissent déclencher une récession. En avril, les actions canadiennes et les actions américaines avaient augmenté d'environ 17 % ou 18 %. Malgré un effondrement du rendement des marchés obligataires partout dans le monde, les cours des obligations sont restés à la traîne jusqu'à ce point.

Cependant, les actions mondiales ont reculé en mai par suite d'une rupture inattendue dans les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine. Au fil des mois, les tensions commerciales se sont accrues, ce qui a menacé la croissance mondiale. La Fed a annoncé en juin dernier qu'elle réduirait ses taux d'intérêt afin de soutenir la croissance.

Du mois d'octobre jusqu'à la fin de la période, la confiance des investisseurs s'est améliorée grâce aux flux de liquidités provenant des banques centrales, ce qui a atténué les tensions commerciales et amélioré, ou du moins stabilisé, les données économiques. Les marchés obligataires mondiaux se sont quelque peu repliés et les actions mondiales ont connu une forte reprise à la fin de l'année.

Les gains sur les marchés boursiers ont été généralisés : l'indice S&P 500 a établi 35 records à la clôture des marchés en 2019 et terminé l'année avec un gain (dividendes inclus) de 31,5 % en dollars américains (25,2 % en dollars canadiens). Les actions canadiennes, représentées par l'indice composé de rendement total S&P/TSX, ont progressé de 22,9 % (dividendes inclus) en 2019 et terminé l'année très près d'un sommet historique.

Malgré les fluctuations dans la confiance des investisseurs, la Banque du Canada (BdC) a maintenu ses taux d'intérêt à 1,75 %, pendant que l'inflation atteignait sa cible de 2 % au Canada. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a évolué en synchronie avec son pendant américain. Le marché obligataire canadien, ayant comme point de référence l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a offert un rendement

Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

de 6,9 %. Le secteur des obligations de sociétés a tiré profit de la chute du rendement sous-jacent des obligations d'État. Les obligations de sociétés ont mieux fait que les obligations d'État, le meilleur rendement étant celui des obligations à rendement élevé.

Nous avons modifié à deux reprises la répartition tactique de l'actif du fonds au cours de la période. La première modification a eu lieu en avril, quand le gestionnaire a déplacé une partie de l'actif des actions internationales vers les actions américaines. À ce point dans l'année, les marchés boursiers avaient connu une forte remontée depuis le dernier trimestre de 2018. Le gestionnaire a saisi l'occasion de transférer des actifs vers des actions qui semblaient fournir un meilleur équilibre entre la croissance et les caractéristiques défensives. À compter de ce déplacement, jusqu'à la fin de la période, les actions américaines ont considérablement surpassé les actions internationales.

La seconde modification tactique est survenue à la fin juillet, lorsque le gestionnaire a réinvesti une partie de la position en liquidités du fonds. Le produit a été principalement orienté vers les obligations canadiennes en vue d'atténuer la sous-pondération du fonds en obligations. À ce moment-là, les marchés n'escomptaient pas une réduction des taux d'intérêt par la BdC, mais plutôt des réductions de taux d'intérêt aux États-Unis et en Europe. Bien que la variation anticipée des taux d'intérêt avant la fin de la période n'ait pas eu lieu, l'effet sur le rendement a été neutre, les obligations ayant produit des résultats similaires aux liquidités.

À la fin de la période, la composition de l'actif du fonds était de 58 % en obligations canadiennes, de 21 % en actions canadiennes, de 10 % en actions américaines, de 5 % en actions internationales et de 6 % en liquidités et en placements à court terme.

Évènements récents

L'émergence et la portée internationale du coronavirus à l'origine de la COVID-19 ont eu des conséquences négatives sur les marchés boursiers mondiaux. Nous prévoyons que ce contexte pourrait prévaloir pendant un certain temps encore, affectant l'évaluation du portefeuille de placement du fonds et, dans l'ensemble, la valeur de son actif net. Dans ce contexte, le gestionnaire a maintenu une approche de placement disciplinée, privilégiant les sociétés de grande qualité négociées à des valorisations attrayantes. Les attributs de la majeure partie des sociétés dont le fonds détient des actions sont en quelque sorte similaires : des bilans sains, des perspectives de croissance attrayantes (et très manifestes) soutenues par un avantage concurrentiel viable, des marchés finaux qui présentent une croissance structurelle et des équipes de gestion de grande qualité. Nous sommes d'avis que les sociétés qui présentent ces attributs résisteront relativement mieux à la tempête actuelle et seront mieux positionnées pour tirer profit d'une reprise économique. Le gestionnaire continue de maintenir une duration neutre dans le portefeuille de titres à revenu fixe diversifiés, en investissant principalement dans des obligations d'État et de sociétés de première qualité. Avec des écarts de rendement à des niveaux historiques, le gestionnaire entrevoit des occasions attrayantes et s'attend à investir dans des obligations de sociétés à rendement élevé choisies assorties de taux d'intérêt et d'un risque de crédit gérables. Ce commentaire constitue l'opinion du gestionnaire au moment de la rédaction le 24 mars 2020, et pourrait ne pas refléter des développements plus récents sur les marchés.

