

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

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT EMPIRE VIE^{MD}

Portefeuille équilibré 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^e étage, Toronto, Ontario M5H 3B8, ou sur notre site Web à www.placementsempirevie.ca ou encore sur le site de SEDAR à www.sedar.com. Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

(Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.)

Portefeuille équilibré 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 équilibré Emblème Empire Vie (le « fonds ») a fourni un rendement de 4,3 %, 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 de rendement total S&P/TSX, qui représente le marché boursier canadien dans son ensemble, a affiché un rendement de 17,3 % pour la période. L'objectif du fonds est d'investir dans une combinaison de l'actif cible diversifiée d'actions (50 %) ainsi que de titres à revenu fixe et de trésorerie (50 %). 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 5,5 % au cours de la période. Il est constitué à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 30 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 7,5 % de l'indice S&P 500 (CAD), à 7,5 % de l'indice MSCI EAEO (CAD) et à 5 % de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX. Selon le gestionnaire de portefeuille (le « gestionnaire »), cet indice de référence 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 inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période. Les positions en trésorerie et en obligations du fonds ont nui à son rendement dans un contexte de reprise des marchés boursiers. Les expositions du fonds aux actions américaines et aux actions étrangères ont nui au rendement, puisque ces marchés boursiers ont relativement peu progressé, en particulier si l'on tient compte de la force du dollar canadien. Une sous-pondération dans le secteur de l'énergie a également nui au rendement du fonds. Le fonds, contrairement à l'indice de référence, ne détenait aucun placement dans Shopify Inc., ce qui a nui au rendement du fonds par rapport à celui de l'indice de référence. Selon le gestionnaire, le fonds ne détenait aucun placement dans Shopify en raison de l'évaluation élevée du titre et des défis en matière de bénéfices auxquels l'entreprise a été confrontée par rapport à ses résultats solides de l'année précédente. Une surpondération dans MasterCard Inc. a également nui au rendement du fonds. Mastercard a été affecté de façon négative par la préférence des investisseurs à l'égard des titres qui devraient bénéficier plus directement de la réouverture des économies, ainsi que par la conviction de certains investisseurs que les cryptomonnaies représentent une menace pour l'entreprise.

La sélection des titres au sein du secteur des services de communication a contribué au rendement du fonds. Une sous-pondération du secteur des matières premières, et en particulier des titres aurifères, a contribué au rendement, ainsi qu'une surpondération dans le secteur des soins de santé. Les surpondérations dans Shaw Communications Inc., dans PrairieSky Royalty Ltd. et dans Keyera Corp. ont contribué au rendement du fonds. Shaw Communications Inc. a enregistré un bon rendement à la suite d'une offre de rachat par Rogers Communications Inc. PrairieSky Royalty Ltd. et Keyera Corp. ont bénéficié de la hausse des prix du pétrole. La surpondération dans Alphabet Inc. a contribué au rendement du fonds puisque l'entreprise a tiré profit d'une reprise des dépenses liées à la publicité et d'une augmentation des activités de rachat d'actions. Une sous-pondération dans la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada a contribué au rendement du fonds puisque l'entreprise a moins bien fait en raison de l'incertitude réglementaire entourant son offre de rachat sur Kansas City Southern. La sous-pondération dans Barrick Gold Corp., qui a subi des pressions découlant des prix de l'or plus faibles, est un autre élément ayant fortement contribué 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. Une augmentation des rendements des obligations a stimulé les rendements des banques et des assureurs vie. Le fonds a bénéficié de l'exposition à ces entreprises.

Au début de la période, le gestionnaire a attribué une partie des actifs des actions américaines aux actions internationales pour trouver ce qu'il estime représenter de meilleures occasions de valeur ainsi qu'une meilleure diversification géographique pour le fonds. Le rééquilibrage a momentanément nui au rendement du fonds puisque les actions américaines ont légèrement mieux fait au cours de la période.

