



Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds | Au 30 juin 2019

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT EMPIRE VIE^{MD}

Fonds commun de croissance de dividendes Empire Vie

Le présent rapport intermédiaire 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.)

Fonds commun de croissance de dividendes Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Analyse du rendement par la direction

Résultats des activités

Pour la période de six mois close le 30 juin 2019 (la « période »), le Fonds commun de dividendes de l'Empire Vie (le « fonds »), série A, a enregistré un rendement de 9,3 %, déduction faite des frais. Les rendements nets des autres séries de ce fonds sont indiqués à la section « Rendement passé ». Les séries ont des rendements différents en raison des frais imputés à chaque série. L'indice de référence du fonds, l'indice composé S&P/TSX, qui représente le marché boursier canadien dans son ensemble, a affiché un rendement de 16,2 % au cours de la période. Le rendement du fonds est présenté déduction faite de tous les frais de gestion et autres frais pour toutes les séries, contrairement à celui de l'indice de référence, qui se base sur le rendement d'un indice qui ne paie aucuns frais ni aucune charge.

Le fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période. L'exposition du fonds en actions américaines et en actions internationales a nui à son rendement puisque celles-ci ont généralement moins bien fait que les actions canadiennes. La répartition en liquidités du fonds a également nui à son rendement. Du point de vue de la répartition sectorielle, une sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information a également nui au rendement du fonds. La force du dollar canadien par rapport au dollar américain a également eu une incidence sur le rendement des placements en actions américaines du fonds. La sélection de titres dans les secteurs des matières premières et des services financiers a également nui au rendement.

Parmi les positions ayant nui rendement du fonds comparativement au rendement de son indice de référence, notons les positions du fonds dans Affiliated Managers Group Inc. (« Affiliated Managers ») et DuPont de Nemours Inc. (« DuPont ») et l'absence d'une exposition à Shopify Inc. (« Shopify »). Affiliated Managers a déclaré des bénéfices décevants en mai dernier, qui ont subi les effets de la performance négative des marchés au cours du second semestre de 2018. DuPont est un fabricant de produits chimiques spécialisés pour des produits de consommation tels que les voitures et l'électronique. Les craintes accrues du marché au sujet de la croissance économique mondiale découlant du différend commercial entre les États-Unis et la Chine ont eu une incidence négative sur le cours de ses actions. Le cours des actions de Shopify a augmenté de plus de 100 % au cours de la période, mais l'absence d'une exposition du fonds dans ce titre a nui aux résultats relatifs, comparativement au rendement de l'indice de référence.

La sélection des titres au sein des secteurs de l'énergie et des biens de consommation cyclique a eu un effet positif sur le rendement du fonds. Les différents contributeurs au rendement du fonds comprennent les titres de Keyera Corp. (« Keyera »), de JELD-WEN Holding Inc. (« JELD-WEN ») et de NFI Group Inc. (« NFI Group »). Le titre de Keyera a bénéficié de l'annonce d'une décision d'investissement définitive sur le Key Access Pipeline System, qui représente une grande partie des plans de croissance à long terme de l'entreprise. JELD-WEN a déclaré des résultats financiers solides principalement attribuables aux événements survenus avant le début de la période, soit la nomination d'un nouveau chef de la direction et la restructuration des opérations. Ces événements lui ont permis de regagner des parts de marché dans un segment important de ses activités. Le prix de l'action de NFI Group a profité de l'acquisition de l'entreprise par un fabricant d'autobus britannique. Cette acquisition a permis à NFI Group de diversifier son offre de produits et de créer une plateforme pour le commerce international.

Au cours de la période, les marchés boursiers mondiaux ont rebondi après avoir essuyé des pertes importantes au cours du quatrième trimestre de 2018. Au début de 2019, le marché s'attendait à ce que la Réserve fédérale des États-Unis (la Fed) maintienne les taux d'intérêt à leur niveau actuel pour le reste de l'année. En comparaison, à la fin de 2018, le marché s'attendait à ce que la Fed continue à relever ses taux d'intérêt. L'évolution des attentes en matière de politique monétaire vers une orientation plus accommodante a alimenté l'optimisme général des marchés. Alors que le différend commercial entre les États-Unis et la Chine n'a montré aucun signe de résolution à court terme, les attentes du marché selon lesquelles la Fed réduirait ses taux d'intérêt se sont accrues.

