

Portefeuille de revenu diversifié Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Analyse du rendement par la direction

Objectif et stratégies de placement

Le Portefeuille de revenu diversifié Emblème Empire Vie (le « fonds ») vise à procurer un revenu courant et une certaine croissance du capital à long terme. Le fonds investit dans une combinaison largement diversifiée de titres à revenu fixe et d'actions grâce à une répartition stratégique et tactique de l'actif et à une approche de sélection des titres axée sur la valeur. La composition cible de l'actif du fonds est de 80 % en titres à revenu fixe (incluant les liquidités) et de 20 % en actions. Le gestionnaire de portefeuille pourrait modifier la répartition de l'actif de manière tactique afin d'augmenter la valeur et d'optimiser le profil risque-rendement du fonds.

Risque

Pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2021 (la « période »), le niveau global du risque de placement dans le fonds est demeuré le même. Le fonds convient à un investisseur à la recherche d'un revenu courant et d'une certaine croissance du capital à long terme, qui a une faible tolérance au risque et qui souhaite diversifier son portefeuille grâce aux titres à revenu fixe et aux actions pour en réduire potentiellement la volatilité.

Résultats des activités

Pour la période, le Portefeuille de revenu diversifié Emblème Empire Vie (le « fonds »), série A, a affiché un rendement de 1,3 %, 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 obligataire universel FTSE Canada, qui représente le marché obligataire canadien dans son ensemble, a affiché un rendement de -2,5 % au cours de la période. L'objectif du fonds est d'investir dans une combinaison de l'actif cible diversifiée d'actions (20 %) ainsi que de titres à revenu fixe et de liquidités (80 %). Le rendement du fonds est présenté déduction faite de tous les frais de gestion et autres frais pour toutes les séries, contrairement à un indice qui ne paie aucuns frais ni aucune charge.

L'indice de référence mixte du fonds a progressé de 2,0 % au cours de la période. Il est constitué à 80 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 10 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 5 % de l'indice S&P 500 (CAD) et à 5 % de l'indice MSCI EAEO (CAD). Selon le gestionnaire de portefeuille (le « gestionnaire »), cet indice de référence mixte offre un comparatif plus utile à l'évaluation du rendement du fonds puisqu'il reflète les catégories d'actifs et les secteurs des marchés dans lesquels le fonds investit.

Le fonds a obtenu un résultat supérieur à celui de son indice de référence au cours de la période. La pondération en trésorerie du fonds, qui s'établissait en moyenne à près de 5 %, a contribué à son rendement relatif, son indice de référence ayant enregistré une perte. L'exposition du fonds aux actions a également contribué positivement à son rendement : les marchés boursiers mondiaux ont affiché des gains solides au cours de la période. Devant l'augmentation des taux et la compression des écarts de crédit au cours de la période, la légère pondération en obligations à court terme et à rendement élevé ont également contribué au rendement du fonds. Le rendement supérieur des titres à revenu fixe provient également du positionnement de la courbe de rendement. Pendant la période, le portefeuille a maintenu une sous-pondération en titres à revenu fixe à cinq ans sensibles aux taux d'intérêt, puisque le marché a anticipé un certain nombre de hausses au cours de la prochaine année.

Les écarts de crédit se sont resserrés durant la majeure partie de la période. Cependant, lorsque la nouvelle de l'émergence du variant Omicron est arrivée sur le marché, les écarts se sont rapidement élargis et les obligations d'État ont rebondi. Les positions du fonds dans les obligations à plus long terme lui ont permis de participer à la reprise, mais de façon moins importante que son indice de référence. Une sous-pondération en obligations d'État a nui au rendement du fonds.

Au cours de la période, l'économie mondiale a continué de se rétablir des effets de la pandémie de COVID-19. De l'avis du gestionnaire, les taux de vaccination élevés ont amélioré la confiance et les conditions financières accommodantes ont soutenu les activités économiques. Le gestionnaire est d'avis que la confiance des investisseurs et la tolérance au risque du marché sont restées élevées. Les marchés boursiers mondiaux ont grimpé de façon constante pour atteindre plusieurs records, portés par des bénéfices solides, des indications prospectives encourageantes et des progrès en matière de réouverture économique. Les actions canadiennes et les actions américaines ont enregistré des gains solides pour la troisième année consécutive alors que les taux d'intérêt à long terme n'ont enregistré qu'une légère hausse. Les positions en actions du fonds ont contribué de façon positive à son rendement global.

