

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT EMPIRE VIE^{MD}

Fonds commun de revenu mensuel 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 revenu mensuel 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 revenu mensuel Empire Vie (le « fonds »), série A, a enregistré un rendement de 7,5 %, 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.

L'indice de référence mixte du fonds a enregistré un rendement de 11,7 % au cours de la période. L'indice de référence mixte est constitué à 55 % de l'indice S&P/TSX 60 et à 45 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Selon le gestionnaire de portefeuille (le « gestionnaire »), cette comparaison 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 en obligations a également nuí au rendement du fonds. Le rendement du fonds a principalement été plombé par la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de l'industrie. La surpondération du secteur des services des communication a aussi eu un effet négatif sur le rendement. Les actions internationales ont eu une incidence négative sur le rendement, puisque le dollar canadien s'est apprécié par rapport à la plupart des principales devises.

La sélection des titres dans les secteurs des biens de consommation cyclique et des services publics a contribué au rendement du fonds. La surpondération des secteurs des soins de santé et des biens de consommation de base a contribué au rendement, comparativement à celui de l'indice de référence du fonds, tout comme la sous-pondération du secteur des services financiers. Les décisions tactiques à court terme du gestionnaire (sensibilité aux taux d'intérêt) ont permis d'ajouter de la valeur au portefeuille de titres à revenu fixe lorsque les rendements obligataires ont augmenté en avril dernier.

Au cours de la période, le rendement des obligations mondiales a rapidement diminué. La Réserve fédérale des États-Unis (la Fed) a réorienté sa politique monétaire en suspendant ses plans de nouvelles hausses des taux d'intérêt à la suite de la volatilité des marchés en décembre dernier. Les rendements obligataires ont reculé en raison de la diminution des attentes d'inflation, du différentiel commercial entre les États-Unis et la Chine et de la détérioration des perspectives de croissance, en particulier en Europe et en Chine.

La Fed et la Banque centrale européenne ont toutes deux indiqué qu'elles étaient prêtes à réduire les taux d'intérêt, ce qui a entraîné un rebond des obligations d'État. Pour la première fois depuis 2016, le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans est passé sous la barre des 2 %. En Allemagne et en France, les rendements obligataires à 10 ans sont tombés en territoire négatif à des planchers records. Alors que d'autres grandes banques centrales ont indiqué qu'elles pourraient abaisser les taux d'intérêt, la Banque du Canada devait, selon les prévisions, maintenir les taux d'intérêt canadiens aux niveaux actuels. Cette situation est responsable de la montée du dollar canadien face au dollar américain et aux autres devises étrangères. Le rendement des obligations gouvernementales à 10 ans du Canada est passé de 1,96 % à 1,46 % au cours de la période.

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 titres à revenu fixe du fonds ont maintenu une duration neutre (sensibilité aux variations des taux d'intérêt) légèrement plus courte que celle de l'indice de référence. Le fonds présente une surpondération en obligations de sociétés, dont la majorité se trouve auprès d'émetteurs de première qualité. L'exposition du fonds aux obligations à rendement élevé provient en grande partie de titres de sociétés américaines dont la qualité de crédit est relativement élevée, et l'incidence des fluctuations du change a été entièrement couverte. Alors que les écarts de taux sont passés sous les moyennes historiques au cours de la période, le gestionnaire a progressivement adopté une position défensive pour le segment des obligations de sociétés du fonds.

Le portefeuille d'actions est sous-pondéré dans les secteurs des matières premières et des services financiers, et est surpondéré dans les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, comme celui des services publics et de l'immobilier, reflétant l'orientation défensive du fonds. Dans le secteur des services financiers, le fonds était sous-pondéré dans les banques canadiennes, puisque les consommateurs canadiens fortement endettés peuvent peser sur la croissance des prêts et faire grimper les pertes sur prêts. Dans le secteur de l'énergie, l'exposition du fonds est axée sur les producteurs intégrés à capitalisation élevée et les sociétés du secteur intermédiaire, y compris les pipelines et les sociétés de commercialisation en gros de pétrole brut. Le portefeuille du secteur de l'énergie devrait se diversifier davantage puisque le gestionnaire recherche des occasions afin de réaffecter une partie de l'exposition canadienne aux États-Unis. La position en liquidités du fonds est légèrement plus élevée qu'à l'habitude en raison de la

Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

hausse rapide des marchés boursiers. À la fin de la période, le fonds était composé à 38 % d'obligations, à 38 % d'actions canadiennes, à 12 % d'actions américaines, à 4 % d'actions internationales et à 8 % de liquidités et de placements à court terme.

