



SÉRIE DE RÉPARTITION
CONCERT^{MC}
P R I M E R I C A

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

3 1 d é c e m b r e 2 0 2 4

FONDS DE REVENU CONSERVATEUR PRIMERICA

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants de nature financière mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 510-7375, en nous écrivant à notre Centre de traitement, CIBC SQUARE, Tower One, 81 Bay Street, Suite 4000, Toronto (Ontario) M5J 0G1, à l'attention du Service à la clientèle Primerica Concert, en nous contactant à concert@primerica.com ou en visitant le site Web de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par une de ces méthodes pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire du fonds de placement, des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle du Fonds.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds d'actions mondiales Primerica (le « Fonds »), notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives et relatives à des événements futurs ou à des conjectures, ou comprennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire » ou « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur les stratégies et le rendement futurs, sur les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste de facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que, sauf si la loi l'exige, le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds. Relativement aux énoncés prospectifs, veuillez examiner attentivement les risques décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds. Vous pouvez obtenir ces documents sur le site Web de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds de revenu conservateur Primerica (le « Fonds ») vise à préserver le capital et à générer du revenu en investissant directement ou indirectement, au moyen d'autres fonds communs de placement, principalement dans des titres à revenu fixe canadiens, américains et internationaux. Le Fonds peut également investir directement ou indirectement, au moyen d'autres fonds communs de placement, dans des actions canadiennes, américaines et internationales afin de générer du revenu et une croissance du capital à long terme. À l'heure actuelle, la composition de l'actif cible du Fonds est de 100 % de titres à revenu fixe, et son portefeuille est constitué de fonds communs de placement détenant des obligations canadiennes et des titres à revenu fixe mondiaux. Les fonds communs de placement sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») dans lesquels le Fonds investit sont choisis parmi les fonds communs de placement composant le groupe de fonds AGF gérés par Placements AGF Inc. (AGF).

Gestion des Fonds PFSL Ltée (PFSL) a recours aux services d'un conseiller en valeurs pour déterminer la répartition du portefeuille du Fonds. Il s'agit de TELUS Health Investment Management Ltd., auparavant LifeWorks Investment Management Ltd. (THIM). THIM, à titre de conseiller en valeurs du Fonds, formule des recommandations sur la répartition de l'actif et sur la sélection des titres.

Risque

Les risques de placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux décrits dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient toujours aux investisseurs qui cherchent à réaliser un revenu régulier, veulent des placements axés sur la production de revenus avec prudence et une relative stabilité du capital et ont une faible tolérance au risque.

Résultats

Le Fonds a été lancé au quatrième trimestre de 2024. La date de début des activités est le 3 décembre 2024.

Au 31 décembre 2024, les fonds sous-jacents suivants figuraient dans le portefeuille du Fonds :

Fonds sous-jacents d'AGF	Pondération	Rendement net pour la période : Du 3 déc. au 31 déc. 2024
Fonds de revenu fixe Plus AGF	40,0 %	-0,8 %
Fonds d'obligations à rendement global AGF	40,0 %	-1,0 %
Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF	10,0 %	0,6 %
Fonds de marché monétaire canadien AGF	5,0 %	0,2 %
Fonds mondial de dividendes AGF	2,5 %	0,4 %
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF	2,5 %	-3,3 %

Les indices d'actions et les indices de titres à revenu fixe ont chuté en décembre 2024. La forte croissance économique mondiale et la reprise de l'inflation en fin d'année ont poussé les investisseurs à réduire leurs attentes de baisses de taux en 2025. De plus, l'incertitude quant à l'imposition de tarifs douaniers par la nouvelle administration américaine mine davantage la confiance des investisseurs. Par conséquent, les taux des obligations ont augmenté et les actions ont perdu en dynamisme.

Adoptions à la création du Fonds le 15 novembre 2024

En fonction des hypothèses de THIM concernant les perspectives des marchés financiers et des améliorations subséquentes au portefeuille, des actions qui ne figurent pas dans l'indice de référence ont été ajoutées à l'actif du Fonds à sa création. Cette petite pondération de 5 % a été contrebalancée par une réduction équivalente de la part des obligations mondiales. La pondération des actions est une position stratégique et le Fonds peut revenir à un portefeuille composé à 100 % de titres à revenu fixe, selon l'évolution de la conjoncture du marché et de nos prévisions.