Les prix du pétrole ont connu une forte remontée au cours de la période après que les restrictions relatives à la COVID-19 aient été assouplies partout dans le monde et que les consommateurs soient de retour sur les routes. Une reprise de la demande a entraîné une chute des stocks du pétrole brut à leur point le plus bas depuis plusieurs années. La faible offre des producteurs de gaz de schistes américains et de l'OPEP+ (l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et la Russie) a également contribué à faire augmenter les prix. Le secteur de l'énergie a affiché l'une des plus fortes progressions en pourcentage, ce qui a bénéficié aux actions liées au secteur de l'énergie du portefeuille du fonds.

De l'avis du gestionnaire, l'inflation a grimpé en réponse aux importants plans de relance fiscale offerts par les gouvernements et les 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

Portefeuille de revenu diversifié Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

hausse des rendements des obligations a stimulé le rendement des banques et des assureurs vie. Le fonds a bénéficié de l'exposition à ces entreprises.

La disparité entre l'offre et la demande s'est accrue, les goulets d'étranglement de l'offre et la hausse du prix de l'énergie et des aliments ont contribué à mener à l'évidence que l'inflation pourrait durer plus longtemps que prévu à l'origine. Les prix à la consommation américains ont grimpé à leur rythme le plus élevé depuis près de 40 ans vers la fin de la période, poussant les rendements des obligations d'État hors de leurs creux de la pandémie. La progression rapide sur les marchés de l'emploi et les signaux d'une position ferme (ou restrictive) de la Réserve fédérale américaine et de la Banque du Canada laissent présager de multiples hausses des taux d'intérêt en 2022. Les titres à revenu fixe à court terme et à rendement élevé du fonds ont profité de cette situation, surpassant l'indice de référence général des titres à revenu fixe, qui se compose principalement d'obligations émises par les gouvernements et les sociétés ayant une cote de crédit de première qualité.

Au début de la période, le gestionnaire de portefeuille a réduit la pondération du fonds en actions américaines et a augmenté son exposition aux actions internationales pour tirer parti d'occasions de valeur qui étaient à son avis plus solides, ainsi que pour obtenir une meilleure diversification géographique. Le rééquilibrage a légèrement nuí au rendement du fonds puisque les actions américaines ont mieux fait au cours de la période. Plus tard au cours de la période, il est apparu clairement que l'écart de production se refermait, que l'inflation était bien établie et que les valorisations resteraient élevées : le gestionnaire a donc ajusté la position du fonds pour qu'elle soit légèrement moins dynamique en réduisant la répartition en actions et en réalignant les expositions aux catégories d'actifs sur leurs cibles. Au chapitre des titres à revenu fixe, le gestionnaire a maintenu pendant la période la durée relativement courte du fonds, contribuant ainsi au rendement supérieur du fonds puisque les rendements des obligations du gouvernement ont augmenté de façon générale.

À la fin de la période, le fonds était composé à 71,2 % d'obligations canadiennes, à 9,5 % d'actions canadiennes, à 7,7 % d'actions américaines, à 5,8 % d'actions internationales et à 5,8 % de trésorerie et de placements à court terme.

Évènements 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, que le taux de vaccination mondial augmente et que de nouveaux traitements sont offerts pour lutter contre la COVID-19.

En réponse à la hausse de l'inflation, les banques centrales du monde entier délaissent leur politique monétaire accommodante au profit de politiques monétaires plus restrictives, entraînant un resserrement mondial des conditions financières. Le gestionnaire prévoit que les taux d'intérêt devraient poursuivre leur trajectoire ascendante, mais il existe un bon nombre de variables inconnues pouvant affecter la progression des taux. La persistance de l'inflation, les effets du variant Omicron et d'autres variants potentiels sur la croissance mondiale et les effets de la hausse des taux d'intérêt sur les économies pourraient peser sur les perspectives de croissance. Compte tenu des perspectives relatives aux taux d'intérêt, le gestionnaire s'attend à ce que les actions à croissance élevée et à valorisation élevée soient confrontées à des vents contraires et que le marché des titres à revenu fixe soit exposé à une volatilité accrue. Le fait que le portefeuille privilégie davantage les actions axées sur la valeur peut lui bénéficier de façon disproportionnée lorsque de tels changements s'opèrent.

