



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 1 9

FONDS ÉQUILIBRÉ À RENDEMENT 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 une copie gratuite 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, 1050-55 Standish Court, Mississauga, Ontario L5R 0G3, 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.sedar.com.

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, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du Fonds.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds équilibré à rendement 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.sedar.com.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds équilibré à rendement Primerica (le « Fonds ») cherche à atteindre un équilibre entre revenu et croissance du capital à long terme en investissant directement, ou indirectement par l'intermédiaire d'autres fonds communs de placement, dans des titres de capitaux propres et des titres à revenu fixe de sociétés canadiennes, américaines et internationales. À l'heure actuelle, le Fonds a pour objectif d'investir environ 45 % de son portefeuille dans des fonds communs de placement qui détiennent des titres à revenu fixe, et environ 55 % dans des fonds communs de placement qui détiennent des titres de capitaux propres. 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 » ou le « gestionnaire ») a recours à un conseiller en valeurs pour la répartition des placements du portefeuille du Fonds. Plus précisément, PFSL a choisi Morneau Shepell Gestion d'actif et des risques Ltée (« MS GAR ») comme conseiller en valeurs du Fonds. PFSL a choisi AGF comme conseiller en valeurs supplémentaire du Fonds, comme il est décrit plus en détail dans le présent document.

Risque

Les risques de placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux décrits dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient aux investisseurs à moyen ou à long terme qui recherchent un équilibre entre revenu et croissance du capital et qui ont une tolérance de faible à moyenne à l'égard du risque.

Résultats

L'envolée des actions dans le monde entier en 2019 est due à plusieurs facteurs, notamment l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine (les deux économies mondiales les plus importantes), les efforts des banques centrales pour assouplir les conditions monétaires et relancer la croissance et le regain de confiance des investisseurs.

Les marchés des actions ont, grâce à ces facteurs, atteint de nouveaux records : les marchés canadien et américain ont enregistré des rendements d'un peu plus de 20 %, tandis que ceux de l'Europe, de l'Australasie et de l'Extrême-Orient et des pays émergents ont affiché des rendements entre 10 et 15 %. Pour ce qui est des titres à revenu fixe, les mesures d'assouplissement des banques centrales mentionnées plus haut (par exemple, les trois diminutions de taux de la Réserve fédérale) ont entraîné une baisse des taux sur les marchés, ce qui a soutenu les valorisations des obligations. En effet, les taux et les prix des obligations évoluent en sens inverse, les valorisations augmentent donc à mesure que les taux baissent. Les taux des obligations du Canada à 10 ans se situaient à 2,0 % au début de l'exercice et ont terminé à 1,6 %, ce qui a été bénéfique pour les portefeuilles d'obligations.

Le Fonds a donc affiché une performance de 11,6 % (déduction faite des charges) pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Ce résultat représente les rendements pondérés de chacun des fonds sous-jacents.

L'indice de référence mixte du Fonds est composé de l'indice composé S&P/TSX (25 %), de l'indice MSCI Monde (25 %), de l'indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate Bond Index (25 %), de l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index (10 %), de l'indice Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Index (10 %) et de l'indice Bloomberg Barclays Canadian Aggregate 1-3 Year Index (5 %). Les indices de référence ne comportent aucuns frais. Ils sont donc présentés avant déduction des frais, mais déduction faite des retenues d'impôts.

Les indices de référence ont affiché les rendements suivants pour l'exercice : indice composé S&P/TSX (22,9 %), indice MSCI Monde (21,2 %), indice Bloomberg Barclays Canadian Aggregate Bond Index (6,9 %), indice Bloomberg Barclays Canadian Aggregate 1-3 Year Index (1,7 %), indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index (3,2 %) et indice Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Bond Index (8,5 %).

Le Fonds a obtenu un rendement de 2,5 %, inférieur à celui de l'indice de référence, déduction faite des frais.

À la fin de 2019, le Fonds détenait des positions dans les fonds sous-jacents suivants : le Fonds de revenu de dividendes AGFiQ, le Fonds mondial de dividendes AGF, le Fonds d'obligations à rendement élevé AGF, le Fonds de revenu fixe Plus AGF et le Fonds de revenu à taux variable AGF.

