

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds | Au 30 juin 2021

# FONDS COMMUNS DE PLACEMENT EMPIRE VIE<sup>MD</sup>

**Portefeuille conservateur Emblème 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<sup>e</sup> étage, Toronto, Ontario M5H 3B8, ou sur notre site Web à [www.placementsempirevie.ca](http://www.placementsempirevie.ca) ou encore sur le site de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

(Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.)

# Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

Rapport 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 2021 (la « période »), la série A du Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie (le « fonds ») a fourni un rendement de 2,2 %, déduction faite des frais. Les rendements nets des autres séries de ce fonds sont indiqués à la section « Rendement passé ». Les séries ont des rendements différents en raison des frais imputés à chaque série. L'indice de référence du fonds, l'indice obligataire universel FTSE Canada, qui représente le marché obligataire canadien dans son ensemble, a affiché un rendement de -3,5 % au cours de la période. L'objectif du fonds est d'investir dans une combinaison de l'actif cible diversifiée d'actions (35 %) ainsi que de titres à revenu fixe et de trésorerie (65 %). Le rendement du fonds est présenté déduction faite de tous les frais de gestion et autres frais pour toutes les séries, contrairement à celui de l'indice de référence, qui se base sur le rendement d'un indice qui ne paie aucuns frais ni aucune charge.

L'indice de référence mixte du fonds a progressé de 2,7 % au cours de la période. Il est constitué à 65 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 25 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 5 % de l'indice S&P 500 (CAD) et à 5 % de l'indice MSCI EAEO (CAD). Selon le gestionnaire de portefeuille (le « gestionnaire »), cet indice de référence mixte reflète plus précisément les secteurs des marchés dans lesquels investit le fonds, et offre une comparaison plus utile à l'évaluation du rendement du fonds.

Le fonds a obtenu un résultat supérieur à celui de son indice de référence au cours de la période. La répartition en trésorerie du fonds a contribué à son rendement relatif, son indice de référence ayant enregistré une perte. L'exposition du fonds aux actions a également contribué à son rendement : les marchés boursiers mondiaux ont affiché des gains relativement solides au cours de la période. La surpondération du fonds en obligations de sociétés a contribué à son rendement, tout comme sa sous-pondération en obligations fédérales.

La durée relativement longue (soit la sensibilité aux variations des taux d'intérêt) des obligations de sociétés des secteurs de l'infrastructure et de l'industrie a nuï au rendement du fonds.

Au cours de la période, les marchés boursiers mondiaux ont affiché des gains en réponse à la reprise économique sur les marchés développés qui s'est accélérée alors que le déploiement des vaccins contre la COVID-19 se poursuivait. Les actions cycliques et axées sur la valeur ont rebondi et ont surpassé les actions de croissance au Canada et aux États-Unis, avantageant ainsi l'orientation du gestionnaire vers les titres de valeurs.

De l'avis du gestionnaire, l'inflation a grimpé en réponse aux importants plans de relance fiscale des gouvernements et des banques centrales, ainsi qu'à une reprise de la demande. Cette situation a entraîné un resserrement des écarts de crédit et une hausse des taux d'intérêt. En mars dernier, le rendement des obligations du gouvernement à 10 ans a grimpé aux niveaux antérieurs à la pandémie au Canada et aux États-Unis, puis a ensuite dépassé le niveau le plus bas de cette fourchette à la fin de la période. La composante des titres à revenu fixe du fonds a récupéré une partie des pertes encourues pendant la période.

Les données fondamentales du marché du pétrole se sont stabilisées alors que la demande mondiale se rétablissait. Le prix du pétrole est passé à plus de 73 \$ US le baril au cours de la période, favorisant ainsi les titres liés au secteur de l'énergie du portefeuille du fonds.

Au début de la période, le gestionnaire a réduit la pondération du fonds en actions américaines et a augmenté son exposition aux actions internationales pour tirer parti d'occasions de valeur qui étaient à son avis plus solides, ainsi que pour obtenir une meilleure diversification géographique. Le rééquilibrage a momentanément nuï au rendement du fonds puisque les actions américaines ont légèrement mieux fait au cours de la période. Au chapitre des titres à revenu fixe, le gestionnaire a maintenu pendant la période la durée relativement courte du fonds puisque les prévisions répandues envisageaient un contexte plus difficile en matière de taux d'intérêt. Le gestionnaire a accru l'exposition du fonds aux titres de créance pour tirer profit de ce qu'il estime être des occasions de rendements à court terme attrayantes, et a accru l'exposition du fonds à des secteurs du marché qui devraient obtenir un rendement supérieur si l'inflation augmente, et lors de la réouverture des économies. Le fonds a notamment une plus grande exposition aux marchandises par le biais d'une augmentation de la pondération dans le secteur de l'énergie, ainsi qu'une plus grande exposition aux biens immobiliers par le biais d'une augmentation des obligations dans les secteurs de l'industrie et de l'immobilier. La sélection des titres à revenu fixe du portefeuille et l'allocation des crédits ont contribué au rendement du fonds.