La durée (soit la sensibilité aux variations des taux d'intérêt) du portefeuille de titres à revenu fixe du fonds demeure plus courte que celle de l'indice du marché dans son ensemble. Le gestionnaire fait preuve d'un optimisme prudent quant aux prévisions en matière de crédit, selon lesquelles le fonds maintient une surpondération, puisqu'il est d'avis que les bilans de sociétés sont toujours en bon état et que les écarts de taux sur les obligations de sociétés devraient se resserrer. Le fonds maintient une légère exposition aux titres à rendement élevé puisque le secteur est soutenu par les données fondamentales positives des sociétés et de la demande des investisseurs en matière de rendement à court et à moyen terme.

Le gestionnaire s'attend à ce que la croissance économique mondiale demeure au-delà de ses niveaux historiques pendant un ou deux ans. Il s'attend également à ce que la reprise économique soutenue stimule les actions en général, et en particulier les actions canadiennes puisqu'elles sont fortement orientées sur des secteurs dominés par l'économie comme les secteurs de l'énergie, des services financiers et des matières premières. Les valorisations des actions canadiennes sont relativement attrayantes par rapport à la moyenne sur dix ans. En raison de ce point de vue positif, la répartition en actions du fonds est orientée vers les secteurs de valeur canadiens, notamment les secteurs des services financiers, de l'énergie, de l'immobilier et des services de communication.

De l'avis du gestionnaire, les risques comprennent la réaction de la Réserve fédérale américaine par rapport aux niveaux d'inflation élevés advenant une hausse trop rapide des taux d'intérêt. De plus, une possible apparition d'un variant plus transmissible et mortel de la COVID-19 pourrait entraîner de nouvelles fermetures économiques, qui pourraient ralentir l'élan de reprise et le rendement du fonds.

Au moment de rédiger ces lignes, les événements concernant le conflit Russie-Ukraine et les sanctions qui en découlent continuent d'évoluer rapidement. Les mises à jour de l'actualité en temps réel peuvent faire vaciller les marchés entre la peur et le soulagement et entraîneront vraisemblablement une volatilité continue dans les marchés des actions et du crédit et, potentiellement, dans le rendement du fonds.

Portefeuille de revenu diversifié Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Depuis le 1^{er} février 2022, les options de frais d'acquisition différés et de frais réduits ne sont plus offertes dans le cadre des nouveaux achats. À compter du 1^{er} mai 2022, ou autour de cette date, les investisseurs qui détiennent des unités de série A ou T6 par l'entremise d'un courtier exécutant verront leurs parts de ces séries redésignées en tant que parts de série F, étant donné que les parts de série F ne donnent pas droit à des commissions de suivi et que, conformément aux changements réglementaires à venir, les courtiers exécutants n'auront plus droit à des commissions de suivi.

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 moyenne 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 162 889 \$ autrement payables par le fonds, comparativement à 169 347 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Le gestionnaire détermine annuellement le montant des frais auxquels il renonce ou qu'il prend en charge pour chaque série, et peut mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

Description des séries

Le fonds offre les séries suivantes : A, T6, F et I. Les parts des séries A et T6 sont offertes à tous les investisseurs autres que ceux qui investissent, à compter du 1^{er} mai 2022, par l'entremise d'un courtier exécutant. La série T6 est conçue à l'intention des investisseurs qui cherchent à obtenir des rentrées d'argent mensuelles régulières du fonds. Les parts de la série F sont offertes aux investisseurs qui ont un compte à honoraires auprès de leur courtier et dont le courtier a conclu une entente avec le gestionnaire. De plus, les parts de série F peuvent être offertes à d'autres groupes pour lesquels nous ne payons pas de commissions aux courtiers, incluant les courtiers exécutants. 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. À compter du 1^{er} mai 2022, ou autour de cette date, les investisseurs qui détiennent des parts de série A ou T6 par l'entremise d'un courtier exécutant verront leurs parts de ces séries redésignées en tant que parts de série F. Cette redésignation de série pourrait commencer dès mars 2022.