L'indice composé S&P/TSX du Canada a enregistré une belle performance en 2019 : il a enregistré un rendement de 22,9 %, le meilleur depuis 2009, alors qu'il se relevait de la crise financière mondiale de 2008. Les rendements des secteurs de la finance (21,4 %), des matériaux (23,8 %) et de l'énergie (21,7 %), qui sont les trois secteurs les plus importants de l'indice avec une pondération de 60 %, ont contribué de manière importante et à teneur équivalente à la performance de celui-ci.

L'indice des titres à petite capitalisation a enregistré un rendement de 15,8 %, inférieur à celui de l'indice des titres à grande capitalisation. La baisse des taux a soutenu l'indice des dividendes canadien, qui a affiché un rendement de 26,2 %, battant ainsi les deux indices basés sur la capitalisation.

Les États-Unis ont été le moteur de la performance des marchés mondiaux, avec un rendement de 24,1 % et aucun rendement trimestriel négatif au cours de l'année. La conclusion de la phase 1 d'un traité commercial sino-américain a diminué l'incertitude économique et soutenu les données économiques (notamment, le taux de chômage, le secteur manufacturier et la confiance des investisseurs), ce qui a augmenté la tolérance au risque au cours du trimestre. Les marchés internationaux ont, quant à eux, affiché un rendement de 15,8 %. Dans les principaux marchés des actions, le Royaume-Uni et l'Allemagne ont mené le bal grâce à la clarification des conditions du Brexit et à l'amélioration du secteur manufacturier et de la confiance des investisseurs dans la zone euro. La performance des actions japonaises a été moins bonne en raison de l'important écart entre son solide secteur des services et son faible secteur manufacturier. La Banque du Japon a annoncé des mesures de relance, qui ont été bien accueillies.

Les titres à revenu fixe canadiens ont enregistré des rendements appréciables, les forces du marché ayant pesé sur les taux des obligations du Canada, bien que la Banque du Canada ait laissé inchangé son taux d'intérêt à un jour en 2019. Cette conjoncture a entraîné une orientation négative de la courbe des taux canadienne, situation anormale et atypique qui, par le passé, annonçait un ralentissement économique.

Les taux ont aussi diminué aux États-Unis. Les taux à dix ans ont commencé l'année à 2,7 % et l'ont terminée à 1,9 %, tandis que les taux à deux ans sont passés de 2,5 % à 1,6 %. En raison de l'amélioration de la conjoncture économique, l'écart entre les taux à dix et à deux ans s'est élargi, ce qui a accentué la courbe des taux, les investisseurs étant plus optimistes par rapport à l'avenir de l'économie américaine. Les obligations de sociétés ont bien fait à mesure que les écarts se resserraient, les investisseurs mondiaux se tournant de plus en plus vers les actifs risqués.

Le portefeuille du Fonds est géré selon une méthode axée sur le risque cible, où le niveau de risque du Fonds dépend des actions et des titres à revenu fixe de son indice de référence. MS GAR répartit l'actif en suivant une méthode macroéconomique et microéconomique à la fois. La méthode macroéconomique consiste à utiliser les valorisations absolues et relatives des catégories d'actifs pour évaluer leur attrait et leur potentiel à long terme et ainsi déterminer si elles doivent être surpondérées ou sous-pondérées. La méthode microéconomique consiste à effectuer un contrôle diligent des gestionnaires des fonds sous-jacents pour déterminer leur potentiel à long terme ainsi que leur capacité à contribuer à l'exécution des stratégies de répartition des actifs.

Le positionnement du Fonds au Canada n'était pas optimal en 2019. Celui-ci était surpondéré en actions canadiennes par rapport à l'indice de référence, ce qui a été bénéfique, mais a quand même moins bien fait que l'indice en raison de la sélection des titres dans le Fonds de revenu de dividendes AGFiQ. L'absence de positions dans Shopify, qui ne verse pas de dividendes, a aussi nui à ce fonds sous-jacent, tout comme la sous-pondération de trois secteurs importants de la TSX ayant obtenu de bons résultats en 2019.

Le positionnement mondial du Fonds a également eu une incidence nette légèrement négative. La pondération des actions mondiales dans le Fonds était égale à celle de l'indice de référence, mais la sélection des titres dans le Fonds de revenu de dividendes AGFiQ a nui, principalement en raison de la sous-pondération du secteur des technologies de l'information, qui a enregistré d'excellents rendements.

