



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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT EMPIRE VIE^{MD}

Portefeuille de croissance modérée 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 de croissance modérée 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 de croissance modérée Emblème Empire Vie (le « fonds ») vise la croissance du capital à long terme et un revenu modéré. 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 de l'actif cible du fonds est de 35 % en titres à revenu fixe et de 65 % 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 (la « période »), le niveau global du risque de placement dans le fonds est demeuré le même. Le 27 janvier 2020, la classification du risque du fonds est passée de « faible à moyen » à « faible ». Le fonds convient à un investisseur à la recherche d'une croissance du capital à long terme, qui a une tolérance au risque 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, la série A du fonds, a fourni un rendement de 12,1 %, 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 composé de rendement total S&P/TSX, qui représente le marché boursier canadien dans son ensemble, a affiché un rendement de 22,9 % pour la période. L'objectif du fonds est d'investir dans une combinaison de l'actif cible diversifiée d'actions (65 %) ainsi que de titres à revenu fixe et de liquidités (35 %). 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 16,5 % au cours de la période. Il est constitué à 35 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 40 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 10 % de l'indice S&P 500 (CAD), à 10 % de l'indice MSCI EAEO (CAD) et à 5 % de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX. Selon le gestionnaire de portefeuille (le « gestionnaire »), 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 inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période. La pondération du fonds en obligations, en actions internationales (autres que les actions américaines) et en liquidités a nui au rendement du fonds puisque dans l'ensemble, ces titres ont moins bien fait que le marché boursier canadien. Les obligations canadiennes avaient la deuxième pondération la plus importante dans le fonds et bien que les obligations canadiennes aient fourni des rendements positifs, elles n'ont pas pu rattraper le solide départ des actions canadiennes au début de la période. La pondération en actions américaines a contribué au rendement du fonds, puisque le marché boursier américain a généralement mieux fait que son équivalent canadien. La pondération du fonds en liquidités était en moyenne de près de 7 %, ce qui a eu une incidence négative sur le rendement compte tenu des faibles taux d'intérêt.

Les principaux titres ayant nui au rendement comparativement à celui de l'indice de référence comprennent DuPont de Nemours Inc. (« DuPont ») et le manque d'exposition du fonds à Shopify Inc. (« Shopify »). DuPont est un fabricant de produits chimiques spécialisés pour les automobiles, les biens de consommation et les appareils électroniques. Les inquiétudes accrues des marchés quant à l'incidence des différends commerciaux entre les États-Unis et la Chine sur la croissance économique mondiale ont fait reculer ce titre. Du point de vue du gestionnaire, les préoccupations des investisseurs quant au risque de litiges potentiels de certains produits de DuPont ont également fait reculer le prix de l'action. Le titre de Shopify a gagné près de 175 % au cours de la période. Comme le fonds ne détenait aucun placement dans cette entreprise, le manque d'exposition a nui au rendement relatif du fonds. Shopify a continué d'enregistrer un bénéfice d'exploitation négatif au cours de la période, bien que, de l'avis du gestionnaire, le cours de son titre soit demeuré élevé par rapport à ses revenus et à sa valeur comptable. Par conséquent, le gestionnaire a continué de ne pas inclure le titre de Shopify dans le fonds.

Les principaux titres ayant contribué au rendement du fonds sont Cineplex Inc., Celgene Corp., Keyera Corp. et JELD-WEN Holdings Inc. (« JELD-WEN »). Cineplex Inc. possède et exploite des cinémas au Canada. Vers la fin de la période, le prix de l'action a bondi d'environ 40 % en raison de l'annonce de l'acquisition de Cineplex par l'entreprise britannique Cineworld Group PLC, l'un des principaux exploitants de chaînes de cinéma au monde. Le prix de l'action de Celgene Corp. a fortement augmenté après que Bristol-Myers Squibb Co. a annoncé avoir acquis l'entreprise en payant une prime.

Les actions de Keyera Corp. ont bénéficié de l'annonce d'une décision d'investissement définitive concernant le « Key Access Pipeline System » en Alberta, qui représente une partie importante de la stratégie de croissance à plus long terme de l'entreprise. L'entreprise a également assuré un encadrement financier pour sa division du marketing en raison de la baisse des prix du butane. JELD-WEN a déclaré de solides résultats financiers

Portefeuille de croissance modérée Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour le premier semestre, en grande partie grâce à des événements ayant eu lieu avant la période, dont la nomination d'un nouveau chef de la direction ainsi qu'une restructuration qui a permis à l'entreprise de reprendre des parts de marché dans un segment important de ses activités. Les actions ont ensuite été vendues.