Les actions canadiennes ont mieux fait que les actions américaines et les actions internationales : elles ont réalisé la majorité de leur rendement en janvier dernier, soutenues par la vigueur du secteur de l'énergie. La reprise des prix du pétrole brut canadien découle des réductions de la production de pétrole imposées par le gouvernement provincial de l'Alberta. Les actions canadiennes axées sur la valeur (celles ayant des ratios cours/valeur comptable et cours/bénéfice moins élevés et des rendements en dividendes plus élevés) ont généralement moins bien fait que l'ensemble du marché boursier canadien. Les actions canadiennes générant des dividendes ont généralement tiré de l'arrière par rapport aux actions canadiennes générales.

Le gestionnaire a augmenté de près de 5 % la répartition en liquidités du fonds à la fin de la période. L'excellente tenue des marchés boursiers au début de la période a placé le prix des actions à des niveaux quelque peu élevés de l'avis du gestionnaire. Ce dernier a également réduit la sensibilité du fonds à la croissance économique globale et aux activités des consommateurs canadiens. Par exemple, le gestionnaire a réduit l'exposition du fonds aux banques canadiennes, puisque, selon lui, la croissance des prêts pourrait être mise à l'épreuve à court terme en raison du haut niveau d'endettement des Canadiens. Le gestionnaire a plutôt trouvé des occasions au sein de différents segments du secteur des services financiers, comme celui de l'assurance.

À la fin de la période, le fonds était composé à 72 % d'actions canadiennes, à 13 % d'actions américaines, à 10 % d'actions internationales et à 5 % de liquidités et de placements à court terme. Parmi les actions du fonds, les secteurs de l'énergie et des services financiers ont les pondérations les plus

Fonds commun de croissance de dividendes Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

importantes par rapport à l'indice de référence, alors que les secteurs des services publics et des technologies de l'information ont les pondérations les plus basses comparativement à celles de son indice de référence.

Événements récents

Le gestionnaire demeure optimiste quant à la performance à moyen et à long terme des actions canadiennes. À plus court terme, le gestionnaire est plus prudent. Par conséquent, le gestionnaire s'attend à positionner le fonds avec un niveau élevé de liquidités et une exposition accrue aux actions de sociétés dont les activités semblent plus stables. La croissance économique mondiale pourrait être menacée par la poursuite du différend commercial entre les États-Unis et la Chine. De plus, la durée de la hausse générale actuelle des marchés boursiers, qui a débuté en 2009, est l'une des plus longues jamais observées, ce qui coïncide avec les valorisations boursières globales que le gestionnaire juge quelque peu coûteuses : cette situation, de l'avis du gestionnaire, augmente peu à peu le risque de correction générale à court terme des marchés boursiers.

Le gestionnaire est d'avis que le rendement décevant de la plupart de ces actions au cours de la période se reflète largement dans leurs cours et qu'elles demeurent des placements potentiellement fructueux.

Comité d'examen indépendant (CEI)

L'un des membres du comité d'examen indépendant prendra sa retraite le 31 décembre 2019. Le processus de recrutement de son successeur est en cours.

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 82 578 \$ autrement payables par le fonds, comparativement à 74 489 \$ pour la période de six mois close le 30 juin 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 la période. Ces données sont extraites des états financiers intermédiaires non audités et annuels audités du fonds pour la période.

Fonds commun de croissance de dividendes Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Actif net par part du fonds⁽¹⁾

Parts de la série A	Pour la période de six mois close le 30 juin 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	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Actif net, au début de la période	11,81 \$	14,43 \$	14,17 \$	12,33 \$	12,82 \$	12,25 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,46	0,43	0,42	0,39	0,41	0,41
Total des charges	(0,14)	(0,30)	(0,31)	(0,29)	(0,32)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,28	0,79	0,50	(0,08)	0,23
Gains (pertes) latents	0,79	(2,44)	(0,05)	1,49	(0,26)	0,47
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,14 \$	(2,03) \$	0,85 \$	2,09 \$	(0,25) \$	0,78 \$
Distributions :						
Revenu	–	–	–	–	(0,01)	(0,01)
Dividendes	(0,33)	(0,08)	(0,10)	(0,02)	–	–
Gains en capital	–	(0,46)	(0,46)	(0,17)	(0,29)	(0,41)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,33) \$	(0,54) \$	(0,56) \$	(0,19) \$	(0,30) \$	(0,42) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	12,57 \$	11,81 \$	14,43 \$	14,17 \$	12,33 \$	12,82 \$