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 et de chacune des périodes présentées ci-dessous. Ces données sont extraites des états financiers annuels audités du fonds pour la période indiquée.

Portefeuille de revenu diversifié Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Actif net par part du fonds⁽¹⁾

Parts de la série A	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
Actif net, au début de la période	9,48 \$	9,35 \$	9,04 \$	9,74 \$	9,84 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,24	0,25	0,28	0,29	0,27
Total des charges (excluant les distributions)	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,19)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,23	0,07	0,03	(0,02)	0,04
Gains (pertes) latents	(0,20)	0,39	0,55	(0,37)	0,19
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,09 \$	0,53 \$	0,68 \$	(0,29) \$	0,31 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,29)	(0,23)	(0,22)	(0,23)	(0,22)
Dividendes	(0,06)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,05)
Gains en capital	(0,02)	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,03)	(0,10)	(0,10)	(0,12)	(0,13)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,40) \$	(0,38) \$	(0,36) \$	(0,39) \$	(0,40) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	9,19 \$	9,48 \$	9,35 \$	9,04 \$	9,74 \$

Parts de la série T6	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
Actif net, au début de la période	8,05 \$	8,11 \$	8,00 \$	8,80 \$	9,08 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,20	0,22	0,25	0,26	0,25
Total des charges (excluant les distributions)	(0,15)	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	0,19	0,06	0,02	(0,02)	0,04
Gains (pertes) latents	(0,15)	0,32	0,50	(0,37)	0,16
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,09 \$	0,44 \$	0,61 \$	(0,30) \$	0,27 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	(0,02)	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,48)	(0,49)	(0,48)	(0,53)	(0,54)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,50) \$	(0,49) \$	(0,48) \$	(0,53) \$	(0,54) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	7,65 \$	8,05 \$	8,11 \$	8,00 \$	8,80 \$

Portefeuille de revenu diversifié Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Parts de la série F	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
Actif net, au début de la période	10,05 \$	9,83 \$	9,42 \$	10,06 \$	10,08 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,25	0,27	0,30	0,30	0,28
Total des charges (excluant les distributions)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés	0,25	0,07	0,03	(0,02)	0,07
Gains (pertes) latents	(0,24)	0,40	0,60	(0,40)	0,12
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,15 \$	0,63 \$	0,82 \$	(0,23) \$	0,36 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,31)	(0,24)	(0,23)	(0,24)	(0,23)
Dividendes	(0,06)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,05)
Gains en capital	(0,02)	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,03)	(0,11)	(0,10)	(0,12)	(0,13)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,42) \$	(0,40) \$	(0,37) \$	(0,40) \$	(0,41) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	9,83 \$	10,05 \$	9,83 \$	9,42 \$	10,06 \$

Parts de la série I	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
Actif net, au début de la période	10,80 \$	10,45 \$	9,91 \$	10,47 \$	10,37 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,27	0,28	0,31	0,31	0,29
Total des charges (excluant les distributions)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés	0,26	0,08	0,03	(0,03)	0,06
Gains (pertes) latents	(0,18)	0,43	0,59	(0,42)	0,16
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités⁽²⁾	0,34 \$	0,78 \$	0,92 \$	(0,15) \$	0,50 \$
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,33)	(0,25)	(0,24)	(0,25)	(0,23)
Dividendes	(0,07)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,05)
Gains en capital	(0,03)	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,04)	(0,12)	(0,11)	(0,13)	(0,13)
Total des distributions annuelles⁽³⁾	(0,47) \$	(0,42) \$	(0,39) \$	(0,42) \$	(0,41) \$
Actif net, à la fin de la période⁽⁴⁾	10,68 \$	10,80 \$	10,45 \$	9,91 \$	10,47 \$

