

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

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

**Portefeuille de croissance modérée 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 de croissance modérée 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 2019 (la « période »), le Portefeuille de croissance modérée Emblème Empire Vie (le « fonds »), série A, a enregistré un rendement de 9,0 %, 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. L'objectif du fonds est d'investir dans une combinaison de l'actif cible diversifiée d'actions (65 %) ainsi que de titres à revenu fixe et de liquidités (35 %). Le rendement du fonds est présenté déduction faite de tous les frais de gestion et autres frais pour toutes les séries, contrairement à celui de l'indice de référence, qui se base sur le rendement d'un indice qui ne paie aucuns frais ni aucune charge.

L'indice de référence mixte du fonds a enregistré un rendement de 11,6 % au cours de la période. Il est constitué à 35 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 40 % de l'indice composé S&P/TSX, à 10 % de l'indice S&P 500 (CAD), à 10 % de l'indice MSCI EAEO (CAD) et à 5 % de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX. Selon le gestionnaire de portefeuille (le « gestionnaire »), 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. L'exposition du fonds en obligations, en actions américaines et en actions internationales a nuí à son rendement puisque celles-ci ont généralement moins bien fait que les actions canadiennes. La deuxième pondération en importance du fonds se situait dans les obligations. Bien que l'ensemble du marché obligataire canadien ait produit des rendements positifs, le secteur a enregistré un rendement inférieur à celui du marché boursier canadien. La répartition en liquidités du fonds, d'environ 9 %, lui a également nuí. Les liquidités ont fourni les rendements absolus les plus faibles, compte tenu des taux d'intérêt généralement bas.

Parmi les positions ayant nuí rendement du fonds comparativement au rendement de son indice de référence, notons la position du fonds dans DuPont de Nemours Inc. (« DuPont ») et l'absence d'une exposition à Shopify Inc. (« Shopify »), une exposition de l'indice de référence mais non du fonds. DuPont est un fabricant de produits chimiques spécialisés pour des produits de consommation tels que les voitures et l'électronique. Les préoccupations accrues du marché au sujet de la croissance économique mondiale découlant du différend commercial entre les États-Unis et la Chine ont eu une incidence négative sur le cours de ses actions. Le cours des actions de Shopify a augmenté de plus de 100 % au cours de la période, mais l'absence d'une exposition du fonds dans ce titre a nuí aux résultats relatifs, comparativement au rendement de l'indice de référence.

Les différents contributeurs au rendement du fonds comprennent les titres de Celgene Corp. (« Celgene »), de Keyera Corp. (« Keyera ») et de JELD-WEN Holding Inc. (« JELD-WEN »). Le titre de Celgene a augmenté de façon spectaculaire après que Bristol-Myers Squibb Co. ait annoncé son intention d'acquérir Celgene à une valeur beaucoup plus élevée que celle à laquelle le titre se négociait alors. Le titre de Keyera a bénéficié de l'annonce d'une décision d'investissement définitive sur le Key Access Pipeline System, qui représente une grande partie des plans de croissance à long terme de l'entreprise. JELD-WEN a déclaré des résultats financiers solides principalement attribuables aux événements survenus avant le début de la période, soit la nomination d'un nouveau chef de la direction et la restructuration des opérations. Ces événements lui ont permis de regagner des parts de marché dans un segment important de ses activités.

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

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

Alors que d'autres grandes banques centrales ont indiqué qu'elles pourraient abaisser les taux d'intérêt d'ici la fin de l'exercice, 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.