Parts de la série T6	Pour la période de six mois close le 30 juin 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	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Actif net, au début de la période	8,23 \$	10,84 \$	11,31 \$	10,32 \$	11,16 \$	10,94 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,32	0,32	0,33	0,32	0,35	0,35
Total des charges	(0,10)	(0,22)	(0,24)	(0,24)	(0,28)	(0,29)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,21	0,62	0,41	(0,08)	0,11
Gains (pertes) latents	0,54	(1,84)	(0,05)	1,20	(0,26)	0,13
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,78 \$	(1,53) \$	0,66 \$	1,69 \$	(0,27) \$	0,30 \$
Distributions :						
Revenu	–	–	–	–	(0,00)	–
Dividendes	–	(0,06)	(0,08)	(0,07)	–	–
Gains en capital	–	(0,36)	(0,37)	–	–	–
Remboursement de capital	(0,25)	(0,65)	(0,68)	(0,62)	(0,67)	(0,66)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,25) \$	(1,07) \$	(1,13) \$	(0,69) \$	(0,67) \$	(0,66) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	8,75 \$	8,23 \$	10,84 \$	11,31 \$	10,32 \$	11,16 \$

Fonds commun de croissance de dividendes Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Parts de la série T8	Pour la période de six mois close le 30 juin 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	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Actif net, au début de la période	7,08 \$	9,56 \$	10,20 \$	9,48 \$	10,48 \$	10,51 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,27	0,28	0,30	0,29	0,33	0,35
Total des charges	(0,08)	(0,20)	(0,23)	(0,23)	(0,26)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,02	0,16	0,55	0,36	(0,09)	0,11
Gains (pertes) latents	0,48	(1,61)	–	1,06	(0,29)	0,26
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,69 \$	(1,37) \$	0,62 \$	1,48 \$	(0,31) \$	0,44 \$
Distributions :						
Revenu	–	–	–	–	(0,02)	(0,02)
Dividendes	–	(0,08)	(0,07)	(0,05)	–	–
Gains en capital	–	(0,31)	(0,33)	–	–	–
Remboursement de capital	(0,28)	(0,76)	(0,82)	(0,76)	(0,84)	(0,84)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,28) \$	(1,15) \$	(1,22) \$	(0,81) \$	(0,86) \$	(0,86) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	7,45 \$	7,08 \$	9,56 \$	10,20 \$	9,48 \$	10,48 \$

Parts de la série F	Pour la période de six mois close le 30 juin 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	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Actif net, au début de la période	11,30 \$	13,77 \$	13,44 \$	11,69 \$	12,32 \$	11,75 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,40	0,41	0,41	0,37	0,39	0,39
Total des charges	(0,07)	(0,16)	(0,17)	(0,17)	(0,19)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,27	0,76	0,57	(0,22)	(0,17)
Gains (pertes) latents	1,18	(2,32)	(0,07)	1,49	(0,19)	0,03
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,56 \$	(1,80) \$	0,93 \$	2,26 \$	(0,21) \$	0,06 \$
Distributions :						
Revenu	–	–	–	–	(0,29)	(0,11)
Dividendes	(0,33)	(0,20)	(0,11)	(0,07)	–	–
Gains en capital	–	(0,41)	(0,48)	(0,17)	(0,28)	(0,39)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,33) \$	(0,61) \$	(0,59) \$	(0,24) \$	(0,57) \$	(0,50) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	12,07 \$	11,30 \$	13,77 \$	13,44 \$	11,69 \$	12,32 \$