À la fin de la période, le fonds était composé à 40,2 % d'obligations, à 29,6 % d'actions canadiennes, à 13,3 % d'actions américaines, à 10,5 % d'actions internationales et à 6,4 % 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 fonds conserve une pondération importante dans le marché boursier canadien, qui 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

Portefeuille équilibré Emblème Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

placements du fonds dans le secteur de l'énergie. Le gestionnaire 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 les organismes de réglementation permettaient aux banques 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. Le gestionnaire de portefeuille estime également que les obligations de sociétés devraient profiter des réouvertures des économies.

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 de portefeuille 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 96 152 \$ autrement payables par le fonds, comparativement à 124 690 \$ 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, 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 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 et aux investisseurs à valeur nette élevée 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 équilibré Emblème 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 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
Actif net, au début de la période	13,61 \$	13,14 \$	11,92 \$	12,94 \$	12,54 \$	12,11 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,18	0,34	0,36	0,34	0,32	0,31
Total des charges (excluant les distributions)	(0,16)	(0,30)	(0,30)	(0,29)	(0,29)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés	0,40	(0,07)	0,03	0,02	0,23	0,09
Gains (pertes) latents	0,15	0,38	1,20	(0,98)	0,29	0,42
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,57 \$	0,35 \$	1,29 \$	(0,91) \$	0,55 \$	0,54 \$
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	(0,02)	(0,02)	(0,01)	–	–
Dividendes	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,06)	(0,15)	(0,07)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	– \$	(0,03) \$	(0,03) \$	(0,08) \$	(0,15) \$	(0,07) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	14,19 \$	13,61 \$	13,14 \$	11,92 \$	12,94 \$	12,54 \$

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
Actif net, au début de la période	7,84 \$	8,07 \$	7,76 \$	9,00 \$	9,27 \$	9,52 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,10	0,21	0,23	0,23	0,23	0,24
Total des charges (excluant les distributions)	(0,09)	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,20)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés	0,23	(0,04)	0,02	0,01	0,17	0,07
Gains (pertes) latents	0,09	0,24	0,76	(0,67)	0,20	0,31
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,33 \$	0,24 \$	0,83 \$	(0,62) \$	0,40 \$	0,41 \$
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	(0,02)	(0,02)	(0,02)	–	–
Dividendes	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,04)	(0,10)	(0,06)
Remboursement de capital	(0,24)	(0,48)	(0,47)	(0,54)	(0,56)	(0,57)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,24) \$	(0,51) \$	(0,50) \$	(0,61) \$	(0,66) \$	(0,63) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	7,93 \$	7,84 \$	8,07 \$	7,76 \$	9,00 \$	9,27 \$

Portefeuille équilibré 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
Parts de la série T8						
Actif net, au début de la période	6,45 \$	6,80 \$	6,67 \$	7,89 \$	8,30 \$	8,70 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,08	0,17	0,20	0,20	0,21	0,21
Total des charges (excluant les distributions)	(0,07)	(0,15)	(0,16)	(0,17)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,18	(0,02)	0,02	0,01	0,15	0,06
Gains (pertes) latents	0,09	0,22	0,62	(0,57)	0,16	0,31
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,28 \$	0,22 \$	0,68 \$	(0,53) \$	0,34 \$	0,39 \$
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	(0,02)	(0,02)	(0,01)	–	–
Dividendes	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	–	–
Gains en capital	–	–	–	(0,03)	(0,09)	(0,05)
Remboursement de capital	(0,26)	(0,54)	(0,53)	(0,63)	(0,66)	(0,70)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,26) \$	(0,57) \$	(0,56) \$	(0,68) \$	(0,75) \$	(0,75) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	6,46 \$	6,45 \$	6,80 \$	6,67 \$	7,89 \$	8,30 \$