Vers la fin du mois d'avril dernier, le gestionnaire a vendu une petite partie des actions internationales du fonds et a essentiellement alloué le produit de la vente aux actions américaines. L'objectif était d'accroître l'exposition du fonds au dollar américain et aux actions américaines dont le gestionnaire estime que les activités sous-jacentes sont plus stables. Depuis cette modification du portefeuille, les actions américaines ont généralement mieux fait que les actions internationales. Cependant, la faiblesse du dollar américain (attribuable aux attentes du marché à l'égard d'une baisse des taux d'intérêt aux États-Unis) a plus que contrebalancé cet avantage sur le plan du rendement. À la fin de la période, le fonds était

# Portefeuille de croissance modérée Emblème Empire Vie

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

---

composé à 40 % d'actions canadiennes, à 26 % d'obligations, à 15 % d'actions américaines, à 10 % d'actions internationales et à 9 % de liquidités et de placements à court terme.

### Événements récents

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

Le gestionnaire est d'avis que le rendement décevant de la plupart de ces actions au cours de la période se reflète largement dans leurs cours et qu'elles demeurent des placements potentiellement fructueux. La répartition importante du fonds en obligations devrait lui fournir une mesure de stabilisation du rendement, puisque cette catégorie d'actifs a toujours offert une bonne diversification aux actions.

### 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 125 299 \$ autrement payables par le fonds, comparativement à 123 611 \$ 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.

# Portefeuille de croissance modérée 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 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 |
|--|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Actif net, au début de la période</b>   | 12,33 \$  | 13,74 \$                             | 13,32 \$                             | 12,53 \$                             | 12,30 \$                             | 11,49 \$                             |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>                              |   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Total des produits   | 0,32  | 0,36                                 | 0,34                                 | 0,32                                 | 0,33                                 | 0,33                                 |
| Total des charges  | (0,16)  | (0,33)                               | (0,33)                               | (0,31)                               | (0,33)                               | (0,32)                               |
| Gains (pertes) réalisés  | 0,09  | 0,05                                 | 0,36                                 | 0,12                                 | 0,10                                 | 0,50                                 |
| Gains (pertes) latents   | 0,90  | (1,29)                               | 0,28                                 | 0,75                                 | 0,03                                 | 0,59                                 |
| <b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b> | <b>1,15 \$</b>                                    | <b>(1,21) \$</b>                     | <b>0,65 \$</b>                       | <b>0,88 \$</b>                       | <b>0,13 \$</b>                       | <b>1,10 \$</b>                       |
| <b>Distributions :</b>   |   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Revenu   | –   | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    |
| Dividendes   | –   | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    |
| Gains en capital   | –   | (0,13)                               | (0,25)                               | (0,08)                               | (0,02)                               | (0,30)                               |
| Remboursement de capital   | –   | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>                             | <b>– \$</b>                                       | <b>(0,13) \$</b>                     | <b>(0,25) \$</b>                     | <b>(0,08) \$</b>                     | <b>(0,02) \$</b>                     | <b>(0,30) \$</b>                     |
| <b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>                             | <b>13,43 \$</b>                                   | <b>12,33 \$</b>                      | <b>13,74 \$</b>                      | <b>13,32 \$</b>                      | <b>12,53 \$</b>                      | <b>12,30 \$</b>                      |

| 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 |
|--|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Actif net, au début de la période</b>   | 8,14 \$   | 9,68 \$                              | 9,97 \$                              | 9,96 \$                              | 10,39 \$                             | 10,29 \$                             |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>                              |   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Total des produits   | 0,21  | 0,25                                 | 0,25                                 | 0,26                                 | 0,27                                 | 0,29                                 |
| Total des charges  | (0,10)  | (0,22)                               | (0,23)                               | (0,23)                               | (0,27)                               | (0,28)                               |
| Gains (pertes) réalisés  | 0,06  | 0,03                                 | 0,26                                 | 0,10                                 | 0,11                                 | 0,46                                 |
| Gains (pertes) latents   | 0,57  | (0,89)                               | 0,21                                 | 0,59                                 | 0,07                                 | 0,50                                 |
| <b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b> | <b>0,74 \$</b>                                    | <b>(0,83) \$</b>                     | <b>0,49 \$</b>                       | <b>0,72 \$</b>                       | <b>0,18 \$</b>                       | <b>0,97 \$</b>                       |
| <b>Distributions :</b>   |   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Revenu   | –   | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    |
| Dividendes   | –   | (0,01)                               | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    |
| Gains en capital   | –   | (0,09)                               | (0,18)                               | (0,06)                               | (0,02)                               | (0,25)                               |
| Remboursement de capital   | (0,24)  | (0,58)                               | (0,60)                               | (0,60)                               | (0,62)                               | (0,62)                               |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>                             | <b>(0,24) \$</b>                                  | <b>(0,68) \$</b>                     | <b>(0,78) \$</b>                     | <b>(0,66) \$</b>                     | <b>(0,64) \$</b>                     | <b>(0,87) \$</b>                     |
| <b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>                             | <b>8,63 \$</b>                                    | <b>8,14 \$</b>                       | <b>9,68 \$</b>                       | <b>9,97 \$</b>                       | <b>9,96 \$</b>                       | <b>10,39 \$</b>                      |