Parts de la série I	Pour la période de six mois close le 30 juin 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	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Actif net, au début de la période	12,08 \$	14,70 \$	14,13 \$	12,27 \$	13,06 \$	12,41 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,48	0,44	0,43	0,39	0,42	0,41
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,04)	(0,05)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés	0,03	0,34	0,80	0,52	(0,05)	0,43
Gains (pertes) latents	0,76	(2,52)	(0,16)	1,49	(0,25)	0,49
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	1,26 \$	(1,76) \$	1,05 \$	2,36 \$	0,07 \$	1,26 \$
Distributions :						
Revenu	–	–	–	–	(0,58)	(0,21)
Dividendes	(0,36)	(0,38)	(0,13)	(0,12)	–	–
Gains en capital	–	(0,39)	(0,44)	(0,18)	(0,29)	(0,41)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,36) \$	(0,77) \$	(0,57) \$	(0,30) \$	(0,87) \$	(0,62) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	12,96 \$	12,08 \$	14,70 \$	14,13 \$	12,27 \$	13,06 \$

Fonds commun de croissance de dividendes Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Ratios et données supplémentaires

Parts de la série A	Pour la période de six mois close le 30 juin 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	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Valeur liquidative totale	10 096 080 \$	10 194 557 \$	14 631 183 \$	14 017 812 \$	11 886 042 \$	8 888 451 \$
Nombre de parts en circulation	803 468	862 921	1 013 788	989 596	964 345	693 397
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	2,16 %	2,16 %	2,16 %	2,15 %	2,15 %	2,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,74 %	2,65 %	2,42 %	2,61 %	2,70 %	3,93 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0,08 %	0,10 %	0,09 %	0,23 %	0,30 %	0,37 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	10,59 %	38,72 %	37,51 %	102,13 %	165,78 %	171,80 %
Valeur liquidative par part	12,57 \$	11,81 \$	14,43 \$	14,17 \$	12,33 \$	12,82 \$

Parts de la série T6	Pour la période de six mois close le 30 juin 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	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Valeur liquidative totale	1 179 716 \$	1 142 847 \$	1 691 744 \$	1 672 164 \$	1 523 998 \$	1 219 930 \$
Nombre de parts en circulation	134 826	138 836	156 075	147 814	147 674	109 354
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	2,15 %	2,16 %	2,16 %	2,15 %	2,15 %	2,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	4,20 %	4,05 %	3,50 %	2,42 %	2,53 %	3,32 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0,08 %	0,10 %	0,09 %	0,23 %	0,30 %	0,37 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	10,59 %	38,72 %	37,51 %	102,13 %	165,78 %	171,80 %
Valeur liquidative par part	8,75 \$	8,23 \$	10,84 \$	11,31 \$	10,32 \$	11,16 \$

Parts de la série T8	Pour la période de six mois close le 30 juin 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	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Valeur liquidative totale	909 879 \$	915 619 \$	1 015 911 \$	1 020 262 \$	1 021 624 \$	532 734 \$
Nombre de parts en circulation	122 141	129 416	106 299	100 069	107 725	50 819
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	2,16 %	2,16 %	2,16 %	2,15 %	2,15 %	2,13 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	4,86 %	4,77 %	4,48 %	2,67 %	2,69 %	3,66 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0,08 %	0,10 %	0,09 %	0,23 %	0,30 %	0,37 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	10,59 %	38,72 %	37,51 %	102,13 %	165,78 %	171,80 %
Valeur liquidative par part	7,45 \$	7,08 \$	9,56 \$	10,20 \$	9,48 \$	10,48 \$

Parts de la série F	Pour la période de six mois close le 30 juin 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	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Valeur liquidative totale	1 674 461 \$	2 801 859 \$	3 405 600 \$	2 085 832 \$	1 521 755 \$	605 081 \$
Nombre de parts en circulation	138 736	247 883	247 356	155 231	130 145	49 122
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	1,12 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,15 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,22 %	1,83 %	2,14 %	1,32 %	1,46 %	2,06 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0,08 %	0,10 %	0,09 %	0,23 %	0,30 %	0,37 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	10,59 %	38,72 %	37,51 %	102,13 %	165,78 %	171,80 %
Valeur liquidative par part	12,07 \$	11,30 \$	13,77 \$	13,44 \$	11,69 \$	12,32 \$