	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
Parts de la série F						
Actif net, au début de la période	13,49 \$	13,04 \$	11,84 \$	12,84 \$	12,44 \$	11,98 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,18	0,34	0,36	0,34	0,32	0,31
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,15)	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés	0,40	(0,07)	0,03	0,04	0,24	0,08
Gains (pertes) latents	0,15	0,45	1,21	(0,96)	0,24	0,41
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,65 \$	0,57 \$	1,46 \$	(0,72) \$	0,66 \$	0,67 \$
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	(0,12)	(0,12)	(0,09)	(0,08)	(0,06)
Dividendes	–	(0,07)	(0,07)	0,06	(0,06)	(0,04)
Gains en capital	–	–	–	0,06	(0,15)	(0,07)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	– \$	(0,19) \$	(0,19) \$	0,03 \$	(0,29) \$	(0,17) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	14,15 \$	13,49 \$	13,04 \$	11,84 \$	12,84 \$	12,44 \$

	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
Parts de la série I						
Actif net, au début de la période	14,17 \$	13,70 \$	12,45 \$	13,56 \$	13,13 \$	12,64 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,19	0,36	0,37	0,37	0,35	0,33
Total des charges (excluant les distributions)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés	0,41	(0,05)	0,02	0,01	0,25	0,11
Gains (pertes) latents	0,18	0,51	1,26	(1,06)	0,31	0,46
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,77 \$	0,80 \$	1,63 \$	(0,70) \$	0,89 \$	0,88 \$
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	(0,23)	(0,23)	(0,21)	(0,17)	(0,15)
Dividendes	–	(0,14)	(0,13)	(0,14)	(0,13)	(0,10)
Gains en capital	–	–	–	(0,06)	(0,16)	(0,08)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles⁽³⁾	– \$	(0,37) \$	(0,36) \$	(0,41) \$	(0,46) \$	(0,33) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	14,94 \$	14,17 \$	13,70 \$	12,45 \$	13,56 \$	13,13 \$

Portefeuille équilibré Emblème 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 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
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	7 309 683 \$	8 552 161 \$	10 921 306 \$	11 569 623 \$	15 812 463 \$	18 432 361 \$
Nombre de parts en circulation	515 290	628 531	831 393	970 415	1 221 804	1 469 590
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,26 %	2,25 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,76 %	2,67 %	2,75 %	2,70 %	2,49 %	2,57 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁷⁾	0,07 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	21,54 %	52,00 %	45,19 %	50,44 %	100,51 %	138,74 %
Valeur liquidative par part	14,19 \$	13,61 \$	13,14 \$	11,92 \$	12,94 \$	12,54 \$

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
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	4 862 663 \$	5 358 339 \$	6 609 047 \$	6 991 724 \$	7 840 775 \$	7 824 422 \$
Nombre de parts en circulation	613 403	683 793	818 678	900 675	871 349	843 881
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,26 %	2,25 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,09 %	2,90 %	2,95 %	2,90 %	2,67 %	2,57 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁷⁾	0,07 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	21,54 %	52,00 %	45,19 %	50,44 %	100,51 %	138,74 %
Valeur liquidative par part	7,93 \$	7,84 \$	8,07 \$	7,76 \$	9,00 \$	9,27 \$

Parts de la série T8	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
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	312 967 \$	273 009 \$	297 953 \$	312 028 \$	384 383 \$	423 552 \$
Nombre de parts en circulation	48 455	42 326	43 840	46 786	48 691	51 020
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,26 %	2,25 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	10,47 %	11,35 %	10,18 %	9,61 %	7,79 %	2,48 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁷⁾	0,07 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	21,54 %	52,00 %	45,19 %	50,44 %	100,51 %	138,74 %
Valeur liquidative par part	6,46 \$	6,45 \$	6,80 \$	6,67 \$	7,89 \$	8,30 \$

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
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	901 441 \$	962 434 \$	1 212 478 \$	1 335 029 \$	2 445 895 \$	2 383 437 \$
Nombre de parts en circulation	63 720	71 331	93 000	112 757	190 452	191 530
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	1,10 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %	1,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,55 %	3,38 %	2,88 %	2,36 %	1,88 %	1,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁷⁾	0,07 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	21,54 %	52,00 %	45,19 %	50,44 %	100,51 %	138,74 %
Valeur liquidative par part	14,15 \$	13,49 \$	13,04 \$	11,84 \$	12,84 \$	12,44 \$