# Portefeuille de croissance modérée Emblème 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 |
|--|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Parts de la série T8</b>  |   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| <b>Actif net, au début de la période</b>   | 7,01 \$   | 8,51 \$                              | 8,96 \$                              | 9,14 \$                              | 9,73 \$                              | 9,84 \$                              |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>                              |   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Total des produits   | 0,18  | 0,21                                 | 0,22                                 | 0,24                                 | 0,25                                 | 0,27                                 |
| Total des charges  | (0,09)  | (0,19)                               | (0,20)                               | (0,21)                               | (0,25)                               | (0,26)                               |
| Gains (pertes) réalisés  | 0,05  | 0,03                                 | 0,23                                 | 0,09                                 | 0,11                                 | 0,41                                 |
| Gains (pertes) latents   | 0,49  | (0,78)                               | 0,20                                 | 0,53                                 | 0,08                                 | 0,51                                 |
| <b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b> | <b>0,63 \$</b>                                    | <b>(0,73) \$</b>                     | <b>0,45 \$</b>                       | <b>0,65 \$</b>                       | <b>0,19 \$</b>                       | <b>0,93 \$</b>                       |
| <b>Distributions :</b>   |   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Revenu   | –   | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    |
| Dividendes   | –   | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    |
| Gains en capital   | –   | (0,07)                               | (0,15)                               | (0,05)                               | (0,02)                               | (0,23)                               |
| Remboursement de capital   | (0,28)  | (0,68)                               | (0,72)                               | (0,73)                               | (0,78)                               | (0,79)                               |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>                             | <b>(0,28) \$</b>                                  | <b>(0,75) \$</b>                     | <b>(0,87) \$</b>                     | <b>(0,78) \$</b>                     | <b>(0,80) \$</b>                     | <b>(1,02) \$</b>                     |
| <b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>                             | <b>7,35 \$</b>                                    | <b>7,01 \$</b>                       | <b>8,51 \$</b>                       | <b>8,96 \$</b>                       | <b>9,14 \$</b>                       | <b>9,73 \$</b>                       |