La composante titres à revenu fixe a été plus bénéfique : sa sous-pondération dans le Fonds par rapport à celle dans l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index a contribué à la performance, tout comme la sélection des titres dans le Fonds de revenu à taux variable AGF. Le Fonds de revenu fixe Plus AGF a légèrement été à la traîne du fait de la sous-pondération des obligations provinciales à longue durée, tandis que le Fonds d'obligations à rendement élevé AGF a battu son indice et a ajouté de la valeur grâce à la sélection des titres.

Faits récents

MS GAR a établi que la répartition de l'actif du Fonds équilibré à rendement Primerica devrait être modifiée afin de mieux positionner le Fonds dans la conjoncture macroéconomique mondiale. Elle a analysé la situation et pris sa décision au cours du dernier trimestre de 2019, et les changements devraient être mis en place au premier trimestre de 2020.

La modification proposée va entraîner la réduction de la pondération des obligations de sociétés américaines au profit des titres de créance des marchés émergents. Le resserrement des écarts de taux des obligations américaines est à l'origine de ce changement, tout comme la prise de conscience croissante que les valorisations et les prévisions deviennent trop optimistes, étant donné que nous sommes en ce moment à la fin d'un cycle économique. Investir dans des titres de créance des marchés émergents est une solution de rechange permettant de diversifier le portefeuille, ce qui aidera à protéger le Fonds des chocs boursiers.

La solide performance des actions et des titres à revenu fixe en 2019 est une singularité que l'équipe de MS GAR surveille attentivement. Généralement, ces deux catégories d'actifs évoluent en sens inverse. Il est donc pertinent de porter attention à l'actuel environnement économique dans lequel les actions risquées enregistrent d'excellents rendements, tandis que le marché obligataire nous envoie des signaux de ralentissement, notamment dans un contexte où les valorisations demeurent élevées dans plusieurs marchés des actions et où les taux obligataires des marchés développés restent bas.

Le positionnement défensif du Fonds, qui est légèrement surpondéré en actions (mais par l'intermédiaire de fonds défensifs porteurs de dividendes), et sa diversification en actions et titres à revenu fixe de toutes catégories et régions devraient le protéger des chocs économiques et des marchés baissiers.

Au moment de publier, la situation concernant le coronavirus continue d'évoluer tous les jours, voire toutes les heures. Les conséquences sur les marchés financiers sont donc difficilement prévisibles. L'incertitude croissante que cette nouvelle crise de santé publique a suscitée entraînera à court terme une augmentation de la volatilité des marchés. La stratégie de répartition des actifs des Fonds Concert reste axée sur le long terme, et les effets à long terme de la situation demeurent incertains. L'équipe de MS GAR continue de surveiller et d'examiner la situation, celle-ci pouvant influencer sur le positionnement des Fonds Concert et sur la sélection des titres. Elle mettra en œuvre les modifications nécessaires à mesure que la conjoncture évoluera.

Normes internationales d'information financière

Les états financiers du Fonds ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

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 4 001 \$ qui ont été payés à La Compagnie d'Assurance-Vie Primerica du Canada, société affiliée de PFSL, et a versé des honoraires de 12 455 \$ 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 des parts et de leur vente par l'intermédiaire de ses représentants.

Le Fonds est géré activement par MS GAR, 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 2019, des frais de gestion de 3 513 697 \$ 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 2019, le Fonds a reçu des remises de 2 615 524 \$ à l'égard des frais de gestion, et les frais de gestion nets pris en charge directement par le Fonds étaient de 898 173 \$.

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 2019 et des cinq derniers exercices.