Concernant les fonds sous-jacents, le Fonds d'obligations à rendement global AGF affichait une pondération de 40 % tandis que le Fonds mondial de dividendes AGF et le Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF, deux fonds d'actions axés sur la prudence, ont vu leur pondération augmenter de 2,5 %.

Faits récents

Contexte macroéconomique mondial

Durant l'exercice 2024, les pressions inflationnistes se sont progressivement atténuées dans les grandes économies, ce qui a encouragé la plupart des banques centrales à baisser leurs taux directeurs. La Banque du Canada (BdC) a été la première du G7 à abaisser son taux directeur à partir de juin. Ce taux est passé de 5,00 % à 3,25 % au cours de l'année. D'autres grandes banques centrales ont emboîté le pas à la BdC. La Banque centrale européenne (BCE) baissant son taux de 4,50 % à 3,15 %. La fourchette cible de la Réserve fédérale américaine (Fed), qui se situait entre 5,25 % à 5,50 %, varie maintenant entre 4,25 % et 4,50 %.

Les marchés des titres à revenu fixe ont affiché un résultat négatif en décembre, les solides données économiques, une légère reprise de l'inflation à l'échelle mondiale et une orientation plus restrictive de la Fed ayant incité les investisseurs à modérer

leurs attentes de baisses de taux. Cette tendance a entraîné des hausses de taux des obligations à moyen et à long terme dans la plupart des marchés développés. Au Canada, les taux des obligations à long terme ont augmenté, tandis que les taux à court terme ont diminué après la deuxième baisse consécutive de 50 points de base en décembre.

Le dollar américain s'est apprécié en raison des attentes relatives à une révision à la baisse par la Fed du nombre de réductions de taux et de l'agrandissement de l'écart de croissance entre les États-Unis et les autres économies développées. Ainsi, le billet vert a affiché une appréciation de 2,6 % par rapport au dollar canadien en décembre. Cependant, il est important de noter que les fonds à revenu fixe d'AGF sont grandement couverts contre les fluctuations des devises, ce qui réduit l'incidence des variations de taux de change sur le rendement.

Du 3 décembre au 31 décembre 2024, l'indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate Bond Index, l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (couvert en CAD) et l'indice Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Bond Index (couvert en CAD) ont tous affiché un recul, respectivement 0,3 %, 0,9 % et 0,7 %. À l'inverse, l'indice Bloomberg Barclays Canada 1-3 Month T-Bill Index a enregistré une performance de 0,3 % pour la même période.

Les marchés des actions ont bénéficié de baisses de taux dans certaines régions et de la résilience globale des bénéfices des sociétés, stimulant la confiance des investisseurs tout au long de 2024. Cependant, après une excellente performance pour la majeure partie de l'année, les marchés des actions ont perdu en dynamisme en décembre, l'indice composé S&P/TSX et l'indice MSCI Monde (tous pays) (en CAD, non couverts) ayant affiché un résultat respectif de 3,3 % et de 0,9 % entre le 3 décembre et le 31 décembre 2024. Ce résultat est essentiellement attribuable aux investisseurs ayant revu leurs attentes de baisses de taux par la Réserve fédérale américaine et aux inquiétudes grandissantes quant aux menaces d'imposition de tarifs douaniers par la prochaine administration américaine.

Incidences sur le Fonds en décembre 2024

Alors que des inquiétudes quant à un ralentissement de l'économie persistent, l'optimisme concernant les actions soutient les avantages de l'amélioration de la diversification et d'une importance accordée aux placements de grande qualité. La pondération du Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF et du Fonds mondial de dividendes AGF devrait accroître la résilience et la performance du Fonds.

Comme les conditions macroéconomiques évoluent rapidement, THIM, en collaboration avec PFSL et AGF, continue de surveiller et d'ajuster la répartition de l'actif du Fonds. Ces décisions sont revues et approuvées trimestriellement, et l'actif est rééquilibré au besoin pour améliorer le positionnement du Fonds. Nous continuons d'étudier en profondeur les pondérations et les placements du Fonds afin de répartir l'actif de la meilleure façon.

Normes IFRS de comptabilité

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité, publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité).