|  | 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 |
|--|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Parts de la série F</b>   |   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| <b>Actif net, au début de la période</b>   | 12,16 \$  | 13,59 \$                             | 13,16 \$                             | 12,32 \$                             | 12,03 \$                             | 11,19 \$                             |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>                              |   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Total des produits   | 0,31  | 0,36                                 | 0,34                                 | 0,31                                 | 0,33                                 | 0,32                                 |
| Total des charges  | (0,08)  | (0,16)                               | (0,16)                               | (0,15)                               | (0,17)                               | (0,17)                               |
| Gains (pertes) réalisés  | 0,09  | 0,04                                 | 0,36                                 | 0,12                                 | 0,12                                 | 0,49                                 |
| Gains (pertes) latents   | 0,90  | (1,30)                               | 0,31                                 | 0,75                                 | (0,01)                               | 0,71                                 |
| <b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b> | <b>1,22 \$</b>                                    | <b>(1,06) \$</b>                     | <b>0,85 \$</b>                       | <b>1,03 \$</b>                       | <b>0,27 \$</b>                       | <b>1,35 \$</b>                       |
| <b>Distributions :</b>   |   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Revenu   | –   | (0,08)                               | (0,06)                               | (0,03)                               | (0,08)                               | (0,08)                               |
| Dividendes   | –   | (0,10)                               | (0,09)                               | (0,06)                               | –                                    | –                                    |
| Gains en capital   | –   | (0,13)                               | (0,25)                               | (0,07)                               | (0,03)                               | (0,29)                               |
| Remboursement de capital   | –   | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>                             | <b>– \$</b>                                       | <b>(0,31) \$</b>                     | <b>(0,40) \$</b>                     | <b>(0,16) \$</b>                     | <b>(0,11) \$</b>                     | <b>(0,37) \$</b>                     |
| <b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>                             | <b>13,33 \$</b>                                   | <b>12,16 \$</b>                      | <b>13,59 \$</b>                      | <b>13,16 \$</b>                      | <b>12,32 \$</b>                      | <b>12,03 \$</b>                      |

|  | 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 |
|--|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Parts de la série I</b>   |   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| <b>Actif net, au début de la période</b>   | 13,02 \$  | 14,56 \$                             | 14,08 \$                             | 13,17 \$                             | 12,86 \$                             | 11,89 \$                             |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>                              |   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Total des produits   | 0,34  | 0,39                                 | 0,37                                 | 0,35                                 | 0,36                                 | 0,35                                 |
| Total des charges  | (0,01)  | (0,02)                               | (0,02)                               | (0,02)                               | (0,03)                               | (0,03)                               |
| Gains (pertes) réalisés  | 0,09  | 0,04                                 | 0,39                                 | 0,16                                 | 0,02                                 | 0,53                                 |
| Gains (pertes) latents   | 0,93  | (1,45)                               | 0,33                                 | 0,86                                 | (0,11)                               | 0,76                                 |
| <b>Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b> | <b>1,35 \$</b>                                    | <b>(1,04) \$</b>                     | <b>1,07 \$</b>                       | <b>1,35 \$</b>                       | <b>0,24 \$</b>                       | <b>1,61 \$</b>                       |
| <b>Distributions :</b>   |   |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Revenu   | –   | (0,16)                               | (0,12)                               | (0,09)                               | (0,24)                               | (0,17)                               |
| Dividendes   | –   | (0,20)                               | (0,19)                               | (0,16)                               | –                                    | –                                    |
| Gains en capital   | –   | (0,14)                               | (0,27)                               | (0,08)                               | (0,03)                               | (0,31)                               |
| Remboursement de capital   | –   | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    | –                                    |
| <b>Total des distributions annuelles<sup>(3)</sup></b>                             | <b>– \$</b>                                       | <b>(0,50) \$</b>                     | <b>(0,58) \$</b>                     | <b>(0,33) \$</b>                     | <b>(0,27) \$</b>                     | <b>(0,48) \$</b>                     |
| <b>Actif net, à la fin de la période<sup>(4)</sup></b>                             | <b>14,35 \$</b>                                   | <b>13,02 \$</b>                      | <b>14,56 \$</b>                      | <b>14,08 \$</b>                      | <b>13,17 \$</b>                      | <b>12,86 \$</b>                      |