Fonds commun de croissance de dividendes Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Parts de la série I	Pour la période de six mois close le 30 juin 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	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2014
Valeur liquidative totale	542 109 \$	490 846 \$	868 429 \$	1 026 670 \$	834 666 \$	789 593 \$
Nombre de parts en circulation	41 842	40 649	59 064	72 672	68 047	60 443
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	4,26 %	3,82 %	2,49 %	0,78 %	0,96 %	2,80 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0,08 %	0,10 %	0,09 %	0,23 %	0,30 %	0,37 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	10,59 %	38,72 %	37,51 %	102,13 %	165,78 %	171,80 %
Valeur liquidative par part	12,96 \$	12,08 \$	14,70 \$	14,13 \$	12,27 \$	13,06 \$

- (1) Cette information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et annuels audités du fonds. Les états financiers sont préparés selon les Normes internationales d'information financière (normes IFRS).
- (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) 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.
- (6) 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.
- (7) Le taux de rotation des titres en portefeuille du fonds rend compte du niveau d'activité du conseiller qui en gère les placements. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % équivaldrait à l'achat et à la vente de tous les titres du fonds en portefeuille une fois au cours d'une période donnée. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille d'un fonds est élevé pour une période donnée, plus les frais de négociation payés par le fonds au cours de la période seront élevés, et plus grande sera la possibilité que l'investisseur se voit attribuer des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation des titres en portefeuille élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion pour les parts des séries A, T6, T8 et F constituent un taux annualisé calculé en pourcentage de l'actif net de la série applicable du fonds. Les frais sont accumulés quotidiennement et versés mensuellement au gestionnaire. Les frais de gestion pour les parts de la série I sont négociés entre le gestionnaire et l'investisseur et versés directement par l'investisseur et non par le fonds.

Les frais de gestion du fonds sont utilisés par le gestionnaire pour payer les frais d'exploitation du fonds, y compris les activités visant à rendre les parts du fonds disponibles aux investisseurs, ainsi que pour offrir directement ou indirectement au fonds des services de marketing et/ou de conseils en matière de placements. Les frais de gestion servent également à payer les commissions de suivi des séries A, T6 et T8 aux courtiers inscrits.

	En tant que pourcentage des frais de gestion		
	Taux des frais de gestion	Rémunération des courtiers	Administration générale, conseils en matière de placement et avantages
Série A	1,85 %	53,52 %	46,48 %
Série T6	1,85 %	35,49 %	64,51 %
Série T8	1,85 %	42,74 %	57,26 %
Série F	0,85 %	0,00 %	100,00 %

Fonds commun de croissance de dividendes Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

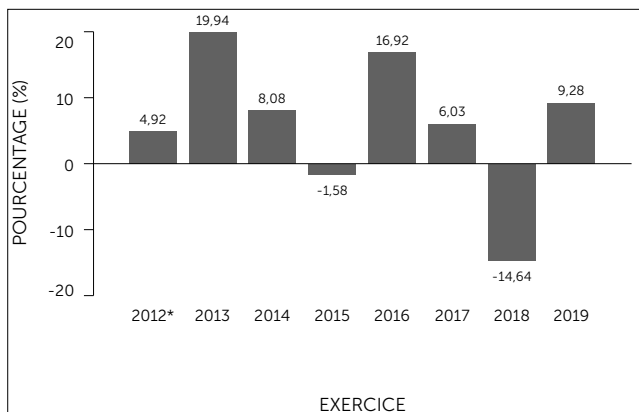
Rendement passé

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

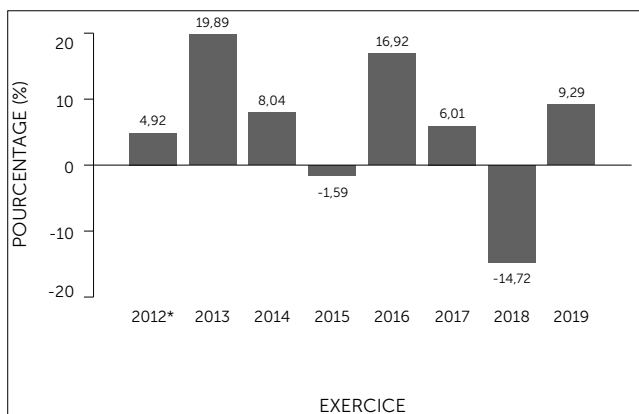
Les graphiques suivants montrent le rendement annuel de chaque série du fonds pour chacun des exercices clos les 31 décembre ainsi que le rendement pour les six derniers mois clos le 30 juin 2019. Les graphiques illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre et montrent, en pourcentage, combien un placement effectué le premier jour de chaque exercice aurait augmenté ou diminué à la fin de la période. Pour le premier exercice d'une série, le pourcentage indiqué est le rendement réel de la série depuis le début des activités.

