



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 DU MARCHÉ MONÉTAIRE CANADIEN 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 du marché monétaire canadien 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 du marché monétaire canadien Primerica (le « Fonds ») cherche à générer un revenu courant tout en préservant le capital et la liquidité. Pour atteindre son objectif, le Fonds investit principalement dans un ou plusieurs fonds communs de placement, que ce soit directement ou indirectement, qui investissent à leur tour dans des instruments du marché monétaire canadien de première qualité. À l'heure actuelle, le Fonds investit principalement dans un ou plusieurs fonds communs de placement du marché monétaire sous-jacents (les « fonds sous-jacents ») 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.

Risques

Les risques de placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux décrits dans le prospectus simplifié. Le Fonds convient uniquement aux investisseurs qui cherchent à obtenir un revenu courant au moyen de placements qui permettent la préservation et la stabilité du capital et qui ont une faible tolérance à l'égard du risque.

Résultats

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. La chute des taux obligataires en 2019 a permis à l'indice Bloomberg Barclays Canadian Aggregate Bond Index, dont la durée est plus longue, d'afficher un gain de 6,9 %, tandis que l'indice Bloomberg Barclays Canadian Aggregate 1-3 Year Index a enregistré un rendement de 1,7 %.

Le Fonds a obtenu un rendement de 0,2 % (déduction faite des charges) pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, alors que l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada a affiché une performance de 1,7 %. Le 1er septembre 2019, l'indice de référence principal du Fonds, l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, a été changé pour l'indice Bloomberg Barclays Canada 1-3 Month T-Bill Index en raison d'un changement de fournisseur d'indices. Toutefois, l'indice Bloomberg Barclays Canada 1-3 Month T-Bill Index a été lancé le 1er mai 2019; il n'existe donc aucune donnée sur sa performance avant cette date. Le rendement annuel de l'ancien indice de référence principal a donc été utilisé dans la présente analyse.

Le Fonds a été distancé par l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. En raison de la baisse des taux, les coûts du Fonds ont davantage entamé les résultats, alors que l'indice de référence ne comptabilise pas ces coûts. La trésorerie a aussi nuï puisque les titres à court terme ont en général affiché des rendements positifs, tandis que la trésorerie est demeurée stable. La trésorerie trop élevée a donc à l'évidence nuï au rendement, mais pas de manière significative.

Faits récents

Les obligations servent de valeur refuge lorsque des enjeux géopolitiques émergent. Quand l'économie mondiale arrive à la fin du cycle économique, elles permettent de stabiliser les portefeuilles et compensent les risques des actions.

En général, le gestionnaire de portefeuille croit que la conjoncture demeure positive pour les obligations et qu'il est probable que les risques entraîneront les taux davantage vers le bas.

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 96 370 \$ 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 67 695 \$ à l'égard des frais de gestion, et les frais de gestion nets pris en charge directement par le Fonds étaient de 28 675 \$.

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) (9) :	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de l'exercice (2)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des produits	0,02	0,01	-	-	-
Total des charges (distributions non comprises)	-	-	-	-	-
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	-	-	-	-	-
Profits (pertes) latents pour l'exercice	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités (2)	0,02	0,01	-	-	-
Distributions					
Revenu net de placement (dividendes non compris)	(0,03)	(0,01)	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales (2) (3)	(0,03)	(0,01)	-	-	-
Actif net au 31 déc. (2) (4)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Ratios et données supplémentaires (9) :	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) (5)	21 845	23 286	21 629	23 324	24 248
Nombre de parts en circulation (5)	2 184 465	2 328 585	2 162 866	2 332 363	2 424 762
Ratio des frais de gestion (6)	1,65 %	1,49 %	0,81 %	0,65 %	0,72 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (7)	2,25 %	2,12 %	1,46 %	1,34 %	1,24 %
Ratio des frais d'opérations (8)	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

Notes explicatives :