À la fin de la période, le fonds était composé à 53,5 % d'obligations, à 22,5 % d'actions canadiennes, à 9,7 % d'actions américaines, à 7,5 % d'actions internationales et à 6,8 % de trésorerie et d'équivalents de trésorerie.

### Événements récents

Le gestionnaire a une vision positive quant aux perspectives du fonds, en particulier à mesure que les économies des marchés développés rouvrent après les confinements liés à la pandémie.

Le rendement des marchés des titres à revenu fixe devrait être fortement lié au fait que l'inflation constatée pendant la période soit transitoire ou persistante et au degré de résilience de la reprise économique après les réouvertures. Les taux d'intérêt étaient extrêmement bas au cours de la période. La Banque du Canada pourrait continuer à réduire son programme d'achats d'actifs, puisque l'ampleur des mesures de relance qu'elle a

# Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

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

---

investie dans le système a déjà stimulé la croissance économique, et les réouvertures des économies devraient continuer de stimuler cette croissance. Le gestionnaire s'attend à ce que les rendements des obligations du gouvernement à 10 ans augmentent et que la courbe de rendement s'aplatisse (ce qui signifie que la partie à court terme de la courbe de rendement augmente plus rapidement que les rendements à plus long terme). Dans ce contexte, le marché des obligations d'État pourrait constater une volatilité accrue. La durée du fonds était relativement courte à la fin de la période. Le gestionnaire fait preuve d'un optimisme prudent quant aux perspectives pour les obligations, dans lesquelles le fonds maintient une surpondération, puisqu'il est d'avis que les écarts de taux sur les obligations provinciales et les obligations de sociétés devraient se resserrer à mesure que les économies rouvriront.

Le marché boursier canadien est dirigé vers des secteurs sensibles aux cycles (comme les secteurs de l'énergie et des finances). Le gestionnaire estime que les prix du pétrole, à leurs niveaux vers la fin de la période, devraient soutenir les placements du fonds dans le secteur de l'énergie. Il estime également que d'éventuels taux d'intérêt plus élevés devraient contribuer au rendement des positions du fonds dans les banques canadiennes, qui pourrait se solidifier davantage si ces banques étaient en mesure d'augmenter le capital qu'elles redistribuent aux actionnaires. Lorsque l'occasion se présentera, le gestionnaire compte profiter de la capacité du fonds à investir hors du Canada, accédant ainsi à un plus grand ensemble d'occasions de placements répondant aux critères de valeur et de qualité du gestionnaire.

De l'avis du gestionnaire, la possibilité que des variants de la COVID-19 entraînent de nouvelles fermetures économiques représente toujours une menace pour l'économie mondiale. Le gestionnaire estime que les obligations d'État détenues par le fonds devraient offrir une certaine protection contre ces risques ainsi que contre d'autres risques économiques.

### 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 79 013 \$ autrement payables par le fonds, comparativement à 97 450 \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2020. Le gestionnaire détermine annuellement le montant des frais auxquels il renonce ou qu'il prend en charge pour chaque série, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

### Description des séries

Le fonds offre les séries suivantes : A, T6, F et I. Les parts des séries A et T6 sont offertes à tous les investisseurs. La série T6 est conçue à l'intention des investisseurs qui cherchent à obtenir des rentrées d'argent mensuelles régulières du fonds. Les parts de la série F sont offertes aux investisseurs qui ont un compte à honoraires auprès de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente avec le gestionnaire. De plus, les parts de série F peuvent être offertes à d'autres groupes pour lesquels nous ne payons pas de commissions aux courtiers. 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 avec le gestionnaire. Les frais de gestion pour les parts de la série I sont négociés entre le gestionnaire et l'investisseur, qui doit verser les frais directement au gestionnaire.