Opérations avec des parties liées

PFSL est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. Il reçoit des frais de gestion en contrepartie des services en matière de gestion des placements et d'administration qu'il rend au Fonds. En plus des frais de gestion ci-dessous, le Fonds a engagé des frais juridiques de 873 \$ qui ont été payés à La Compagnie d'Assurance-Vie Primerica du Canada, société affiliée de PFSL, et a versé des honoraires de 2 369 \$ aux membres du comité d'examen indépendant (le CEI).

Les Placements PFSL du Canada Ltée, société mère de PFSL et également courtier en fonds communs de placement, est le distributeur exclusif du Fonds et est responsable de la promotion de ses parts et de leur vente par l'intermédiaire de ses représentants. À l'heure actuelle, le Fonds ne permet qu'un nombre limité d'opérations et de transactions aux investisseurs existants. Plus précisément, le Fonds continue d'accepter les achats préautorisés effectués dans le cadre du plan d'investissement systématique, les rachats, les opérations effectuées par les clients, les échanges, le rééquilibrage et toute autre opération à la discrétion de PFSL et du Fonds. Les transactions effectuées par de nouveaux investisseurs peuvent de nouveau être acceptées à tout moment et à la discrétion de PFSL et du Fonds.

Le Fonds est géré activement par THIM, qui assure une surveillance continue et fournit des services de répartition de l'actif, d'analyse de fonds ainsi que des services connexes de conseils en valeurs, tandis qu'AGF, à titre de conseiller en valeurs, fournit des conseils sur les opérations quotidiennes. Les frais liés aux services fournis par les conseillers en valeurs sont compris dans les frais de gestion.

Le Fonds n'a pas eu à s'appuyer sur une approbation, une recommandation favorable ou une directive permanente du CEI en ce qui concerne les opérations avec des parties liées.

Toutes les opérations avec des parties liées sont évaluées à la juste valeur.

Frais de gestion

En contrepartie des services obtenus en matière de gestion des placements et d'administration, le Fonds a payé à PFSL, pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, des frais de gestion de 376 \$ calculés quotidiennement au taux de 0,41 % de la valeur liquidative du Fonds et versés chaque mois. Le Fonds a reçu d'AGF ou des fonds sous-jacents des remises à l'égard des frais de gestion calculées à un taux annuel de 0,31 % à 0,35 % de la valeur liquidative des fonds sous-jacents, de sorte que les frais de gestion supplémentaires imputés au Fonds ne pouvaient être supérieurs à 0,10 % de la valeur liquidative du Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a reçu des remises de 281 \$ à l'égard des frais de gestion, et les frais de gestion nets pris en charge directement par le Fonds étaient de 95 \$.

Les frais de gestion ont été pris en charge à la fois par le Fonds et par les fonds sous-jacents dans lesquels il investit. Le Fonds n'a payé aucuns frais de gestion qui seraient exigibles d'un fonds sous-jacent pour le même service.

Les frais de gestion ont servi à payer les services principaux suivants, selon les pourcentages indiqués :

i)	Conseils en placement	1 %
ii)	Administration et autres	99 %

Aucune partie des frais de gestion versés à PFSL par le Fonds n'a servi à financer des frais de courtage gagnés par des représentants de PFSL ou des activités promotionnelles du Fonds.

Principales données financières

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2024 et des cinq derniers exercices.

Actif net par part du Fonds (1) (10) :	31 déc. 2024 \$
Actif net au début de la période (2)	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités	
Total des produits	0,06
Total des charges (distributions non comprises)	-
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	-
Profits (pertes) latents pour l'exercice	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités (2)	(0,13)
Distributions	
Revenu net de placement (dividendes non compris)	(0,02)
Dividendes	-
Gains en capital	(0,01)
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales (2) (3)	(0,03)
Actif net au 31 déc. (2) (4)	10,03
Ratios et données supplémentaires (10) :	31 déc. 2024
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) (5)	1 526
Nombre de parts en circulation (5)	152 213
Ratio des frais de gestion (6)	0,24 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (7)	7,58 %
Ratio des frais d'opérations (8)	-
Taux de rotation du portefeuille (9)	0,95 %
Valeur liquidative par part	10,03

Notes explicatives :