Série A



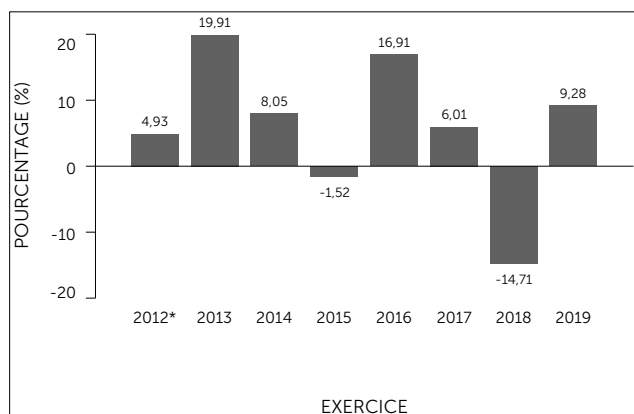
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T6



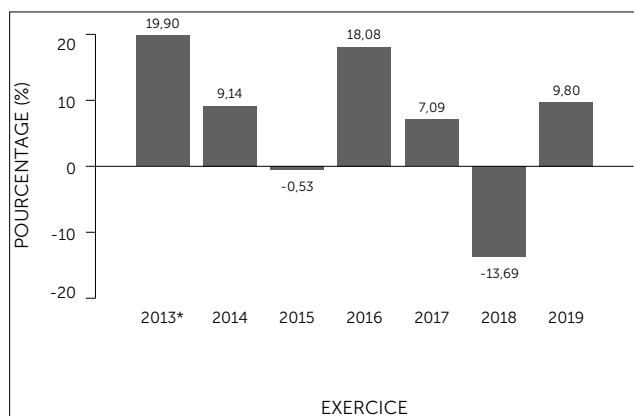
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T8



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

Série F



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

Série I



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

Fonds commun de croissance de dividendes Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements peut avoir changé depuis le 30 juin 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 de celles du 31 décembre, soit la clôture de l'exercice, qui sont publiées dans les 90 jours.

25 principaux titres	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,9
Banque Toronto-Dominion	5,5
Banque Royale du Canada	5,1
Keyera Corporation	4,1
Brookfield Asset Management Inc. - A	4,0
Corporation Pétroles Parkland	3,5
Enbridge Inc. 1,99 % 30 juillet 2019*	3,5
PrairieSky Royalty Limited	3,1
Saputo inc.	3,0
Alimentation Couche-Tard Inc. - B	3,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,0
Brookfield Property Partners Limited Partnership	3,0
Cenovus Energy Inc.	2,9
Société Financière Manuvie	2,7
Domino's Pizza Group PLC	2,7
Shaw Communications Inc. - B	2,7
Toromont Industries Limited	2,5
NFI Group Inc.	2,4
JELD-WEN Holding Inc.	2,4
Bunzl PLC	2,4
Banque de Montréal	2,3
Affiliated Managers Group Inc.	2,3
Cineplex Inc.	2,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,1
Canadian Natural Resources Limited	2,1
	78,4

* Titres de créance

Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	95,1
Placements à court terme	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Autres actifs (passifs) nets	1,4
	100,0

Secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Services financiers	34,4
Énergie	20,4
Industrie	11,8
Services de communication	7,5
Matières premières	6,0
Biens de consommation de base	6,1
Biens de consommation cyclique	4,3
Immobilier	4,6
Papier commercial	3,5
Autres actifs (passifs) nets	1,4
	100,0

Pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	76,2
États-Unis	12,7
Royaume-Uni	5,1
Bermudes	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Japon	1,1
Suisse	0,5
Autres actifs (passifs) nets	1,4
	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-608-FR 08/19