Événements récents

À mesure que la hausse des tarifs et des tensions commerciales a augmenté le coût des activités commerciales, le risque d'un ralentissement de l'économie mondiale s'est accru, abaissant de ce fait les taux d'intérêt. Le gestionnaire prévoit une croissance modérée et une prudence accrue de la part des banques centrales, ce qui devrait soutenir les titres à revenu fixe. Le gestionnaire prévoit que les taux d'intérêt demeureront faibles à long terme. Le premier risque à long terme en importance menaçant le prix des obligations est le risque d'inflation et de hausse des taux d'intérêt. Les attentes d'inflation sont faibles, et il pourrait y avoir une révision à la baisse des attentes d'inflation, ce qui pourrait entraîner un retour de la volatilité des actifs à revenu fixe.

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.

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 87 203 \$ autrement payables par le fonds, comparativement à 80 151 \$ 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 revenu mensuel 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	9,01 \$	10,09 \$	10,14 \$	9,97 \$	10,46 \$	10,18 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,14	0,28	0,28	0,28	0,30	0,31
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,22)	(0,32)	(0,24)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,14	0,28	0,30	0,09	0,18
Gains (pertes) latents	0,61	(0,77)	0,12	0,42	(0,17)	0,39
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,69 \$	(0,56) \$	0,46 \$	0,68 \$	(0,02) \$	0,64 \$
Distributions :						
Revenu	(0,08)	(0,17)	(0,08)	–	(0,52)	(0,51)
Dividendes	(0,11)	(0,24)	(0,28)	(0,50)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,04)	(0,10)	(0,15)	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,23) \$	(0,51) \$	(0,51) \$	(0,50) \$	(0,52) \$	(0,51) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	9,46 \$	9,01 \$	10,09 \$	10,14 \$	9,97 \$	10,46 \$

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	8,13 \$	9,20 \$	9,35 \$	9,28 \$	9,98 \$	9,92 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,12	0,26	0,26	0,26	0,28	0,30
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,20)	(0,31)	(0,23)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,12	0,27	0,31	0,08	0,18
Gains (pertes) latents	0,54	(0,71)	0,06	0,38	(0,17)	0,41
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,61 \$	(0,52) \$	0,39 \$	0,64 \$	(0,04) \$	0,66 \$
Distributions :						
Revenu	–	–	–	–	(0,07)	(0,03)
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,05)	(0,08)
Remboursement de capital	(0,24)	(0,55)	(0,56)	(0,56)	(0,60)	(0,59)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,24) \$	(0,55) \$	(0,56) \$	(0,56) \$	(0,72) \$	(0,70) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	8,49 \$	8,13 \$	9,20 \$	9,35 \$	9,28 \$	9,98 \$

Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

	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
Parts de la série T8						
Actif net, au début de la période	6,96 \$	8,06 \$	8,36 \$	8,47 \$	9,29 \$	9,42 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,11	0,22	0,23	0,23	0,26	0,28
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,18)	(0,27)	(0,21)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés	0,04	0,10	0,24	0,23	0,09	0,14
Gains (pertes) latents	0,45	(0,59)	0,07	0,38	(0,15)	0,31
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,52 \$	(0,44) \$	0,36 \$	0,57 \$	(0,01) \$	0,51 \$
Distributions :						
Revenu	–	–	–	–	(0,05)	(0,03)
Dividendes	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,05)	(0,07)
Remboursement de capital	(0,28)	(0,64)	(0,67)	(0,68)	(0,74)	(0,75)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,28) \$	(0,64) \$	(0,67) \$	(0,68) \$	(0,84) \$	(0,85) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	7,20 \$	6,96 \$	8,06 \$	8,36 \$	8,47 \$	9,29 \$