### 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.

# Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

## Actif net par part du fonds<sup>(1)</sup>

Parts de la série A	Pour la période de six mois close le 30 juin 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016
<b>Actif net, au début de la période</b>	12,91 \$	12,34 \$	11,36 \$	12,10 \$	11,75 \$	11,51 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des produits	0,17	0,33	0,35	0,33	0,31	0,29
Total des charges (excluant les distributions)	(0,14)	(0,26)	(0,25)	(0,25)	(0,25)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés	0,28	–	0,06	0,02	0,13	0,04
Gains (pertes) latents	(0,05)	0,51	0,92	(0,68)	0,22	0,23
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	<b>0,26 \$</b>	<b>0,58 \$</b>	<b>1,08 \$</b>	<b>(0,58) \$</b>	<b>0,41 \$</b>	<b>0,32 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,02)	(0,01)
Dividendes	–	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	–
Gains en capital	–	–	–	(0,06)	(0,03)	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>(0,04) \$</b>	<b>(0,06) \$</b>	<b>(0,10) \$</b>	<b>(0,06) \$</b>	<b>(0,07) \$</b>
<b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>	<b>13,18 \$</b>	<b>12,91 \$</b>	<b>12,34 \$</b>	<b>11,36 \$</b>	<b>12,10 \$</b>	<b>11,75 \$</b>

Parts de la série T6	Pour la période de six mois close le 30 juin 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016
<b>Actif net, au début de la période</b>	7,60 \$	7,77 \$	7,56 \$	8,57 \$	8,82 \$	9,19 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des produits	0,10	0,20	0,22	0,23	0,22	0,24
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,16	0,03	0,04	0,01	0,10	0,04
Gains (pertes) latents	(0,02)	0,34	0,65	(0,49)	0,16	0,18
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	<b>0,16 \$</b>	<b>0,41 \$</b>	<b>0,75 \$</b>	<b>(0,42) \$</b>	<b>0,30 \$</b>	<b>0,27 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	(0,05)	(0,01)	(0,02)	–	(0,01)
Dividendes	–	(0,02)	–	(0,01)	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,04)	(0,02)	(0,04)
Remboursement de capital	(0,23)	(0,47)	(0,45)	(0,51)	(0,53)	(0,55)
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>(0,23) \$</b>	<b>(0,54) \$</b>	<b>(0,46) \$</b>	<b>(0,58) \$</b>	<b>(0,55) \$</b>	<b>(0,60) \$</b>
<b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>	<b>7,53 \$</b>	<b>7,60 \$</b>	<b>7,77 \$</b>	<b>7,56 \$</b>	<b>8,57 \$</b>	<b>8,82 \$</b>

# Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

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

Parts de la série F	Pour la période de six mois close le 30 juin 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016
<b>Actif net, au début de la période</b>	12,87 \$	12,33 \$	11,35 \$	12,12 \$	11,80 \$	11,56 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des produits	0,17	0,33	0,35	0,33	0,31	0,30
Total des charges (excluant les distributions)	(0,07)	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,28	0,01	0,06	0,01	0,15	0,06
Gains (pertes) latents	(0,10)	0,50	0,92	(0,69)	0,20	0,24
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	<b>0,28 \$</b>	<b>0,70 \$</b>	<b>1,19 \$</b>	<b>(0,49) \$</b>	<b>0,53 \$</b>	<b>0,47 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	(0,15)	(0,13)	(0,14)	(0,13)	(0,09)
Dividendes	–	(0,06)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,03)
Gains en capital	–	–	–	(0,06)	(0,04)	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>(0,21) \$</b>	<b>(0,18) \$</b>	<b>(0,25) \$</b>	<b>(0,22) \$</b>	<b>(0,18) \$</b>
<b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>	<b>13,22 \$</b>	<b>12,87 \$</b>	<b>12,33 \$</b>	<b>11,35 \$</b>	<b>12,12 \$</b>	<b>11,80 \$</b>