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.

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. Confrontée à l'escalade de la guerre commerciale et aux inquiétudes concernant la faiblesse de l'économie, la Fed a réduit les taux d'intérêt à trois reprises, tandis que la Banque centrale européenne les a réduits une fois au cours du second semestre de 2019.

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. Au cours de la période, les actions américaines ont mieux fait que les actions canadiennes, qui, pour leur part, ont mieux fait que les actions internationales. Les obligations ont généralement accusé un certain retard par rapport aux actions.

Nous avons modifié à trois 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 deuxième 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 Banque du Canada, 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.

Vers la fin octobre, le gestionnaire a orienté une partie de la position en actions canadiennes à faible capitalisation du fonds vers les actions américaines et internationales, principalement en vue d'augmenter l'exposition du fonds aux actions à forte capitalisation, qui offrent un éventail d'occasions plus vaste et de meilleures caractéristiques de gestion du risque. Les événements du début de la période ont nui au rendement du fonds; cependant, le gestionnaire a pris des décisions tactiques en fonction d'un horizon d'un an ou plus.

À la fin de la période, la composition de l'actif du fonds était de 40 % en actions canadiennes, de 27 % en obligations canadiennes, de 17 % en actions américaines, de 10 % en actions internationales et de 6 % en liquidités et en placements à court terme.

Événements 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.

Portefeuille de croissance modérée Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

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 236 387 \$ autrement payables par le fonds, comparativement à 255 697 \$ 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, T8, F et I. Les parts des séries A, T6 et T8 sont offertes à tous les investisseurs. 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 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 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⁾

	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 A					
Actif net, début de l'exercice	12,33 \$	13,74 \$	13,32 \$	12,53 \$	12,30 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,38	0,36	0,34	0,32	0,33
Total des charges (excluant les distributions)	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,31)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,05	0,36	0,12	0,10
Gains (pertes) latents	1,50	(1,29)	0,28	0,75	0,03
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,58 \$	(1,21) \$	0,65 \$	0,88 \$	0,13 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,01)	–	–	–	–
Dividendes	(0,02)	–	–	–	–
Gains en capital	–	(0,13)	(0,25)	(0,08)	(0,02)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,03) \$	(0,13) \$	(0,25) \$	(0,08) \$	(0,02) \$
Actif net aux 31 décembre⁽⁴⁾	13,79 \$	12,33 \$	13,74 \$	13,32 \$	12,53 \$

Portefeuille de croissance modérée 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					
Actif net, début de l'exercice	8,14 \$	9,68 \$	9,97 \$	9,96 \$	10,39 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,23	0,25	0,25	0,26	0,27
Total des charges (excluant les distributions)	(0,21)	(0,22)	(0,23)	(0,23)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,03	0,26	0,10	0,11
Gains (pertes) latents	0,97	(0,89)	0,21	0,59	0,07
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,00 \$	(0,83) \$	0,49 \$	0,72 \$	0,18 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,02)	–	–	–	–
Dividendes	(0,02)	(0,01)	–	–	–
Gains en capital	–	(0,09)	(0,18)	(0,06)	(0,02)
Remboursement de capital	(0,49)	(0,58)	(0,60)	(0,60)	(0,62)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,53) \$	(0,68) \$	(0,78) \$	(0,66) \$	(0,64) \$
Actif net aux 31 décembre⁽⁴⁾	8,59 \$	8,14 \$	9,68 \$	9,97 \$	9,96 \$

	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 T8					
Actif net, début de l'exercice	7,01 \$	8,51 \$	8,96 \$	9,14 \$	9,73 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,20	0,21	0,22	0,24	0,25
Total des charges (excluant les distributions)	(0,17)	(0,19)	(0,20)	(0,21)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés	0,01	0,03	0,23	0,09	0,11
Gains (pertes) latents	0,80	(0,78)	0,20	0,53	0,08
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,84 \$	(0,73) \$	0,45 \$	0,65 \$	0,19 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,02)	–	–	–	–
Dividendes	(0,02)	–	–	–	–
Gains en capital	–	(0,07)	(0,15)	(0,05)	(0,02)
Remboursement de capital	(0,56)	(0,68)	(0,72)	(0,73)	(0,78)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,60) \$	(0,75) \$	(0,87) \$	(0,78) \$	(0,80) \$
Actif net aux 31 décembre⁽⁴⁾	7,24 \$	7,01 \$	8,51 \$	8,96 \$	9,14 \$