Actif net par part du Fonds (1) (10) :	31 déc. 2019 \$	31 déc. 2018 \$	31 déc. 2017 \$	31 déc. 2016 \$	31 déc. 2015 \$
Actif net au début de l'exercice (2)	12,48	13,58	13,36	12,90	14,64
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des produits	0,24	0,28	0,24	0,28	0,80
Total des charges (distributions non comprises)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	0,01	(0,05)	0,01	-	1,79
Profits (pertes) latents pour l'exercice	1,16	(0,81)	0,52	0,74	(1,97)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités (2)	1,39	(0,60)	0,75	1,00	0,59
Distributions					
Revenu net de placement (dividendes non compris)	(0,16)	(0,15)	(0,15)	(0,17)	(0,44)
Dividendes	(0,06)	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,19)
Gains en capital	-	-	-	(0,10)	(1,71)
Remboursement de capital	(0,31)	(0,31)	(0,33)	(0,17)	-
Distributions annuelles totales (2) (3)	(0,53)	(0,53)	(0,55)	(0,52)	(2,34)
Actif net au 31 déc. (2) (4)	13,39	12,48	13,58	13,36	12,90
Ratios et données supplémentaires (10) :	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) (5)	839 299	673 057	624 827	520 797	458 515
Nombre de parts en circulation (5)	62 689 305	53 912 220	45 995 598	38 968 823	35 538 406
Ratio des frais de gestion (6)	2,19 %	2,19 %	2,23 %	2,33 %	2,27 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (7)	2,19 %	2,19 %	2,23 %	2,33 %	2,27 %
Ratio des frais d'opérations (8)	0,07 %	0,05 %	0,07 %	0,10 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille (9)	1,11 %	11,30 %	0,96 %	12,91 %	192,46 %
Valeur liquidative par part	13,39	12,48	13,58	13,36	12,90

Notes explicatives :

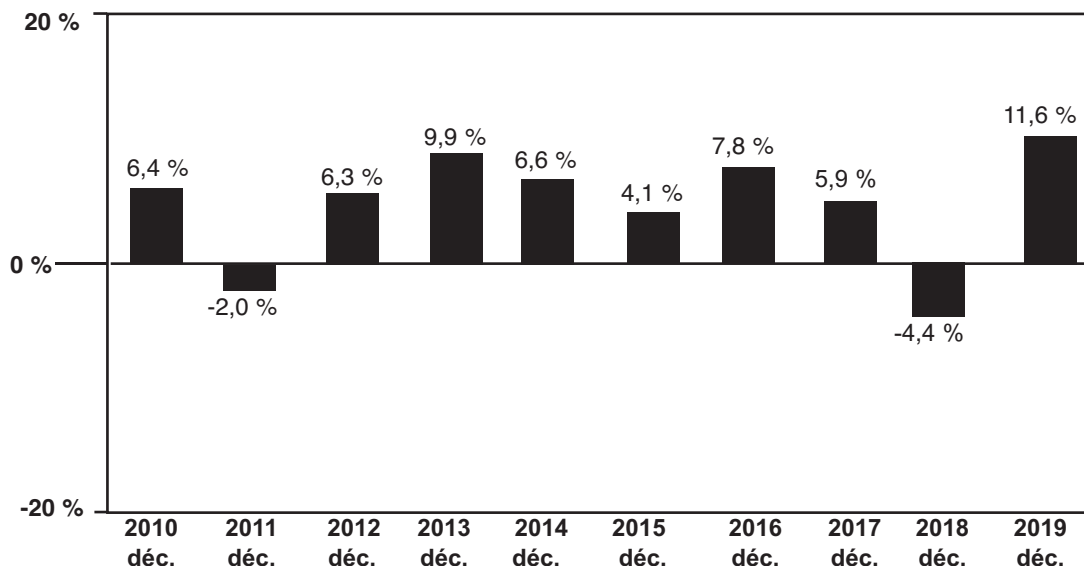
- Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.
- L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- Les distributions ont été versées comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
- 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.
- Données au 31 décembre de l'année indiquée.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- Toutes les données présentées dans les tableaux sont établies conformément aux IFRS.

Rendement passé

L'information sur le rendement présentée est fondée sur l'hypothèse que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes visées ont été réinvesties dans d'autres titres du Fonds, et que le rendement aurait été plus faible s'il n'y avait pas eu réinvestissement des distributions. Cette information ne tient pas compte des frais de vente, de rachat et de distribution ni d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 et pour chacun des exercices indiqués, et illustre son évolution dans le temps. Il indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.