Parts de la série I	Pour la période de six mois close le 30 juin 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016
<b>Actif net, au début de la période</b>	13,43 \$	12,85 \$	11,84 \$	12,65 \$	12,30 \$	12,04 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des produits	0,18	0,35	0,35	0,35	0,32	0,31
Total des charges (excluant les distributions)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,29	0,02	0,06	0,01	0,15	0,07
Gains (pertes) latents	(0,03)	0,53	0,92	(0,76)	0,24	0,24
<b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	<b>0,43 \$</b>	<b>0,89 \$</b>	<b>1,32 \$</b>	<b>(0,41) \$</b>	<b>0,70 \$</b>	<b>0,61 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	(0,26)	(0,24)	(0,25)	(0,21)	(0,18)
Dividendes	–	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,07)
Gains en capital	–	–	–	(0,06)	(0,04)	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>(0,35) \$</b>	<b>(0,33) \$</b>	<b>(0,40) \$</b>	<b>(0,34) \$</b>	<b>(0,31) \$</b>
<b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>	<b>13,86 \$</b>	<b>13,43 \$</b>	<b>12,85 \$</b>	<b>11,84 \$</b>	<b>12,65 \$</b>	<b>12,30 \$</b>

## Ratios et données supplémentaires

Parts de la série A	Pour la période de six mois close le 30 juin 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016
<b>Valeur liquidative totale<sup>(5)</sup></b>	5 309 081 \$	6 184 230 \$	7 842 502 \$	8 362 923 \$	12 741 829 \$	15 590 032 \$
<b>Nombre de parts en circulation</b>	402 698	479 198	635 739	735 933	1 053 350	1 327 212
Ratio des frais de gestion <sup>(6)</sup>	2,06 %	2,05 %	2,05 %	2,05 %	2,06 %	2,05 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,72 %	2,60 %	2,63 %	2,55 %	2,31 %	2,46 %
Ratio des frais d'opération <sup>(7)</sup>	0,05 %	0,06 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(8)</sup>	19,37 %	48,12 %	38,34 %	46,34 %	115,37 %	157,96 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>13,18 \$</b>	<b>12,91 \$</b>	<b>12,34 \$</b>	<b>11,36 \$</b>	<b>12,10 \$</b>	<b>11,75 \$</b>

# Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

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

	Pour la période de six mois close le 30 juin 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016
<b>Parts de la série T6</b>						
<b>Valeur liquidative totale<sup>(5)</sup></b>	345 607 \$	366 469 \$	294 451 \$	426 937 \$	585 812 \$	967 296 \$
<b>Nombre de parts en circulation</b>	45 888	48 216	37 893	56 455	68 390	109 654
Ratio des frais de gestion <sup>(6)</sup>	2,06 %	2,05 %	2,05 %	2,05 %	2,06 %	2,05 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	10,41 %	11,52 %	10,34 %	7,82 %	5,71 %	2,41 %
Ratio des frais d'opération <sup>(7)</sup>	0,05 %	0,06 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(8)</sup>	19,37 %	48,12 %	38,34 %	46,34 %	115,37 %	157,96 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>7,53 \$</b>	<b>7,60 \$</b>	<b>7,77 \$</b>	<b>7,56 \$</b>	<b>8,57 \$</b>	<b>8,82 \$</b>

	Pour la période de six mois close le 30 juin 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016
<b>Parts de la série F</b>						
<b>Valeur liquidative totale<sup>(5)</sup></b>	803 682 \$	1 709 531 \$	1 692 221 \$	1 924 158 \$	2 367 045 \$	1 690 299 \$
<b>Nombre de parts en circulation</b>	60 800	132 790	137 191	169 462	195 239	143 195
Ratio des frais de gestion <sup>(6)</sup>	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	4,03 %	2,83 %	2,60 %	2,49 %	2,22 %	1,19 %
Ratio des frais d'opération <sup>(7)</sup>	0,05 %	0,06 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(8)</sup>	19,37 %	48,12 %	38,34 %	46,34 %	115,37 %	157,96 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>13,22 \$</b>	<b>12,87 \$</b>	<b>12,33 \$</b>	<b>11,35 \$</b>	<b>12,12 \$</b>	<b>11,80 \$</b>

	Pour la période de six mois close le 30 juin 2021	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017	Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016
<b>Parts de la série I</b>						
<b>Valeur liquidative totale<sup>(5)</sup></b>	167 330 973 \$	166 881 622 \$	158 706 551 \$	129 723 376 \$	129 421 330 \$	105 219 859 \$
<b>Nombre de parts en circulation</b>	12 076 180	12 429 769	12 346 447	10 957 446	10 227 755	8 555 010
Ratio des frais de gestion <sup>(6)</sup>	–	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,16 %
Ratio des frais d'opération <sup>(7)</sup>	0,05 %	0,06 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(8)</sup>	19,37 %	48,12 %	38,34 %	46,34 %	115,37 %	157,96 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>13,86 \$</b>	<b>13,43 \$</b>	<b>12,85 \$</b>	<b>11,84 \$</b>	<b>12,65 \$</b>	<b>12,30 \$</b>

(1) Cette information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et 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 30 juin et du 31 décembre de l'exercice indiqué.