	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
Parts de la série F						
Actif net, au début de la période	9,58 \$	10,62 \$	10,57 \$	10,28 \$	10,68 \$	10,29 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,15	0,30	0,29	0,29	0,30	0,32
Total des charges	(0,05)	(0,12)	(0,12)	(0,24)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,05	0,19	0,30	0,36	0,09	0,17
Gains (pertes) latents	0,67	(0,76)	0,16	0,36	(0,19)	0,18
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,82 \$	(0,39) \$	0,63 \$	0,77 \$	0,06 \$	0,54 \$
Distributions :						
Revenu	(0,08)	(0,18)	(0,08)	–	(0,53)	(0,51)
Dividendes	(0,12)	(0,26)	(0,29)	(0,51)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,04)	(0,09)	(0,16)	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,24) \$	(0,53) \$	(0,53) \$	(0,51) \$	(0,53) \$	(0,51) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	10,11 \$	9,58 \$	10,62 \$	10,57 \$	10,28 \$	10,68 \$

	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
Parts de la série I						
Actif net, au début de la période	10,56 \$	11,57 \$	11,38 \$	10,95 \$	11,31 \$	10,78 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,16	0,33	0,32	0,31	0,32	0,33
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,19)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,06	0,16	0,32	0,48	0,03	0,23
Gains (pertes) latents	0,67	(0,94)	0,24	0,42	(0,25)	0,53
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,88 \$	(0,47) \$	0,86 \$	1,02 \$	0,08 \$	1,07 \$
Distributions :						
Revenu	(0,09)	(0,19)	(0,09)	–	(0,56)	(0,54)
Dividendes	(0,13)	(0,28)	(0,31)	(0,55)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	(0,07)	–
Remboursement de capital	(0,05)	(0,11)	(0,18)	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,27) \$	(0,58) \$	(0,58) \$	(0,55) \$	(0,63) \$	(0,54) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	11,20 \$	10,56 \$	11,57 \$	11,38 \$	10,95 \$	11,31 \$

Fonds commun de revenu mensuel 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	8 278 884 \$	8 418 427 \$	10 100 541 \$	9 951 568 \$	10 435 039 \$	9 627 621 \$
Nombre de parts en circulation	875 250	934 474	1 001 131	981 305	1 046 915	920 200
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	2,09 %	2,10 %	2,11 %	2,11 %	2,10 %	2,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,82 %	2,78 %	2,54 %	2,70 %	2,72 %	3,91 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0,08 %	0,11 %	0,13 %	0,15 %	0,15 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	31,97 %	65,79 %	91,30 %	154,70 %	146,51 %	126,95 %
Valeur liquidative par part	9,46 \$	9,01 \$	10,09 \$	10,14 \$	9,97 \$	10,46 \$

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	1 110 954 \$	1 070 305 \$	1 309 964 \$	1 429 693 \$	1 283 867 \$	1 028 846 \$
Nombre de parts en circulation	130 779	131 649	142 335	152 951	138 318	103 120
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	2,10 %	2,10 %	2,11 %	2,11 %	2,10 %	2,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	4,44 %	4,52 %	3,77 %	2,43 %	2,47 %	3,02 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0,08 %	0,11 %	0,13 %	0,15 %	0,15 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	31,97 %	65,79 %	91,30 %	154,70 %	146,51 %	126,95 %
Valeur liquidative par part	8,49 \$	8,13 \$	9,20 \$	9,35 \$	9,28 \$	9,98 \$

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	125 672 \$	118 728 \$	189 530 \$	172 872 \$	201 739 \$	187 153 \$
Nombre de parts en circulation	17 446	17 055	23 529	20 689	23 812	20 154
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	2,10 %	2,10 %	2,11 %	2,11 %	2,10 %	2,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	20,94 %	18,86 %	15,04 %	3,04 %	2,82 %	4,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0,08 %	0,11 %	0,13 %	0,15 %	0,15 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	31,97 %	65,79 %	91,30 %	154,70 %	146,51 %	126,95 %
Valeur liquidative par part	7,20 \$	6,96 \$	8,06 \$	8,36 \$	8,47 \$	9,29 \$