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.
- (2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- (3) Les distributions ont été versées comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
- (4) Les données financières par part sont établies conformément à la réglementation et il est possible que ces chiffres ne s'additionnent pas, puisque l'augmentation (la diminution) liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période et que les distributions sont établies selon le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent.
- (5) Données au 31 décembre de l'année indiquée.
- (6) Le ratio des frais de gestion est fonction du total des charges (sans tenir compte des commissions et des autres coûts de transactions) du Fonds et des fonds sous-jacents de l'exercice en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds au cours de la période.
- (7) Le cas échéant, PFSL a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Les montants absorbés sont déterminés annuellement à la discrétion de PFSL, qui peut mettre fin à l'absorption en tout temps.
- (8) Le Fonds n'a directement engagé aucune commission de courtage ni aucun autre coût de transactions au cours de l'exercice. Le ratio des frais d'opérations représente la proportion du total des commissions et des autres coûts de transactions des fonds sous-jacents applicable au Fonds en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds au cours de la période.
- (9) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (10) Toutes les données présentées dans les tableaux sont établies conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Rendement passé

En vertu du *Règlement 81-106*, les informations relatives au rendement passé et au rendement annuel ne sont pas présentées, le Fonds étant un émetteur assujéti depuis moins d'un an.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Les grandes catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds, à la fin de la période, figurent dans les tableaux ci-après.

Fonds par catégorie

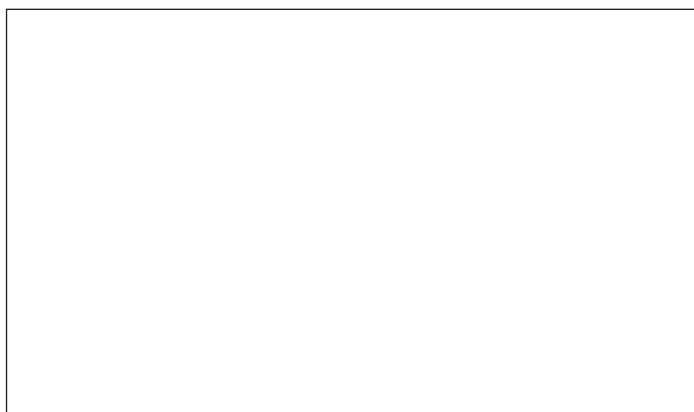
	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds communs de placement canadiens	47,5
Fonds communs de placement étrangers	52,5
Fonds communs de placement d'actions	5,0
Fonds communs de placement de titres à revenu fixe	95,0

Principaux placements

	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds de revenu fixe Plus AGF	40,0
Fonds d'obligations à rendement global AGF	40,0
Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF	10,0
Fonds du marché monétaire canadien AGF	5,0
Fonds mondial de dividendes AGF	2,5
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF	2,5
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	1 526 \$

Le Fonds détient uniquement des positions acheteur. Le prospectus simplifié et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents sont disponibles sur Internet à l'adresse www.sedarplus.ca. L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations en cours du Fonds, et les prochaines informations trimestrielles seront en date du 31 mars 2025.

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer
avec votre représentant de Primerica.



SÉRIE DE RÉPARTITION PRIMERICA CONCERT^{MC}

6985 Financial Drive, Bureau 400, Mississauga (Ontario) L5N 0G3

Sans frais : 1 800 510-PFSL (7375)

Télécopieur : 905 214-8243



SÉRIE DE RÉPARTITION
CONCERT^{MC}
P R I M E R I C A

Les placements dans des fonds communs de placement peuvent donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres dépenses. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement global annuel historique, ce qui comprend les fluctuations de la valeur des parts et les réinvestissements de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat et de distribution ni des frais optionnels ou des impôts payables par les porteurs de titres qui auraient fait diminuer les rendements. Les fonds communs de placement n'offrent pas de garantie, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Le taux de rendement est uniquement utilisé à titre indicatif pour montrer l'incidence du taux de croissance. Son rôle n'est pas de refléter les valeurs futures du fonds commun de placement ni les rendements de placements effectués dans celui-ci.

Il ne faut pas confondre le versement de distributions avec la performance, le taux de rendement ou le rendement du Fonds. Si les distributions sont plus élevées que le rendement du Fonds, votre investissement initial diminuera. Les distributions versées par suite de la réalisation de gains en capital, ainsi que le revenu et les dividendes gagnés par un fonds, sont imposables entre vos mains dans l'année où ils sont payés. Le prix de base rajusté sera diminué du montant des remboursements de capital. Si le prix de base rajusté tombe au-dessous de zéro, vous devrez payer l'impôt sur les gains en capital sur le montant au-dessous de zéro.