Ratios et données supplémentaires

Parts de la série A	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	2 546 182 \$	3 423 900 \$	3 185 150 \$	3 272 063 \$	4 837 471 \$
Nombre de parts en circulation	277 028	361 186	340 786	361 981	496 758
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,35 %	3,08 %	3,20 %	3,17 %	2,54 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	44,70 %	42,32 %	31,71 %	48,17 %	110,13 %
Valeur liquidative par part	9,19 \$	9,48 \$	9,35 \$	9,04 \$	9,74 \$

Portefeuille de revenu diversifié Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
Parts de la série T6					
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	439 962 \$	503 592 \$	639 420 \$	692 743 \$	973 018 \$
Nombre de parts en circulation	57 533	62 527	78 881	86 628	110 513
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	1,90 %	1,90 %	1,91 %	1,90 %	1,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	8,13 %	7,58 %	6,11 %	5,55 %	4,50 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	44,70 %	42,32 %	31,71 %	48,17 %	110,13 %
Valeur liquidative par part	7,65 \$	8,05 \$	8,11 \$	8,00 \$	8,80 \$

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
Parts de la série F					
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	777 117 \$	1 774 451 \$	1 720 723 \$	2 167 240 \$	2 655 581 \$
Nombre de parts en circulation	79 027	176 489	175 117	230 003	263 905
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %	1,05 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,55 %	2,85 %	2,60 %	2,35 %	2,33 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	44,70 %	42,32 %	31,71 %	48,17 %	110,13 %
Valeur liquidative par part	9,83 \$	10,05 \$	9,83 \$	9,42 \$	10,06 \$

	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2021	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2020	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2019	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2018	Pour l'exercice clos le 31 déc. 2017
Parts de la série I					
Valeur liquidative totale⁽⁵⁾	51 702 919 \$	53 230 585 \$	47 924 179 \$	41 292 625 \$	40 659 083 \$
Nombre de parts en circulation	4 840 210	4 927 093	4 587 819	4 167 476	3 884 569
Ratio des frais de gestion ⁽⁶⁾	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	0,11 %	0,14 %	0,13 %	0,16 %	0,15 %
Ratio des frais d'opération ⁽⁷⁾	0,02 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽⁸⁾	44,70 %	42,32 %	31,71 %	48,17 %	110,13 %
Valeur liquidative par part	10,68 \$	10,80 \$	10,45 \$	9,91 \$	10,47 \$

(1) Cette information est tirée des états financiers 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 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 % équivaudrait à l'achat et à la vente de tous les titres du fonds en portefeuille une fois au cours d'une période donnée. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille d'un fonds est élevé pour une période donnée, plus les frais de négociation payés par le fonds au cours de la période seront élevés, et plus grande sera la possibilité que l'investisseur se voit attribuer des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation des titres en portefeuille élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion pour les parts des séries A, T6 et F constituent un taux annualisé calculé en pourcentage des actifs nets de chaque série du fonds. Les frais sont accumulés quotidiennement et versés mensuellement au gestionnaire. Les frais de gestion à l'égard des parts de 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 de fonds disponibles aux investisseurs, ainsi que pour offrir directement ou indirectement au fonds des services de marketing et/ou de conseils

Portefeuille de revenu diversifié Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

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

	Taux des frais de gestion	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération des courtiers	Administration générale, conseils en matière de placement et avantages
Série A	1,60 %	46,05 %	53,95 %
Série T6	1,60 %	32,81 %	67,19 %
Série F	0,75 %	0,00 %	100,00 %

Portefeuille de revenu diversifié Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