Comité d'examen indépendant (CEI)

Le 2 janvier 2020, Leslie Wood est devenue membre du CEI et le mandat de Catherine Butt a pris fin.

Transactions entre parties liées

Placements Empire Vie Inc. (le « gestionnaire ») est le gestionnaire, le fiduciaire et le gestionnaire de portefeuille du fonds. Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

Le gestionnaire offre, directement ou indirectement, la gestion et la prestation de services administratifs pour les opérations quotidiennes du fonds, y compris des conseils sur les placements, la tenue de livres et d'autres services administratifs, dont certains sont fournis par une société affiliée du gestionnaire. En contrepartie de la gestion et des services administratifs, le fonds verse au gestionnaire des frais de gestion mensuels correspondant à un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne de chaque série du fonds, à l'exception de la série I pour laquelle l'investisseur paie des frais directement au gestionnaire. Les taux pour chaque série sont indiqués sous « Frais de gestion ».

Au cours de la période, le gestionnaire a pris en charge des frais globaux de 168 845 \$ autrement payables par le fonds, comparativement à 185 402 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2018. 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, F et I. Les parts des séries A et T6 sont offertes à tous les investisseurs. La série T6 est conçue 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 seulement aux investisseurs qui ont un compte à honoraires auprès de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente avec le gestionnaire. Les frais de gestion de toutes les séries, sauf la série I, sont payables par le fonds. Les parts de la série I sont offertes aux investisseurs institutionnels qui

Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

respectent un seuil de placement minimal et qui ont conclu une convention relative à la série I. Les frais de gestion pour les parts de la série I sont négociés entre le gestionnaire et l'investisseur, qui doit verser les frais directement au gestionnaire.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du fonds pour les cinq derniers exercices. Ces données sont extraites des états financiers annuels audités du fonds pour la période.

Actif net par part du fonds⁽¹⁾

Parts de la série A	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015
Actif net, début de l'exercice	11,36 \$	12,10 \$	11,75 \$	11,51 \$	11,33 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,35	0,33	0,31	0,29	0,30
Total des charges (excluant les distributions)	(0,25)	(0,25)	(0,25)	(0,24)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,02	0,13	0,04	0,02
Gains (pertes) latents	0,92	(0,68)	0,22	0,23	(0,01)
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,08 \$	(0,58) \$	0,41 \$	0,32 \$	0,05 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,04)	(0,03)	(0,02)	(0,01)	–
Dividendes	(0,02)	(0,01)	(0,01)	–	–
Gains en capital	–	(0,06)	(0,03)	(0,06)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,06) \$	(0,10) \$	(0,06) \$	(0,07) \$	– \$
Actif net aux 31 décembre⁽⁴⁾	12,34 \$	11,36 \$	12,10 \$	11,75 \$	11,51 \$

Parts de la série T6	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015
Actif net, début de l'exercice	7,56 \$	8,57 \$	8,82 \$	9,19 \$	9,64 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,22	0,23	0,22	0,24	0,25
Total des charges (excluant les distributions)	(0,16)	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,01	0,10	0,04	–
Gains (pertes) latents	0,65	(0,49)	0,16	0,18	0,01
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,75 \$	(0,42) \$	0,30 \$	0,27 \$	0,05 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,01)	(0,02)	–	(0,01)	(0,02)
Dividendes	–	(0,01)	–	–	–
Gains en capital	–	(0,04)	(0,02)	(0,04)	–
Remboursement de capital	(0,45)	(0,51)	(0,53)	(0,55)	(0,58)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,46) \$	(0,58) \$	(0,55) \$	(0,60) \$	(0,60) \$
Actif net aux 31 décembre⁽⁴⁾	7,77 \$	7,56 \$	8,57 \$	8,82 \$	9,19 \$

Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Parts de la série F	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015
Actif net, début de l'exercice	11,35 \$	12,12 \$	11,80 \$	11,56 \$	11,33 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,35	0,33	0,31	0,30	0,30
Total des charges (excluant les distributions)	(0,14)	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,01	0,15	0,06	0,05
Gains (pertes) latents	0,92	(0,69)	0,20	0,24	0,02
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,19 \$	(0,49) \$	0,53 \$	0,47 \$	0,23 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,13)	(0,14)	(0,13)	(0,09)	(0,07)
Dividendes	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,03)	–
Gains en capital	–	(0,06)	(0,04)	(0,06)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,18) \$	(0,25) \$	(0,22) \$	(0,18) \$	(0,07) \$
Actif net aux 31 décembre⁽⁴⁾	12,33 \$	11,35 \$	12,12 \$	11,80 \$	11,56 \$

Parts de la série I	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015
Actif net, début de l'exercice	11,84 \$	12,65 \$	12,30 \$	12,04 \$	11,78 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,35	0,35	0,32	0,31	0,32
Total des charges (excluant les distributions)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,01	0,15	0,07	(0,03)
Gains (pertes) latents	0,92	(0,76)	0,24	0,24	(0,02)
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,32 \$	(0,41) \$	0,70 \$	0,61 \$	0,25 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,24)	(0,25)	(0,21)	(0,18)	(0,18)
Dividendes	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,07)	–
Gains en capital	–	(0,06)	(0,04)	(0,06)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,33) \$	(0,40) \$	(0,34) \$	(0,31) \$	(0,18) \$
Actif net aux 31 décembre⁽⁴⁾	12,85 \$	11,84 \$	12,65 \$	12,30 \$	12,04 \$

Ratios et données supplémentaires

Parts de la série A	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	7 842 502 \$	8 362 923 \$	12 741 829 \$	15 590 032 \$	14 952 370 \$
Nombre de parts en circulation	635 739	735 933	1 053 350	1 327 212	1 299 399
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	2,05 %	2,05 %	2,06 %	2,05 %	2,05 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,63 %	2,55 %	2,31 %	2,46 %	2,58 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	38,34 %	46,34 %	115,37 %	157,96 %	173,26 %
Valeur liquidative par part	12,34 \$	11,36 \$	12,10 \$	11,75 \$	11,51 \$

Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015
Parts de la série T6					
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	294 451 \$	426 937 \$	585 812 \$	967 296 \$	816 969 \$
Nombre de parts en circulation	37 893	56 455	68 390	109 654	88 864
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	2,05 %	2,05 %	2,06 %	2,05 %	2,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	10,34 %	7,82 %	5,71 %	2,41 %	2,68 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	38,34 %	46,34 %	115,37 %	157,96 %	173,26 %
Valeur liquidative par part	7,77 \$	7,56 \$	8,57 \$	8,82 \$	9,19 \$

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015
Parts de la série F					
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	1 692 221 \$	1 924 158 \$	2 367 045 \$	1 690 299 \$	1 287 324 \$
Nombre de parts en circulation	137 191	169 462	195 239	143 195	111 378
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,60 %	2,49 %	2,22 %	1,19 %	1,23 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	38,34 %	46,34 %	115,37 %	157,96 %	173,26 %
Valeur liquidative par part	12,33 \$	11,35 \$	12,12 \$	11,80 \$	11,56 \$

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2016	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2015
Parts de la série I					
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	158 706 551 \$	129 723 376 \$	129 421 330 \$	105 219 859 \$	60 558 425 \$
Nombre de parts en circulation	12 346 447	10 957 446	10 227 755	8 555 010	5 030 968
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,16 %	0,30 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	38,34 %	46,34 %	115,37 %	157,96 %	173,26 %
Valeur liquidative par part	12,85 \$	11,84 \$	12,65 \$	12,30 \$	12,04 \$

(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 % équivaudrait 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 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

Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

en matière de placements. Les frais de gestion servent également à payer les commissions de suivi des séries A et T6 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	1,75 %	45,23 %	54,77 %
Série T6	1,75 %	38,43 %	61,57 %
Série F	0,75 %	0,00 %	100,00 %

Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

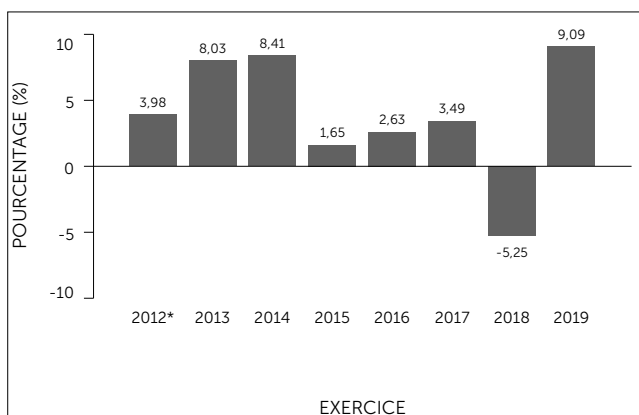
Rendement passé

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

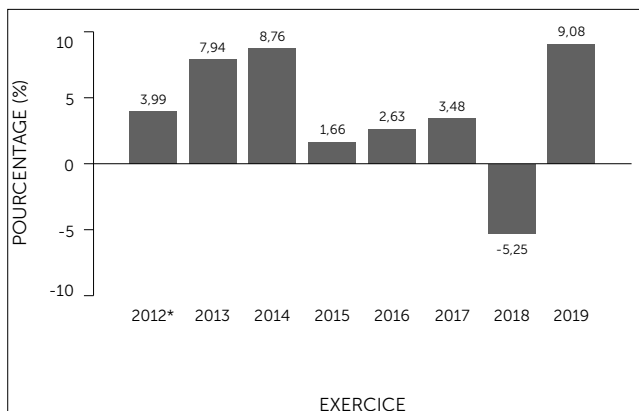
Les graphiques suivants montrent le rendement annuel de chaque série du fonds et illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre. Ils montrent, en pourcentage, combien un placement effectué le premier jour de chaque exercice aurait augmenté ou diminué à la fin de la période.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

Série A



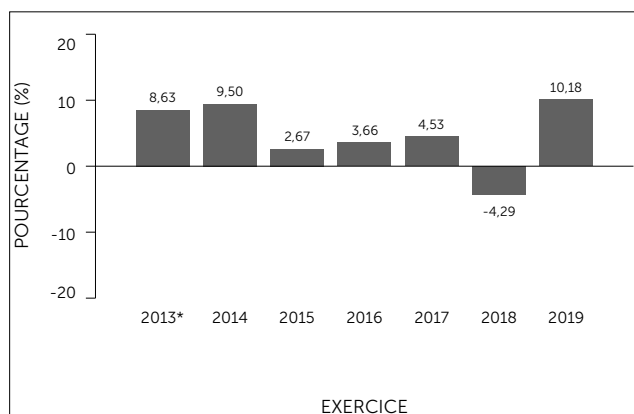
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T6



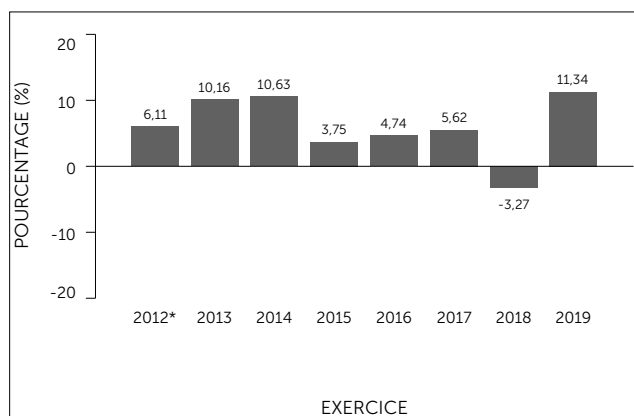
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série F



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

Série I



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

Rendements annuels composés

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

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*	Date de création
Parts de la série A ¹	9,1 %	2,3 %	2,2 %	3,9 %	9 janvier 2012
Parts de la série I ¹	11,3 %	4,4 %	4,3 %	6,1 %	9 janvier 2012
Parts de la série T6 ¹	9,1 %	2,3 %	2,2 %	3,9 %	9 janvier 2012
Parts de la série F ¹	10,2 %	3,3 %	3,2 %	4,9 %	15 janvier 2013
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada ²	6,9 %	3,6 %	3,2 %	3,4 %	(rendement sur 8 ans)
Indice de référence mixte ³	12,2 %	5,3 %	4,9 %	5,7 %	(rendement sur 8 ans)

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

(2) L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est largement représentatif du marché obligataire canadien. Cet indice est le plus représentatif et la mesure la plus largement utilisée du rendement des obligations négociables de gouvernements et de sociétés offertes sur le marché obligataire canadien.

Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

(3) L'indice de référence mixte est constitué à 65 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 25 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 5 % de l'indice S&P 500 (CAD) et à 5 % de l'indice MSCI EAEO (CAD).

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements peut avoir changé depuis le 31 décembre 2019 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 (%)
Gouvernement du Canada 2,250 % 1 ^{er} juin 2029*	4,5
Banque Royale du Canada 1,700 % 2 janvier 2020*	2,9
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,950 % 15 décembre 2025*	1,8
Gouvernement du Canada 0,750 % 1 ^{er} septembre 2021*	1,6
Gouvernement du Canada 2,500 % 1 ^{er} juin 2024 *	1,4
Province de la Nouvelle-Écosse 4,500 % 1 ^{er} juin 2037*	1,4
Banque Royale du Canada	1,4
Fiducie de capital Banque Scotia 5,650 % 31 décembre 2056*	1,3
Brookfield Asset Management Inc. - A	1,3
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,550 % 15 décembre 2023*	1,2
Ryder Truck Rental Canada Limited 2,033 % 6 janvier 2020*	1,2
Municipal Finance Authority of British Columbia 1,865 % 22 janvier 2020*	1,2
Banque Toronto-Dominion	1,2
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,900 % 15 juin 2024*	1,2
La Banque de Nouvelle-Écosse	0,9
Province de l'Ontario 2,400 % 2 juin 2026*	0,9
Province du Nouveau-Brunswick 3,550 % 3 juin 2043*	0,9
Saputo inc.	0,8
Province de l'Ontario 2,900 % 2 décembre 2046*	0,8
Province du Manitoba 3,400 % 5 septembre 2048*	0,8
Cenovus Energy Inc.	0,8
Province de l'Ontario 2,600 % 2 juin 2025*	0,8
Canadian Natural Resources Limited	0,7
Province de l'Alberta 3,050 % 1 ^{er} décembre 2048*	0,7
Westcoast Energy Inc. 4,791 % 28 octobre 2041*	0,7
	32,4

* Titres de créance

Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations	56,9
Actions	36,0
Placements à court terme	7,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,8)
Autres actifs (passifs) nets	0,8
	100,0

Secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés canadiennes	23,5
Obligations d'État	15,3
Obligations provinciales	15,0
Services financiers	9,0
Énergie	4,8
Industrie	4,4
Papiers commerciaux	3,6
Biens de consommation de base	3,2
Certificats de dépôt à terme	2,9
Services de communications	2,9
Autres actifs (passifs) nets	15,4
	100,0

Pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	82,2
États-Unis	11,5
Royaume-Uni	1,3
Japon	1,1
France	0,7
Australie	0,6
Suisse	0,5
Bermudes	0,3
Allemagne	0,3
Irlande	0,3
Espagne	0,2
Jersey	0,2
Italie	0,2
Autre	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,8)
Autres actifs (passifs) nets	0,8
	100,0

(Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.)



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

www.placementsempirevie.ca

NOTE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur le fonds, notamment sur sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables. De plus, toute déclaration pouvant être faite au sujet du rendement, des stratégies ou des possibilités futures et des actions futures possibles du fonds constitue également une déclaration prospective.

Ces déclarations prospectives traduisent l'opinion et le point de vue de Placements Empire Vie Inc. en fonction d'attentes et de projections actuelles au sujet d'événements futurs et impliquent notamment des risques connus et inconnus, des incertitudes et des hypothèses au sujet du fonds et des facteurs économiques et pourraient changer sans préavis. Les déclarations prospectives ne garantissent aucunement les résultats futurs, et les événements et les résultats réels pourraient être très différents de ce qui est indiqué ou implicite dans toute déclaration prospective du fonds. Bon nombre de facteurs importants peuvent contribuer à ces écarts, y compris, notamment, des facteurs généraux liés à l'économie, à la politique et aux marchés en Amérique du Nord et à l'international, les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements apportés à la réglementation gouvernementale, des poursuites judiciaires ou des démarches réglementaires imprévues, ou des catastrophes.

La liste de facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Examinez attentivement ces facteurs ainsi que d'autres avant de prendre des décisions de placement. Évitez de faire confiance de manière non justifiée aux déclarations prospectives. Le gestionnaire du fonds n'a pas d'intention spécifique de mettre à jour les déclarations prospectives par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs, ou pour toute autre raison.

^{MD} Marque déposée de **L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie**.
Placements Empire Vie Inc. utilise cette marque sous licence.

MF-REG-601-FR 03/20