# Portefeuille de croissance modérée 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 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 |
|---|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Valeur liquidative totale</b>                                  | 20 710 570 \$                                     | 21 774 433 \$                        | 30 470 302 \$                        | 35 798 967 \$                        | 33 917 721 \$                        | 21 305 949 \$                        |
| <b>Nombre de parts en circulation</b>                             | 1 541 796   | 1 766 476                            | 2 217 901                            | 2 687 804                            | 2 707 271                            | 1 732 582                            |
| Ratio des frais de gestion <sup>(5)</sup>                         | 2,35 %  | 2,35 %                               | 2,36 %                               | 2,35 %                               | 2,35 %                               | 2,34 %                               |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 2,68 %  | 2,67 %                               | 2,51 %                               | 2,59 %                               | 2,71 %                               | 3,50 %                               |
| Ratio des frais d'opérations <sup>(6)</sup>                       | 0,07 %  | 0,09 %                               | 0,09 %                               | 0,09 %                               | 0,14 %                               | 0,18 %                               |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>(7)</sup>                   | 19,37 %   | 52,13 %                              | 84,82 %                              | 113,46 %                             | 119,39 %                             | 133,60 %                             |
| <b>Valeur liquidative par part</b>                                | <b>13,43 \$</b>                                   | <b>12,33 \$</b>                      | <b>13,74 \$</b>                      | <b>13,32 \$</b>                      | <b>12,53 \$</b>                      | <b>12,30 \$</b>                      |

| 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 |
|---|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Valeur liquidative totale</b>                                  | 3 453 276 \$                                      | 3 611 717 \$                         | 4 501 916 \$                         | 4 282 405 \$                         | 3 837 671 \$                         | 3 428 327 \$                         |
| <b>Nombre de parts en circulation</b>                             | 400 374   | 443 625                              | 465 043                              | 429 459                              | 385 196                              | 330 108                              |
| Ratio des frais de gestion <sup>(5)</sup>                         | 2,35 %  | 2,35 %                               | 2,36 %                               | 2,35 %                               | 2,35 %                               | 2,35 %                               |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 3,40 %  | 3,27 %                               | 3,01 %                               | 2,55 %                               | 2,60 %                               | 3,33 %                               |
| Ratio des frais d'opérations <sup>(6)</sup>                       | 0,07 %  | 0,09 %                               | 0,09 %                               | 0,09 %                               | 0,14 %                               | 0,18 %                               |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>(7)</sup>                   | 19,37 %   | 52,13 %                              | 84,82 %                              | 113,46 %                             | 119,39 %                             | 133,60 %                             |
| <b>Valeur liquidative par part</b>                                | <b>8,63 \$</b>                                    | <b>8,14 \$</b>                       | <b>9,68 \$</b>                       | <b>9,97 \$</b>                       | <b>9,96 \$</b>                       | <b>10,39 \$</b>                      |

| 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 |
|---|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Valeur liquidative totale</b>                                  | 2 766 116 \$                                      | 2 611 191 \$                         | 3 380 395 \$                         | 3 225 753 \$                         | 2 683 221 \$                         | 2 385 496 \$                         |
| <b>Nombre de parts en circulation</b>                             | 376 206   | 372 654                              | 397 048                              | 360 189                              | 293 656                              | 245 275                              |
| Ratio des frais de gestion <sup>(5)</sup>                         | 2,34 %  | 2,35 %                               | 2,36 %                               | 2,35 %                               | 2,35 %                               | 2,34 %                               |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 3,34 %  | 3,32 %                               | 3,06 %                               | 2,48 %                               | 2,59 %                               | 3,12 %                               |
| Ratio des frais d'opérations <sup>(6)</sup>                       | 0,07 %  | 0,09 %                               | 0,09 %                               | 0,09 %                               | 0,14 %                               | 0,18 %                               |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>(7)</sup>                   | 19,37 %   | 52,13 %                              | 84,82 %                              | 113,46 %                             | 119,39 %                             | 133,60 %                             |
| <b>Valeur liquidative par part</b>                                | <b>7,35 \$</b>                                    | <b>7,01 \$</b>                       | <b>8,51 \$</b>                       | <b>8,96 \$</b>                       | <b>9,14 \$</b>                       | <b>9,73 \$</b>                       |