(6) Le ratio des frais de gestion est fonction des charges totales (sauf les distributions, les commissions et les autres coûts de transactions) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions de portefeuille exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(8) Le taux de rotation des titres en portefeuille du fonds rend compte du niveau d'activité du conseiller qui en gère les placements. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % équivaldrait à l'achat et à la vente de tous les titres du fonds en portefeuille une fois au cours d'une période donnée. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille d'un fonds est élevé pour une période donnée, plus les frais de négociation payés par le fonds au cours de la période seront élevés, et plus grande sera la possibilité que l'investisseur se voit attribuer des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation des titres en portefeuille élevé et le rendement d'un fonds.

## Frais de gestion

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

Les frais de gestion du fonds sont utilisés par le gestionnaire pour payer les frais d'exploitation du fonds, y compris les activités visant à rendre les parts du fonds disponibles aux investisseurs, ainsi que pour offrir directement ou indirectement au fonds des services de marketing et/ou de conseils.

# Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

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

en matière de placements. Les frais de gestion servent également à payer les commissions de suivi des séries A et T6 aux courtiers inscrits pour les services et les conseils qu'ils fournissent aux investisseurs.

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux des frais de gestion	Rémunération des courtiers	Administration générale, conseils en matière de placement et avantages
Série A	1,75 %	58,72 %	41,28 %
Série T6	1,75 %	31,53 %	68,47 %
Série F	0,75 %	0,00 %	100,00 %



# Portefeuille conservateur Emblème Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

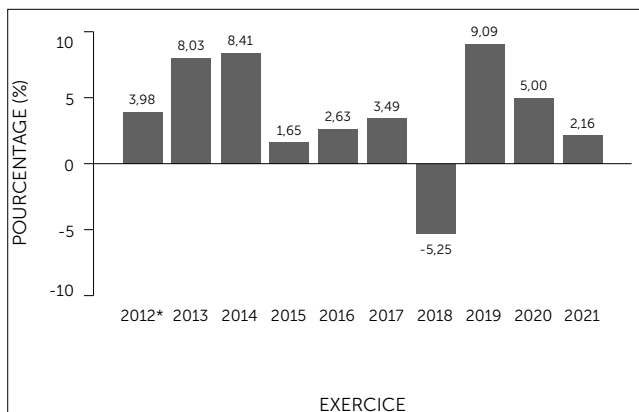
## Rendement passé

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

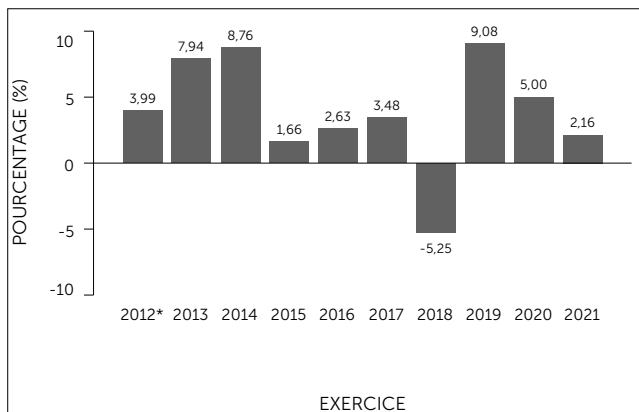
Les graphiques suivants montrent le rendement annuel de chaque série du fonds pour chaque exercice clos le 31 décembre et incluent le rendement pour la période de six mois close le 30 juin 2021. Les graphiques illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre et montrent, en 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



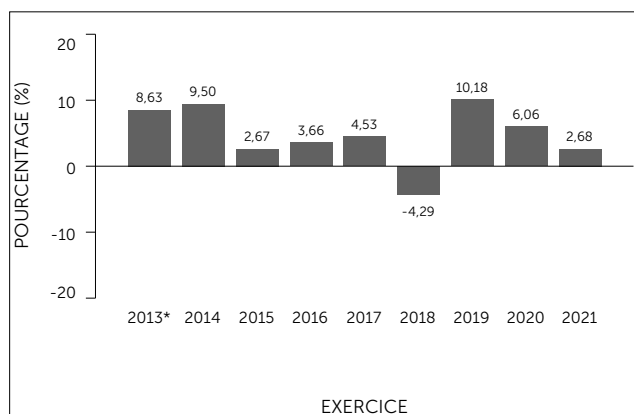
\* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T6