Portefeuille équilibré Emblème 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 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
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	228 411 135 \$	222 684 108 \$	225 063 119 \$	199 809 354 \$	196 637 234 \$	137 977 364 \$
Nombre de parts en circulation	15 285 154	15 710 129	16 424 709	16 053 675	14 502 886	10 508 071
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	–	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,16 %
Ratio des frais d'opérations ⁽⁷⁾	0,07 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	21,54 %	52,00 %	45,19 %	50,44 %	100,51 %	138,74 %
Valeur liquidative par part	14,94 \$	14,17 \$	13,70 \$	12,45 \$	13,56 \$	13,13 \$

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

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

	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux des frais de gestion	Rémunération des courtiers	Administration générale, conseils en matière de placement et avantages
Série A	1,95 %	53,79 %	46,21 %
Série T6	1,95 %	32,10 %	67,90 %
Série T8	1,95 %	48,78 %	51,22 %
Série F	0,80 %	0,00 %	100,00 %

Portefeuille équilibré Emblème Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

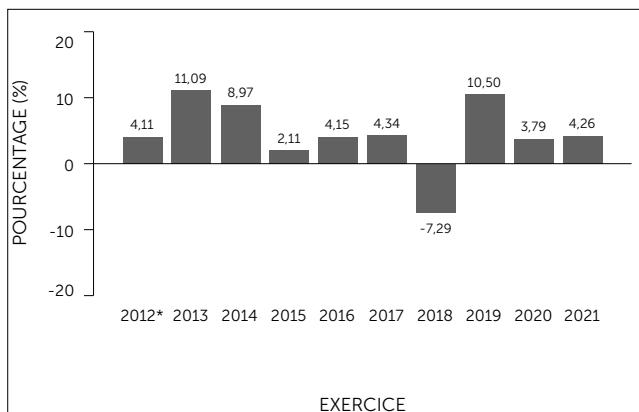
Rendement passé

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

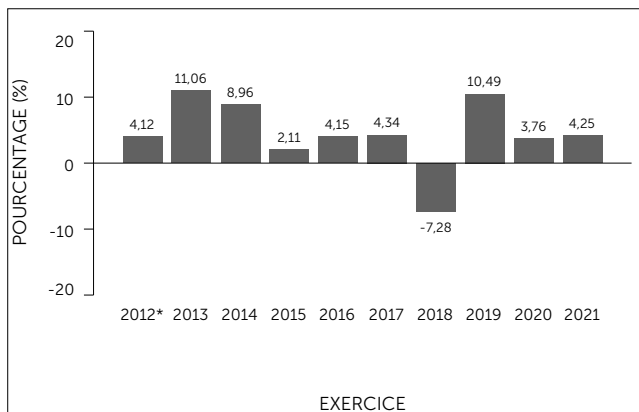
Les graphiques suivants montrent le rendement annuel de chaque série du fonds pour chaque exercice clos le 31 décembre et incluent le rendement pour la période de six mois close le 30 juin 2021. Les graphiques illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre et montrent, en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



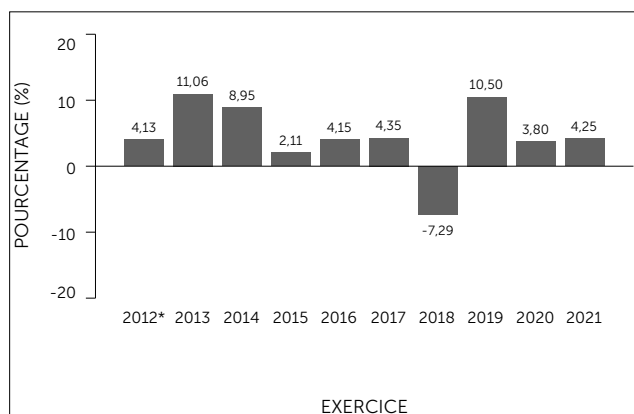
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T6