Portefeuille de croissance modérée 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	12,16 \$	13,59 \$	13,16 \$	12,32 \$	12,03 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,37	0,36	0,34	0,31	0,33
Total des charges (excluant les distributions)	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,15)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,04	0,36	0,12	0,12
Gains (pertes) latents	1,49	(1,30)	0,31	0,75	(0,01)
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,73 \$	(1,06) \$	0,85 \$	1,03 \$	0,27 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,10)	(0,08)	(0,06)	(0,03)	(0,08)
Dividendes	(0,11)	(0,10)	(0,09)	(0,06)	–
Gains en capital	–	(0,13)	(0,25)	(0,07)	(0,03)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,21) \$	(0,31) \$	(0,40) \$	(0,16) \$	(0,11) \$
Actif net aux 31 décembre⁽⁴⁾	13,59 \$	12,16 \$	13,59 \$	13,16 \$	12,32 \$

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	13,02 \$	14,56 \$	14,08 \$	13,17 \$	12,86 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,39	0,39	0,37	0,35	0,36
Total des charges (excluant les distributions)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,04	0,39	0,16	0,02
Gains (pertes) latents	1,56	(1,45)	0,33	0,86	(0,11)
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,95 \$	(1,04) \$	1,07 \$	1,35 \$	0,24 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,19)	(0,16)	(0,12)	(0,09)	(0,24)
Dividendes	(0,21)	(0,20)	(0,19)	(0,16)	–
Gains en capital	–	(0,14)	(0,27)	(0,08)	(0,03)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,40) \$	(0,50) \$	(0,58) \$	(0,33) \$	(0,27) \$
Actif net aux 31 décembre⁽⁴⁾	14,54 \$	13,02 \$	14,56 \$	14,08 \$	13,17 \$

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⁾	18 802 680 \$	21 774 433 \$	30 470 302 \$	35 798 967 \$	33 917 721 \$
Nombre de parts en circulation	1 363 534	1 766 476	2 217 901	2 687 804	2 707 271
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	2,35 %	2,35 %	2,36 %	2,35 %	2,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,72 %	2,67 %	2,51 %	2,59 %	2,71 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	45,91 %	52,13 %	84,82 %	113,46 %	119,39 %
Valeur liquidative par part	13,79 \$	12,33 \$	13,74 \$	13,32 \$	12,53 \$

Portefeuille de croissance modérée 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⁾	3 425 291 \$	3 611 717 \$	4 501 916 \$	4 282 405 \$	3 837 671 \$
Nombre de parts en circulation	398 836	443 625	465 043	429 459	385 196
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	2,35 %	2,35 %	2,36 %	2,35 %	2,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,41 %	3,27 %	3,01 %	2,55 %	2,60 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	45,91 %	52,13 %	84,82 %	113,46 %	119,39 %
Valeur liquidative par part	8,59 \$	8,14 \$	9,68 \$	9,97 \$	9,96 \$

	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 T8					
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	2 899 457 \$	2 611 191 \$	3 380 395 \$	3 225 753 \$	2 683 221 \$
Nombre de parts en circulation	400 535	372 654	397 048	360 189	293 656
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	2,34 %	2,35 %	2,36 %	2,35 %	2,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,36 %	3,32 %	3,06 %	2,48 %	2,59 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	45,91 %	52,13 %	84,82 %	113,46 %	119,39 %
Valeur liquidative par part	7,24 \$	7,01 \$	8,51 \$	8,96 \$	9,14 \$

	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⁾	2 001 015 \$	2 184 257 \$	2 555 984 \$	2 166 163 \$	1 872 437 \$
Nombre de parts en circulation	147 246	179 652	188 086	164 577	151 979
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	1,15 %	1,15 %	1,16 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,32 %	2,30 %	2,12 %	1,20 %	1,30 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	45,91 %	52,13 %	84,82 %	113,46 %	119,39 %
Valeur liquidative par part	13,59 \$	12,16 \$	13,59 \$	13,16 \$	12,32 \$