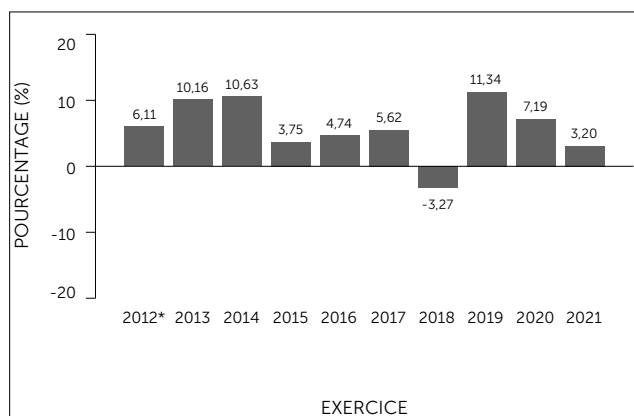
\* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série F



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

Série I



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

# Portefeuille conservateur Emblème 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 2021 en raison des négociations 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 (%)
Fiducie canadienne pour l'habitation 1,250 % 15 juin 2026*	2,6
Banque Royale du Canada 0,200 % 2 juillet 2021*	2,2
Banque Royale du Canada	1,6
Province de l'Ontario 2,700 % 2 juin 2029*	1,5
Banque Toronto-Dominion	1,5
Gouvernement du Canada 2,500 % 1 <sup>er</sup> juin 2024 *	1,4
Gouvernement du Canada 2,250 % 1 <sup>er</sup> juin 2029*	1,3
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,2
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,550 % 15 décembre 2023*	1,2
Province de l'Ontario 4,700 % 2 juin 2037*	1,2
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,900 % 15 juin 2024*	1,2
TransCanada PipeLines Limited 0,250 % 19 juillet 2021*	1,2
Hydro One Inc. 0,228 % 21 septembre 2021*	1,2
Brookfield Asset Management Inc. - A	1,1
Province de l'Ontario 2,150 % 2 juin 2031*	1,0
Gouvernement du Canada 1,250 % 1 <sup>er</sup> juin 2030*	1,0
Gouvernement du Canada 2,000 % 1 <sup>er</sup> décembre 2051*	1,0
Province de l'Alberta 3,050 % 1 <sup>er</sup> décembre 2048*	0,9
Saputo Inc. 1,939 % 13 juin 2022*	0,9
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,750 % 15 juin 2030*	0,9
Province du Nouveau-Brunswick 3,550 % 3 juin 2043*	0,9
Enbridge Inc.	0,8
Alphabet Inc. - C	0,8
Banque de Montréal	0,8
Province de l'Ontario 2,400 % 2 juin 2026*	0,8
	<b>30,2</b>

\* Titres de créance

## Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations	53,5
Actions	39,7
Placements à court terme	6,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,5
	<b>100,0</b>

Secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés canadiennes	23,3
Obligations provinciales	14,6
Obligations d'État	13,1
Services financiers	10,7
Technologies de l'information	4,9
Industrie	4,2
Énergie	4,0
Papiers commerciaux	4,0
Biens de consommation cyclique	3,4
Biens de consommation de base	3,3
Services de communications	3,2
Certificats de dépôt à terme	2,2
Matières premières	2,0
Soins de santé	1,9
Autre	5,2
	<b>100,0</b>

Pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	79,9
États-Unis	11,1
Royaume-Uni	1,9
France	1,2
Japon	1,1
Australie	0,7
Suisse	0,6
Italie	0,3
Allemagne	0,3
Irlande	0,3
Îles Caimans	0,2
Espagne	0,2
Pays-Bas	0,2
Suède	0,2
Mexique	0,2
Bermudes	0,2
Jersey	0,2
Autre	1,2
	<b>100,0</b>

(Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.)



Placements Empire Vie Inc.  
165, av. University, 9<sup>e</sup> étage  
Toronto (Ontario)  
M5H 3B8

[www.placementsempirevie.ca](http://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.

<sup>MD</sup> Marque déposée de **L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie**.  
Placements Empire Vie Inc. utilise cette marque sous licence.

MF-REG-601-FR 08/21