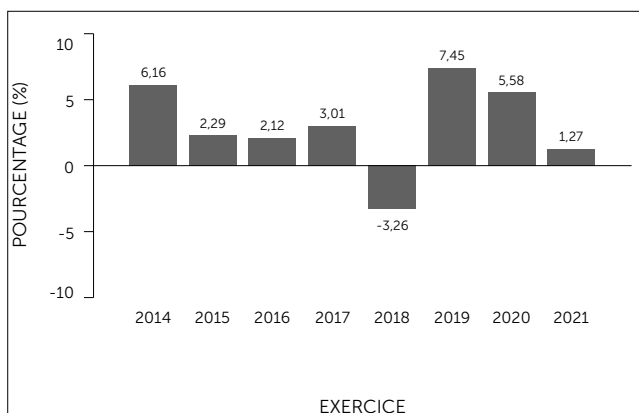
Rendement passé

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

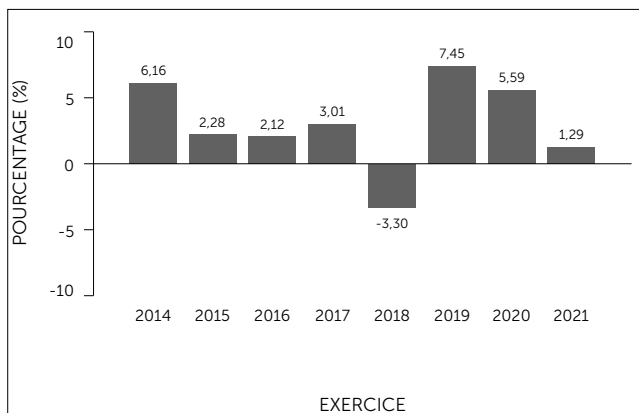
Les graphiques suivants montrent le rendement annuel de chaque série du fonds et illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre. Les graphiques illustrent la variation du rendement de chaque série d'un exercice à l'autre et montrent, en pourcentage, combien un placement 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



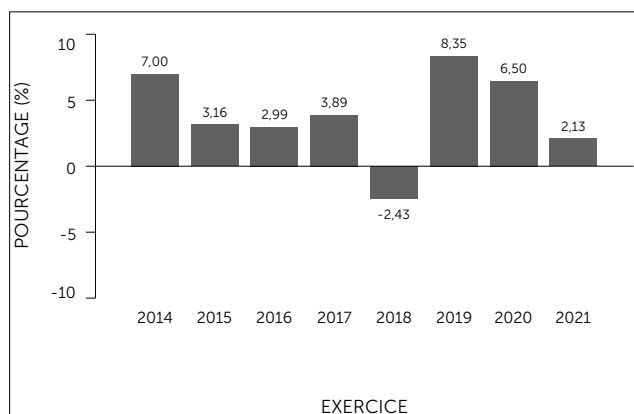
* Du 20 janvier 2014 au 31 décembre 2014 (non annualisés)

Série T6



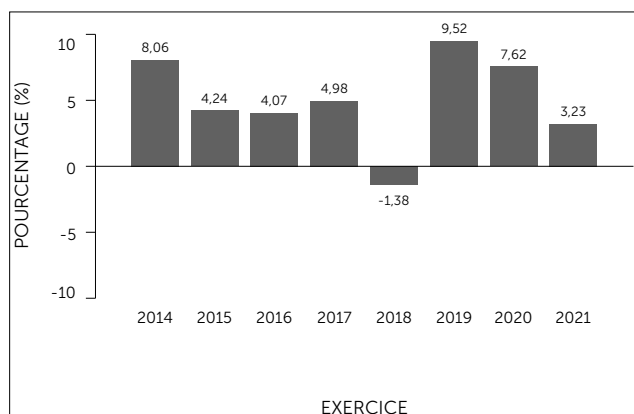
* Du 20 janvier 2014 au 31 décembre 2014 (non annualisés)

Série F



* Du 20 janvier 2014 au 31 décembre 2014 (non annualisés)

Série I



* Du 20 janvier 2014 au 31 décembre 2014 (non annualisés)

Portefeuille de revenu diversifié Emblème Empire Vie

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Rendements annuels composés

Ce tableau indique les taux de rendement annuels composés historiques du fonds pour chaque série du fonds pour les périodes indiquées. Ces taux sont comparés aux rendements d'un indice général et d'un indice mixte, comme il est décrit ci-dessous.

	1 an	3 ans	5 ans	depuis la création*	Date de création
Parts de la série A ¹	1,3 %	4,7 %	2,7 %	3,0 %	20 janvier 2014
Parts de la série I ¹	3,2 %	6,8 %	4,7 %	5,0 %	20 janvier 2014
Parts de la série T6 ¹	1,3 %	4,7 %	2,7 %	3,0 %	20 janvier 2014
Parts de la série F ¹	2,1 %	5,6 %	3,6 %	3,9 %	20 janvier 2014
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada ²	-2,5 %	4,2 %	3,3 %	3,8 %	(rendement sur 8 ans)
Indice de référence mixte ³	2,0 %	6,9 %	5,0 %	5,3 %	(rendement sur 8 ans)

(1) Déduction faite de tous les frais et charges payés par le fonds.