	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⁾	296 859 114 \$	278 662 698 \$	283 341 510 \$	179 399 680 \$	90 615 997 \$
Nombre de parts en circulation	20 420 741	21 410 980	19 453 969	12 737 854	6 881 632
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,15 %	0,26 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,09 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	45,91 %	52,13 %	84,82 %	113,46 %	119,39 %
Valeur liquidative par part	14,54 \$	13,02 \$	14,56 \$	14,08 \$	13,17 \$

(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

Portefeuille de croissance modérée Emblème 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	2,05 %	49,70 %	50,30 %
Série T6	2,05 %	48,18 %	51,82 %
Série T8	2,05 %	48,33 %	51,67 %
Série F	0,85 %	0,00 %	100,00 %

Portefeuille de croissance modérée Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

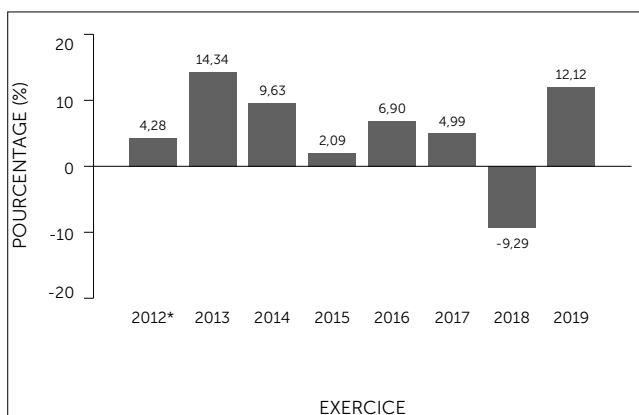
Rendement passé

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

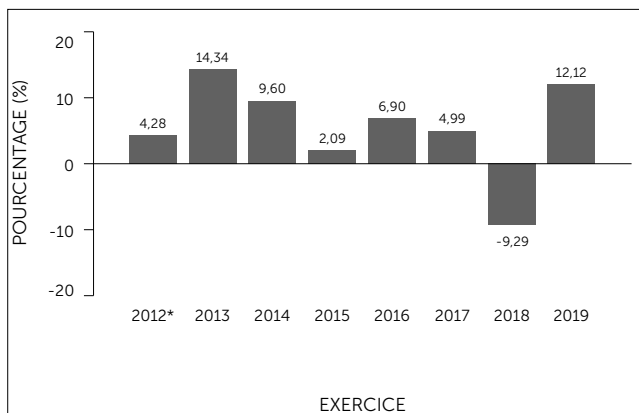
Les graphiques suivants montrent le rendement annuel de chaque série du fonds et illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre. Ils montrent, en pourcentage, combien un placement effectué le premier jour de chaque exercice aurait augmenté ou diminué à la fin de la période.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

Série A



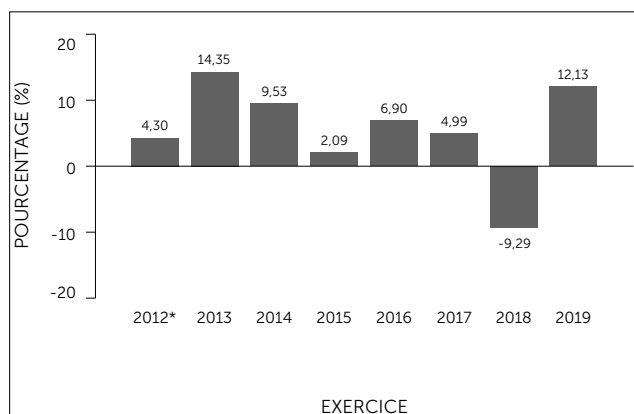
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T6



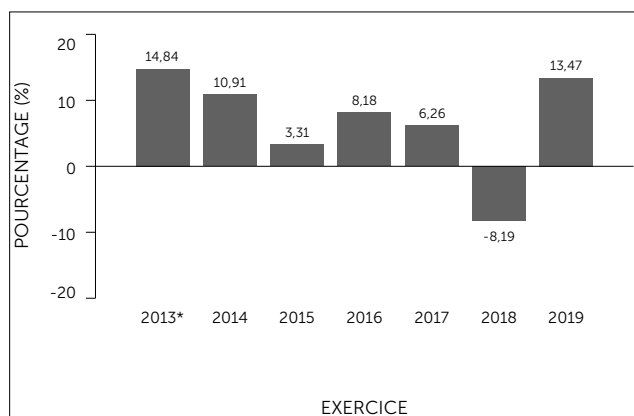
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T8