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	1 178 485 \$	1 403 909 \$	2 929 240 \$	2 919 346 \$	2 805 661 \$	2 439 105 \$
Nombre de parts en circulation	116 530	146 483	275 735	276 218	272 857	228 317
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	1,09 %	1,10 %	1,11 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,84 %	2,02 %	1,93 %	1,41 %	1,41 %	1,63 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0,08 %	0,11 %	0,13 %	0,15 %	0,15 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	31,97 %	65,79 %	91,30 %	154,70 %	146,51 %	126,95 %
Valeur liquidative par part	10,11 \$	9,58 \$	10,62 \$	10,57 \$	10,28 \$	10,68 \$

Fonds commun de revenu mensuel 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	20 226 394 \$	16 097 165 \$	14 517 028 \$	6 244 602 \$	3 162 005 \$	1 287 137 \$
Nombre de parts en circulation	1 806 010	1 524 948	1 255 069	548 799	288 831	113 772
Ratio des frais de gestion ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,18 %	0,21 %	0,32 %	0,20 %	0,33 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁶⁾	0,08 %	0,11 %	0,13 %	0,15 %	0,15 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁷⁾	31,97 %	65,79 %	91,30 %	154,70 %	146,51 %	126,95 %
Valeur liquidative par part	11,20 \$	10,56 \$	11,57 \$	11,38 \$	10,95 \$	11,31 \$

- (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	1,80 %	40,64 %	59,36 %
Série T6	1,80 %	35,54 %	64,46 %
Série T8	1,80 %	27,99 %	72,01 %
Série F	0,80 %	0,00 %	100,00 %

Fonds commun de revenu mensuel Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

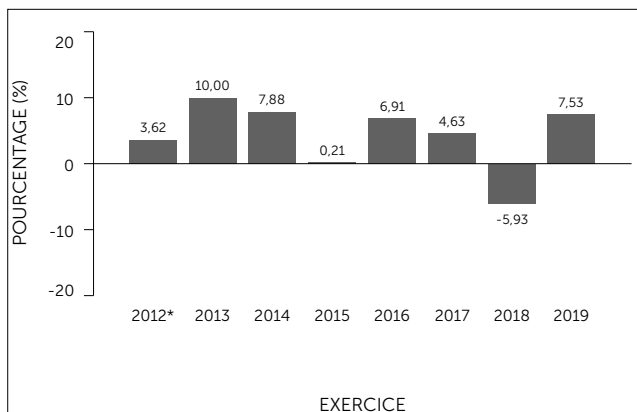
Rendement passé

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

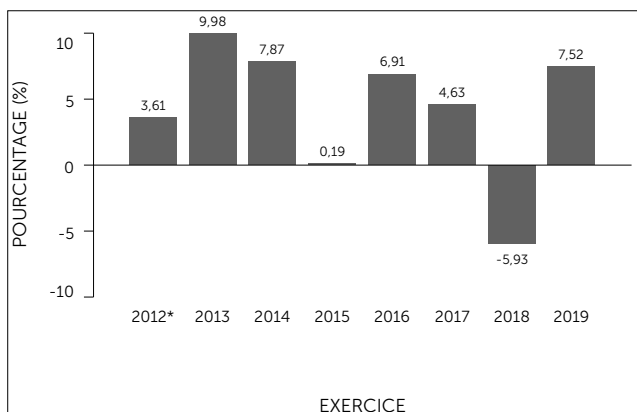
Les graphiques suivants montrent le rendement annuel de chaque série du fonds pour chacun des exercices clos les 31 décembre ainsi que le rendement pour les six derniers mois clos le 30 juin 2019. Les graphiques illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre et montrent, 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



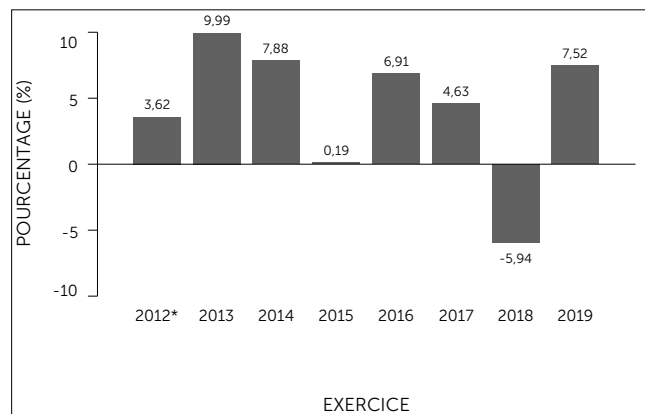
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T6