(2) L'indice obligataire universel FTSE Canada est largement représentatif du marché obligataire canadien. Cet indice est le plus représentatif et la mesure la plus largement utilisée du rendement des obligations négociables de gouvernements et de sociétés offertes sur le marché obligataire canadien.

(3) L'indice de référence mixte est constitué à 80 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 10 % de l'indice composé de rendement total S&P/TSX, à 5 % de l'indice S&P 500 (CAD) et à 5 % de l'indice MSCI EAEO (CAD).

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements peut avoir changé depuis le 31 décembre 2021 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 du 31 décembre, soit la clôture de l'exercice, où elles sont publiées dans les 90 jours.

25 principaux titres	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Gouvernement du Canada 1,250 % 1 ^{er} juin 2030*	3,6
Gouvernement du Canada 2,250 % 1 ^{er} juin 2029*	2,0
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,900 % 15 juin 2024*	1,9
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,550 % 15 décembre 2023*	1,9
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,400 % 15 décembre 2022*	1,8
Gouvernement du Canada 2,000 % 1 ^{er} décembre 2051*	1,5
Province du Nouveau-Brunswick 3,550 % 3 juin 2043*	1,2
La Banque de Nouvelle-Écosse 2,380 % 1 ^{er} mai 2023*	1,1
Enbridge Inc. 0,876 % 24 janvier 2022*	1,0
Province de l'Ontario 4,700 % 2 juin 2037*	1,0
Province du Manitoba 3,400 % 5 septembre 2048*	1,0
Banque Royale du Canada	0,9
Province de l'Ontario 2,650 % 2 décembre 2050*	0,9
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,600 % 15 décembre 2031*	0,9
Banque Toronto-Dominion - taux variable 3,600 % 31 octobre 2081*	0,9
Province de l'Alberta 3,050 % 1 ^{er} décembre 2048*	0,9
Province de l'Alberta 1,650 % 1 ^{er} juin 2031*	0,9
Province de l'Ontario 2,900 % 2 décembre 2046*	0,9
Province de l'Ontario 1,900 % 2 décembre 2051*	0,8
Gouvernement du Canada 1,500 % 1 ^{er} juin 2026*	0,8
Newfoundland & Labrador Hydro 3,600 % 1 ^{er} décembre 2045*	0,8
Banque Toronto-Dominion	0,8
Province de Terre-Neuve-et-Labrador 3,700 % 17 octobre 2048*	0,8
Gouvernement du Canada - obligation à rendement réel 0,554 % 1 ^{er} décembre 2050*	0,8
Province de l'Ontario 2,850 % 2 juin 2023*	0,8
Total	29,9

* Titres de créance

Portefeuille par catégorie

Catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations	71,2
Actions	23,0
Placements à court terme	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,4
Autres actifs (passifs) nets	(0,6)
Total	100,0

Secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Obligations de sociétés canadiennes	28,6
Obligations d'État	21,4
Obligations provinciales	18,0
Services financiers	6,4
Technologies de l'information	3,0
Industrie	2,7
Énergie	2,1
Obligations de sociétés américaines	2,0
Services de communications	1,9
Biens de consommation de base	1,9
Biens de consommation cyclique	1,7
Soins de santé	1,2
Autre	9,1
Total	100,0

Pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Canada	81,7
États-Unis	7,7
Trésorerie	5,4
Royaume-Uni	1,1
Japon	0,8
France	0,8
Australie	0,8
Suisse	0,4
Allemagne	0,3
Italie	0,2
Irlande	0,0
Pays-Bas	0,2
Irlande	0,2
Bermudes	0,1
Espagne	0,1
Mexique	0,1
Îles Caïmans	0,1
Suède	0,1
Corée du Sud	0,1
Inde	0,1
Indonésie	0,1
Taiwan	0,1
Autre	(0,5)
Total	100,0