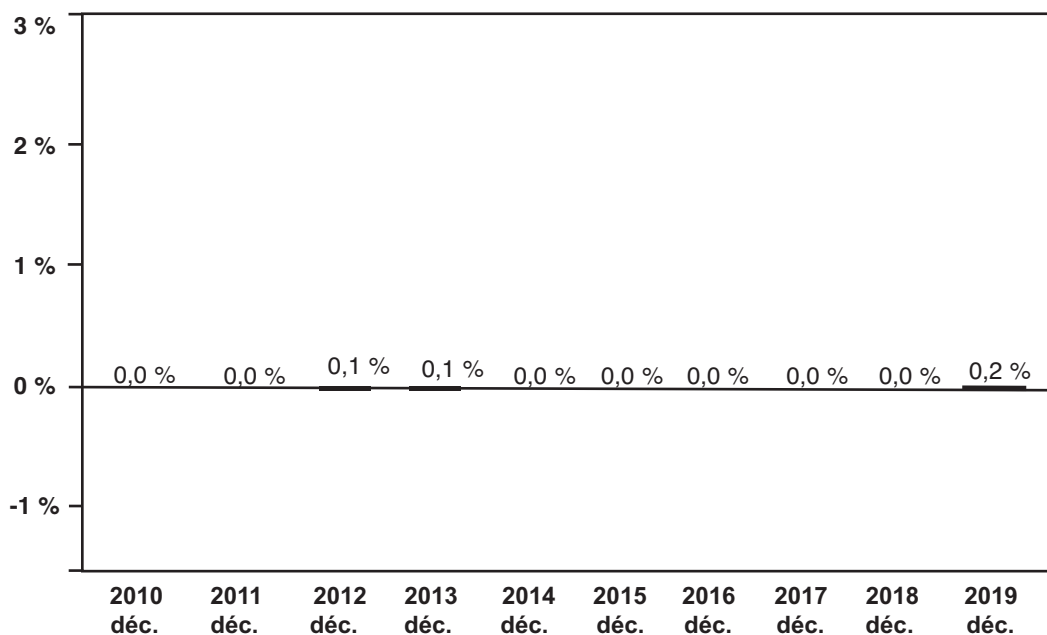
- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation 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 (« RFG ») 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 l'exercice. PFSL peut réduire les frais de gestion réels payables pour certains porteurs de parts en réduisant les frais de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas ce type de réduction en considération.
- 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) 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.



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.

VEUILLEZ PRENDRE NOTE QUE CET APERÇU DU PORTEFEUILLE FOURNIT LES DONNÉES RELATIVES AU FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE CANADIEN AGF. LA VALEUR LIQUIDATIVE TOTALE DU FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE CANADIEN PRIMERICA EST PRÉSENTÉE AU BAS DE LA PAGE, JUSTE APRÈS LA VALEUR LIQUIDATIVE TOTALE DU FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE CANADIEN AGF.

Fonds par catégorie

	Pourcentage de la valeur liquidative
Bons du Trésor	46,2 %
Acceptations bancaires	42,1 %
Billets à ordre	6,9 %
Dépôts à court terme	3,9 %
Obligations de sociétés	1,2 %

Principaux placements*

	Pourcentage de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada	28,5 %
Province de l'Ontario	9,6 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	9,0 %
Banque Royale du Canada	8,7 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	8,2 %
Banque de Montréal	8,1 %
La Banque Toronto-Dominion	6,5 %
Province de Québec	4,1 %
Province de Terre-Neuve-et-Labrador	4,0 %
Compagnie Trust CIBC Mellon	3,9 %
Province d'Alberta	3,9 %
Province de la Saskatchewan	3,0 %
Banque HSBC Canada	1,6 %
Honda Canada Finance Inc.	1,2 %

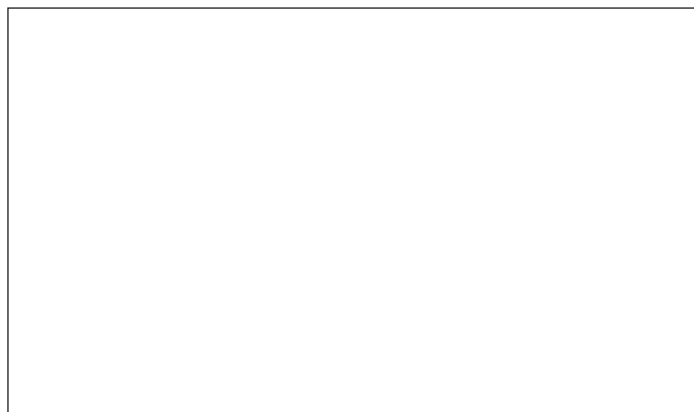
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 104 915 \$

Fonds du marché monétaire canadien Primerica
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 21 845 \$

*Instruments de créance

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.