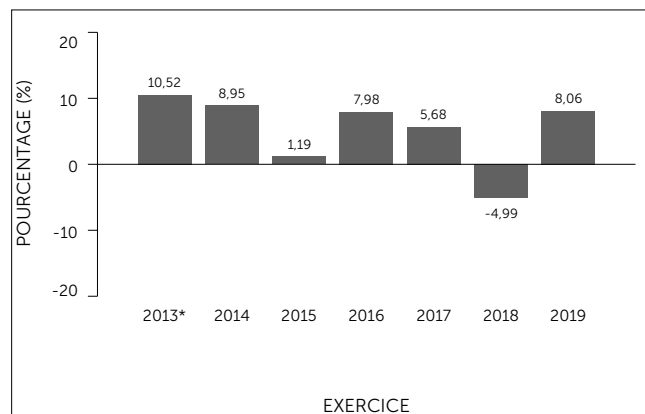
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T8



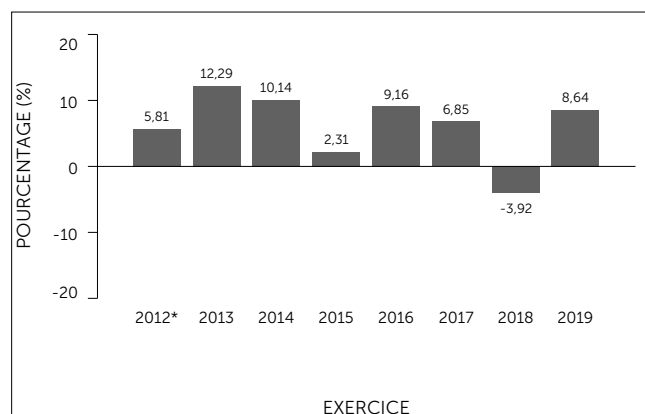
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

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 revenu mensuel 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 (%)
Banque Royale du Canada 1,700 % 2 juillet 2019*	5,8
Banque Royale du Canada	3,4
Banque Toronto-Dominion	3,0
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,9
Brookfield Asset Management Inc. - A	1,7
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,250 % 15 décembre 2020*	1,7
ERAC Canada Finance Company 1,999 % 5 septembre 2019*	1,6
Onex Corporation	1,4
Johnson & Johnson	1,3
Duke Realty Corporation	1,2
Great-West Lifeco Inc.	1,1
Pembina Pipeline Corporation	1,1
BCE Inc.	1,1
Corporation TC Énergie	1,0
Gouvernement du Canada 2,000 % 1 ^{er} juin 2028*	1,0
Royal Dutch Shell PLC	1,0
CME Group Inc.	1,0
Province de la Nouvelle-Écosse 4,500 % 1 ^{er} juin 2037*	0,9
Groupe WSP Global Inc.	0,9
Union Gas Limited 3,800 % 1 ^{er} juin 2046*	0,9
Fiducie de capital Banque Scotia 5,650 % 31 décembre 2056*	0,9
Costco Wholesale Corporation	0,9
Cineplex Inc.	0,9
Les Compagnies Loblaw limitée	0,9
MasterCard Inc. - A	0,9
	37,5

* Titres de créance

Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	54,2
Obligations	37,7
Placements à court terme	7,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,6
	100,0

Secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés canadiennes	19,1
Services financiers	15,7
Énergie	9,9
Obligations provinciales	9,4
Obligations d'État	7,0
Certificats de dépôt à terme	5,8
Industrie	5,4
Biens de consommation de base	3,9
Services de communication	3,6
Immobilier	2,8
Services publics	2,8
Technologies de l'information	2,7
Autres	11,9
	100,0

Pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	80,9
États-Unis	14,0
Royaume-Uni	2,1
Japon	1,1
Chine	0,5
Îles Caïmans	0,4
Australie	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,6
	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-609-FR 08/19