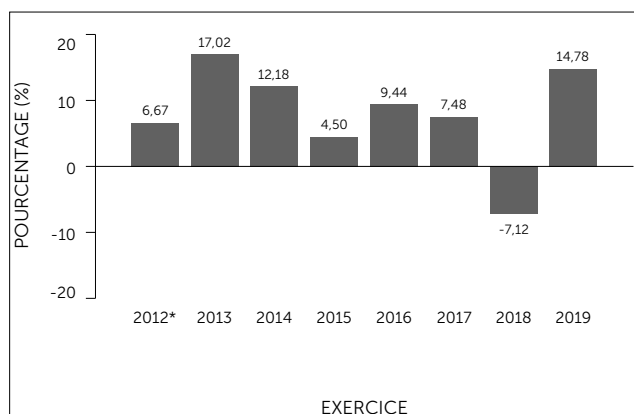
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série F



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

Série I



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

Portefeuille de croissance modérée Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Rendements annuels composés

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

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création*	Date de création
Parts de la série A ¹	12,1 %	2,2 %	3,1 %	5,4 %	9 janvier 2012
Parts de la série I ¹	14,8 %	4,6 %	5,6 %	7,9 %	9 janvier 2012
Parts de la série T8 ¹	12,1 %	2,2 %	3,1 %	5,4 %	9 janvier 2012
Parts de la série T6 ¹	12,1 %	2,2 %	3,1 %	5,4 %	9 janvier 2012
Parts de la série F ¹	13,5 %	3,4 %	4,3 %	6,7 %	15 janvier 2013
indice composé de rendement total S&P/TSX ²	22,9 %	6,9 %	6,3 %	7,7 %	(rendement sur 8 ans)
Indice de référence mixte ³	16,5 %	6,3 %	6,2 %	7,5 %	(rendement sur 8 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 35 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, à 40 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 10 % de l'indice S&P 500 (CAD), à 10 % de l'indice MSCI EAEO (CAD) et à 5 % de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX.

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements peut avoir changé depuis le 31 décembre 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 (%)
Banque Royale du Canada	2,6
Brookfield Asset Management Inc. - A	2,3
Banque Toronto-Dominion	2,3
Banque Royale du Canada 1,700 % 2 janvier 2020*	2,3
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,5
Saputo inc.	1,5
Gouvernement du Canada 2,250 % 1 ^{er} juin 2029*	1,5
Canadian Natural Resources Limited	1,4
Cenovus Energy Inc.	1,3
Toromont Industries Limited	1,3
Stella-Jones Inc.	1,2
Cineplex Inc.	1,2
Keyera Corporation	1,1
Banque de Montréal	1,1
Alimentation Couche-Tard Inc. - B	1,1
NFI Group Inc.	1,0
Intact Corporation financière	1,0
Onex Corporation - actions avec droit de vote	0,9
Domino's Pizza Group PLC	0,9
CGI Inc.	0,9
Gouvernement du Canada 2,500 % 1 ^{er} juin 2024 *	0,9
Shaw Communications Inc. - B	0,9
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,9
Enbridge Inc.	0,9
Innergex Renewable Energy Inc.	0,8
	32,8

* Titres de créance

Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	66,2
Obligations	27,4
Placements à court terme	6,0
Autres actifs (passifs) nets	0,4
	100,0

Secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Services financiers	16,9
Obligations de sociétés canadiennes	12,2
Énergie	8,7
Industrie	8,4
Obligations provinciales	7,4
Obligations d'État	6,2
Biens de consommation de base	5,9
Technologies de l'information	5,0
Services de communications	4,8
Biens de consommation cyclique	4,0
Matières premières	4,0
Autres actifs (passifs) nets	16,5
	100,0

Pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	71,4
États-Unis	17,1
Royaume-Uni	2,2
Japon	1,9
France	1,3
Suisse	0,9
Allemagne	0,6
Australie	0,6
Irlande	0,5
Bermudes	0,4
Italie	0,3
Espagne	0,3
Îles Caïmans	0,3
Pays-Bas	0,3
Jersey	0,3
Suède	0,2
Inde	0,2
Chine	0,2
Autre	0,6
Autres actifs (passifs) nets	0,4
	100,0



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-603-FR 03/20