Rendements annuels composés (au 31 décembre)

Le tableau suivant présente l'historique des rendements annuels composés du Fonds pour les périodes indiquées, en comparaison du rendement de l'indice de référence mixte, tel qu'il est décrit ci-dessous.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds équilibré à rendement Primerica	11,6 %	4,2 %	4,9 %	5,1 %	4,6 %
Indice de référence mixte	14,1 %	6,6 %	7,0 %	7,8 %	6,2 %

Indice de référence mixte	Indice composé S&P/TSX	Indice MSCI Monde	Indice des obligations universelles FTSE Canada	Indice Barclays US Corporate Bond High Yield Index	Indice Barclays US Aggregate Bond Index	Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada
18 juin 2013 - 17 avr. 2015	25 %	25 %	50 %	-	-	-
20 avr. 2015 - 1 ^{er} sept. 2019	25 %	25 %	25 %	10 %	10 %	5 %

Indice de référence mixte	Indice composé S&P/TSX	Indice MSCI Monde	Indice Bloomberg Barclays Canadian Aggregate Bond Index	Indice Barclays US Corporate Bond High Yield Index	Indice Barclays US Aggregate Bond Index	Indice Bloomberg Barclays Canadian Aggregate 1-3 Year Index
1 ^{er} sept. 2019 - 31 déc. 2019	25 %	25 %	25 %	10 %	10 %	5 %

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement des actions et des parts de fiducies cotées à la Bourse de Toronto. Il est généralement considéré comme représentatif du marché des actions canadien. L'indice MSCI Monde est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement global des marchés des actions des pays industrialisés. Il ne comprend pas les marchés émergents. L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré selon la capitalisation boursière regroupant plus de 950 obligations canadiennes, dont des obligations de la meilleure qualité ayant une durée jusqu'à l'échéance entre 1 an et 30 ans, et qui mesure le rendement de l'ensemble du marché canadien des titres à revenu fixe de la catégorie investissement. L'indice Barclays US Corporate High Yield Index englobe les obligations de sociétés imposables, à taux fixe, de

qualité inférieure à la catégorie investissement, libellées en dollars américains. L'indice Barclays US Aggregate Bond Index est un indice non géré pondéré en fonction de la valeur de marché composé de titres de créance imposables, à revenu fixe, de la catégorie investissement, y compris de titres adossés à des créances hypothécaires ou à des actifs, de titres de sociétés et de titres d'État ayant une durée jusqu'à l'échéance entre 1 an et 30 ans. L'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement dont l'échéance est inférieure à trois mois. L'indice Bloomberg Barclays Canadian Aggregate Bond Index mesure le marché des obligations à taux fixe de catégorie investissement, libellées en dollars canadiens et imposables. Il comprend des obligations du Trésor, gouvernementales et de sociétés. L'indice Bloomberg Barclays Canadian Aggregate 1-3 Year Index mesure le marché des obligations à taux fixe de catégorie investissement, libellées en dollars canadiens et imposables. Il comprend des obligations du Trésor, gouvernementales et de sociétés ayant une durée jusqu'à l'échéance de 1 à 3 ans.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2019

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	49,9
Fonds communs de placement étrangers	50,1
Fonds communs de placement d'actions	54,9
Fonds communs de placement de titres à revenu fixe	45,1

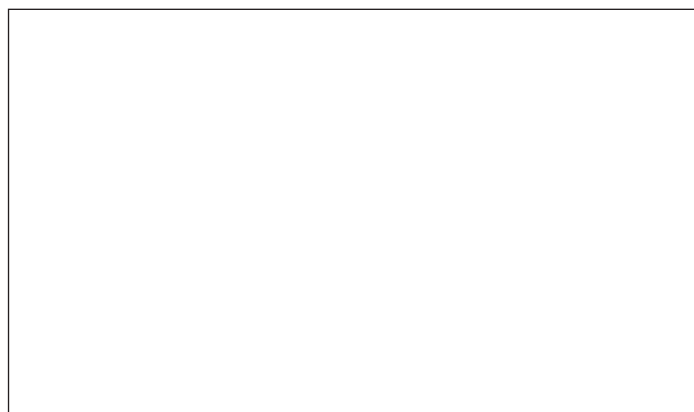
Principaux placements

	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds de revenu de dividendes AGFiQ	29,9
Fonds mondial de dividendes AGF	25,0
Fonds de revenu fixe Plus AGF	20,0
Fonds de revenu à taux variable AGF	15,1
Fonds d'obligations à rendement élevé AGF	10,0

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	839 299 \$
---	-------------------

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.sedar.com. 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 2020.

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.