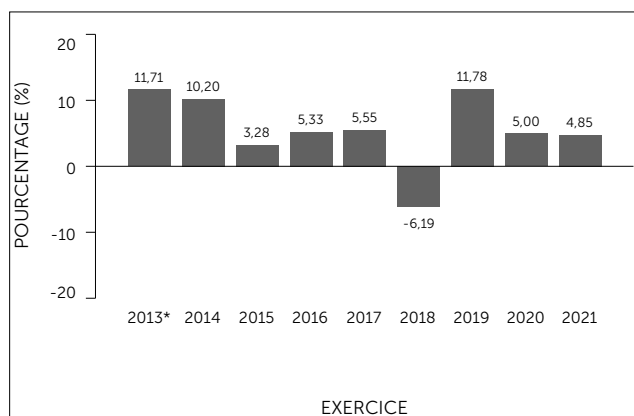
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T8



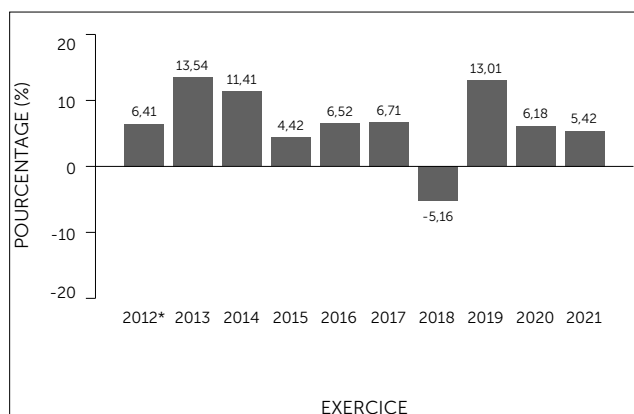
* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série F



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

Série I



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

Portefeuille équilibré 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 (%)
Banque Royale du Canada	2,1
Banque Toronto-Dominion	1,9
Fiducie canadienne pour l'habitation 1,250 % 15 juin 2026*	1,7
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,800 % 15 décembre 2024*	1,7
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,6
Brookfield Asset Management Inc. - A	1,5
Banque Royale du Canada 0,200 % 2 juillet 2021*	1,4
TransCanada PipeLines Limited 0,250 % 19 juillet 2021*	1,2
Alphabet Inc. - C	1,1
Enbridge Inc.	1,1
Province de l'Ontario 4,700 % 2 juin 2037*	1,1
Banque de Montréal	1,1
Province de l'Ontario 2,700 % 2 juin 2029*	1,1
Saputo Inc. 1,939 % 13 juin 2022*	1,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,0
Gouvernement du Canada 1,500 % 1 ^{er} juin 2026*	1,0
Gouvernement du Canada 2,000 % 1 ^{er} décembre 2051*	0,9
Corporation TC Énergie	0,9
Canadian Natural Resources Limited 3,310 % 11 février 2022*	0,9
Société Financière Manuvie	0,9
BCI QuadReal Realty ADR 0,270 % 6 juillet 2021*	0,8
Suncor Énergie Inc. 0,271 % 12 juillet 2021*	0,8
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	0,8
Open Text Corporation	0,8
Province de l'Ontario 2,150 % 2 juin 2031*	0,8
	29,2

* Titres de créance

Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	53,4
Obligations	40,2
Placements à court terme	6,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)
	100,0

Secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés canadiennes	18,8
Services financiers	14,2
Obligations provinciales	11,0
Obligations d'État	8,4
Technologies de l'information	6,7
Industrie	5,7
Énergie	5,2
Biens de consommation cyclique	4,7
Papiers commerciaux	4,5
Biens de consommation de base	4,4
Services de communications	4,3
Soins de santé	2,7
Matières premières	2,7
Autre	6,7
	100,0

Pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	74,6
États-Unis	14,3
Royaume-Uni	2,6
France	1,7
Japon	1,6
Australie	0,7
Suisse	0,6
Italie	0,5
Allemagne	0,5
Irlande	0,4
Îles Caimans	0,3
Espagne	0,3
Pays-Bas	0,3
Suède	0,2
Mexique	0,2
Jersey	0,2
Bermudes	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Corée du Sud	0,2
Autre	0,4
	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-602-FR 08/21