| 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 |
|---|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Valeur liquidative totale</b>                                  | 2 255 233 \$                                      | 2 184 257 \$                         | 2 555 984 \$                         | 2 166 163 \$                         | 1 872 437 \$                         | 1 517 753 \$                         |
| <b>Nombre de parts en circulation</b>                             | 169 217   | 179 652                              | 188 086                              | 164 577                              | 151 979                              | 126 159                              |
| Ratio des frais de gestion <sup>(5)</sup>                         | 1,15 %  | 1,15 %                               | 1,16 %                               | 1,15 %                               | 1,15 %                               | 1,15 %                               |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 2,28 %  | 2,30 %                               | 2,12 %                               | 1,20 %                               | 1,30 %                               | 1,84 %                               |
| Ratio des frais d'opérations <sup>(6)</sup>                       | 0,07 %  | 0,09 %                               | 0,09 %                               | 0,09 %                               | 0,14 %                               | 0,18 %                               |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>(7)</sup>                   | 19,37 %   | 52,13 %                              | 84,82 %                              | 113,46 %                             | 119,39 %                             | 133,60 %                             |
| <b>Valeur liquidative par part</b>                                | <b>13,33 \$</b>                                   | <b>12,16 \$</b>                      | <b>13,59 \$</b>                      | <b>13,16 \$</b>                      | <b>12,32 \$</b>                      | <b>12,03 \$</b>                      |

# Portefeuille de croissance modérée 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 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 |
|---|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Valeur liquidative totale</b>                                  | 296 927 199 \$                                    | 278 662 698 \$                       | 283 341 510 \$                       | 179 399 680 \$                       | 90 615 997 \$                        | 14 148 176 \$                        |
| <b>Nombre de parts en circulation</b>                             | 20 695 497  | 21 410 980                           | 19 453 969                           | 12 737 854                           | 6 881 632                            | 1 100 436                            |
| Ratio des frais de gestion <sup>(5)</sup>                         | -   | -                                    | -                                    | -                                    | -                                    | -                                    |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge | 0,02 %  | 0,03 %                               | 0,03 %                               | 0,15 %                               | 0,26 %                               | 0,93 %                               |
| Ratio des frais d'opérations <sup>(6)</sup>                       | 0,07 %  | 0,09 %                               | 0,09 %                               | 0,09 %                               | 0,14 %                               | 0,18 %                               |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>(7)</sup>                   | 19,37 %   | 52,13 %                              | 84,82 %                              | 113,46 %                             | 119,39 %                             | 133,60 %                             |
| <b>Valeur liquidative par part</b>                                | <b>14,35 \$</b>                                   | <b>13,02 \$</b>                      | <b>14,56 \$</b>                      | <b>14,08 \$</b>                      | <b>13,17 \$</b>                      | <b>12,86 \$</b>                      |

- (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  | 2,05 %                                       | 50,50 %                    | 49,50 %  |
| Série T6 | 2,05 %                                       | 48,89 %                    | 51,11 %  |
| Série T8 | 2,05 %                                       | 48,73 %                    | 51,27 %  |
| Série F  | 0,85 %                                       | 0,00 %                     | 100,00 %   |



# Portefeuille de croissance modérée Emblème Empire Vie

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

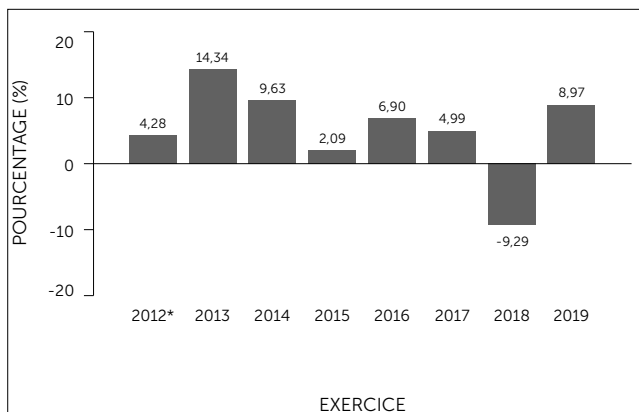
## Rendement passé

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

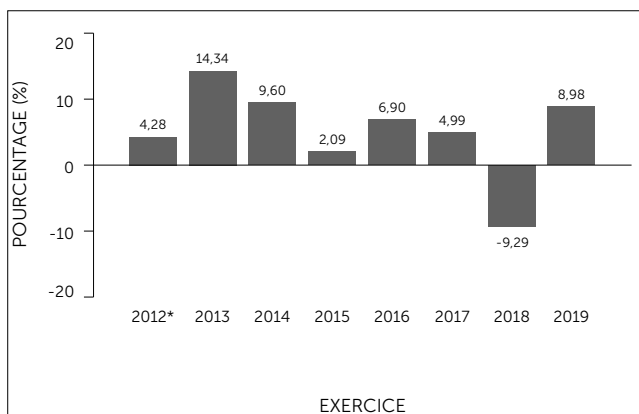
Les graphiques suivants montrent le rendement annuel de chaque série du fonds pour chacun des exercices clos les 31 décembre ainsi que le rendement pour les six derniers mois clos le 30 juin 2019. Les graphiques illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre et montrent,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



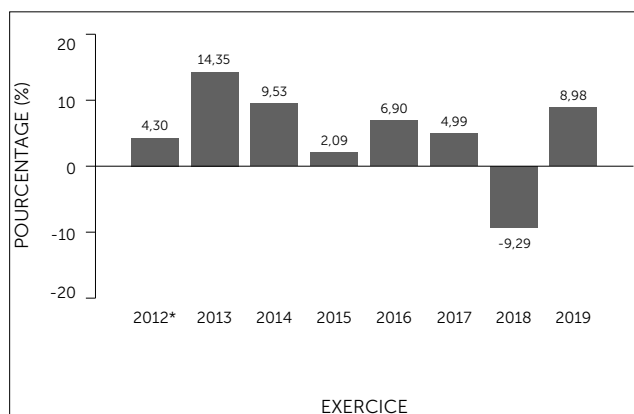
\* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T6



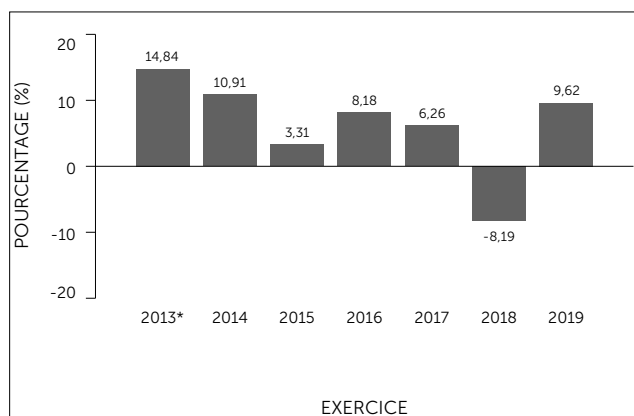
\* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série T8



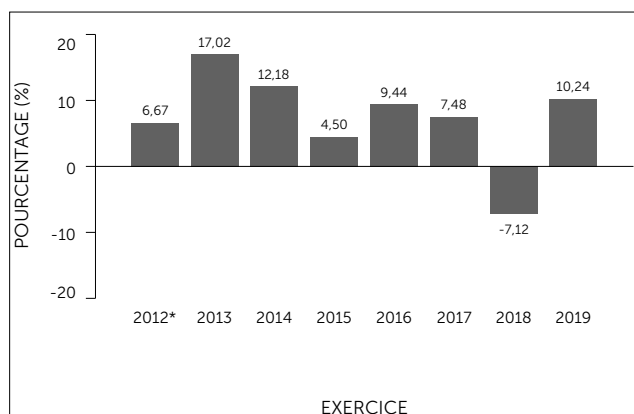
\* Du 9 janvier 2012 au 31 décembre 2012 (non annualisés)

Série F



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

Série I



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

# Portefeuille de croissance modérée 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 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*                | 4,2                                      |
| Banque Toronto-Dominion  | 2,6                                      |
| Banque Royale du Canada  | 2,3                                      |
| La Banque de Nouvelle-Écosse                                   | 2,3                                      |
| Fiducie canadienne pour l'habitation 1,250 % 15 décembre 2020* | 2,2                                      |
| Brookfield Asset Management Inc. - A                           | 1,9                                      |
| Keyera Corporation   | 1,8                                      |
| Banque de Montréal   | 1,6                                      |
| Alimentation Couche-Tard Inc. - B                              | 1,5                                      |
| Toromont Industries Limited                                    | 1,4                                      |
| Saputo inc.  | 1,4                                      |
| NFI Group Inc.   | 1,4                                      |
| PrairieSky Royalty Limited                                     | 1,2                                      |
| Cenovus Energy Inc.  | 1,2                                      |
| Domino's Pizza Group PLC                                       | 1,2                                      |
| Corporation Pétroles Parkland                                  | 1,2                                      |
| Intact Corporation financière                                  | 1,2                                      |
| JELD-WEN Holding Inc.  | 1,1                                      |
| Cineplex Inc.  | 1,1                                      |
| Canadian Natural Resources Limited                             | 1,1                                      |
| Shaw Communications Inc. - B                                   | 1,0                                      |
| Stella-Jones Inc.  | 1,0                                      |
| Groupe CGI inc.  | 0,9                                      |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada               | 0,9                                      |
| Province de l'Alberta 1,770 % 6 août 2019*                     | 0,9                                      |
|  | <b>38,6</b>                              |

\* Titres de créance

## Portefeuille par catégorie

| Catégorie d'actif                       | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Actions                                 | 65,6                                     |
| Obligations                             | 25,5                                     |
| Placements à court terme                | 8,9                                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,2                                      |
| Autres actifs (passifs) nets            | (0,2)                                    |
|   | <b>100,0</b>                             |

| Secteur                             | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|-------------------------------------|--|
| Services financiers                 | 17,6                                     |
| Obligations de sociétés canadiennes | 12,2                                     |
| Énergie                             | 10,9                                     |
| Industrie                           | 8,9                                      |
| Obligations provinciales            | 6,9                                      |
| Services de communication           | 5,0                                      |
| Obligations d'État                  | 4,9                                      |
| Biens de consommation de base       | 4,9                                      |
| Matières premières                  | 4,2                                      |
| Certificats de dépôt à terme        | 4,2                                      |
| Autres                              | 20,3                                     |
|                                     | <b>100,0</b>                             |

| Pays                                    | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Canada                                  | 73,6                                     |
| États-Unis                              | 15,4                                     |
| Royaume-Uni                             | 2,7                                      |
| Japon                                   | 1,9                                      |
| France                                  | 0,7                                      |
| Pays-Bas                                | 0,7                                      |
| Suisse                                  | 0,6                                      |
| Australie                               | 0,6                                      |
| Danemark                                | 0,6                                      |
| Bermudes                                | 0,4                                      |
| Irlande                                 | 0,4                                      |
| Finlande                                | 0,4                                      |
| Italie                                  | 0,3                                      |
| Allemagne                               | 0,3                                      |
| Jersey                                  | 0,2                                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,2                                      |
| Inde                                    | 0,2                                      |
| Îles Caïmans                            | 0,2                                      |
| Luxembourg                              | 0,2                                      |
| Belgique                                | 0,2                                      |
| Espagne                                 | 0,1                                      |
| Chine                                   | 0,1                                      |
| Norvège                                 | 0,1                                      |
| Corée du Sud                            | 0,1                                      |
| Autres actifs (passifs) nets            | (0,2)                                    |
|   | <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-603-FR 08/19