



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

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
Pour le semestre clos le 30 juin 2025

FONDS DE REVENU CONSERVATEUR PRIMERICA

Le présent rapport intermédiaire 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 Primera Concert, en nous contactant à concert@primera.com ou en visitant notre site Web à l'adresse <https://pfslfunds.primera.ca> ou 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 de revenu conservateur 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

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a enregistré une performance inférieure à celle de son indice de référence mixte, avec un résultat de 1,2 %, contre 1,8 % pour l'indice de référence mixte. L'indice de référence mixte est composé des indices suivants :

<u>Indices composant l'indice de référence mixte du Fonds</u>	<u>Pondération</u>	<u>Rendement sur 6 mois (en CAD) pour l'exercice clos le 30 juin 2025</u>
Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (couvert en CAD)	45,0 %	1,9 %
Indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate Bond Index	40,0 %	1,2 %
Indice Bloomberg Barclays U.S. Corporate HY Bond Index (couvert en CAD)	10,0 %	4,6 %
Indice Bloomberg Barclays Canada 1-3 Month T-Bill Index	5,0 %	1,4 %

Au 30 juin 2025, le Fonds détenait les fonds sous-jacents d'AGF énumérés ci-dessous :

<u>Fonds sous-jacents d'AGF</u>	<u>Pondération</u>	<u>Rendement sur 6 mois*</u>
Fonds de revenu fixe Plus AGF	39,6 %	1,1 %
Fonds d'obligations à rendement global AGF	39,6 %	0,9 %
Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF	9,9 %	0,6 %
Fonds de marché monétaire canadien AGF	4,9 %	0,7 %
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF	2,5 %	8,8 %
Fonds mondial de dividendes AGF	2,5 %	5,5 %
Trésorerie	0,9 %	

* Source : Placements AGF. Série MF, rendements en CAD.

Durant le premier semestre de 2025, la volatilité a été accentuée et les investisseurs ont changé de cap en raison des annonces de tarifs douaniers américains, des tensions géopolitiques et de l'évolution des politiques monétaires mondiales. Les actions mondiales se sont montrées résilientes face à ces difficultés, l'indice MSCI Monde ayant progressé de 4,0 % en CAD. Les actions européennes, représentées par l'indice MSCI Europe, ont été en tête et ont enregistré un gain de 18 %, soutenues par les mesures de relance budgétaire, la montée des bénéfices des sociétés, la politique monétaire accommodante, la hausse des dépenses en défense et les valorisations intéressantes. À l'inverse, les actions américaines sont restées à la traîne et l'indice S&P 500 a pratiquement fait du surplace en CAD (0,4 %), en raison du net repli du secteur des technologies de l'information au premier trimestre et de la dépréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. L'indice composé S&P/TSX a enregistré une forte progression de 10,2 %.

Les marchés des titres à revenu fixe ont aussi connu une période de volatilité, en raison des annonces de tarifs douaniers américains et de l'évolution des politiques des banques centrales. Toutefois, ils ont terminé le premier semestre de l'année avec des rendements positifs, les titres de créance, notamment les obligations à rendement élevé, ayant surpassé les obligations d'État. À l'exception de la Réserve fédérale américaine, la plupart des grandes banques centrales ont continué

d'abaisser leurs taux directeurs, ce qui a entraîné un recul des rendements à court terme. Par conséquent, les indices des obligations à court terme ont bien fait, l'indice Bloomberg Barclays Canada Aggregate 1-3 Year Index ayant affiché un résultat de 1,8 %. À l'inverse, les rendements à long terme ont augmenté au cours de la période, ce qui a entraîné une légère baisse des indices des obligations à long terme. L'indice Bloomberg Barclays Canadian Aggregate Bond Index a reculé pour s'établir à 1,2 %. L'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index et l'indice Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Index, tous deux couverts, ont affiché des rendements respectifs de 1,9 % et de 4,6 %.

Facteurs de performance du Fonds

Dans l'ensemble, les fonds sous-jacents d'AGF ont été surclassés par leur indice de référence respectif au premier semestre de 2025. Le Fonds d'obligations à rendement global AGF et le Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF ont été le principal frein à la performance au cours de la période.

Dans la composante titres à revenu fixe, le Fonds d'obligations à rendement global AGF (0,9 %) et le Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF (0,6 %) ont été chacun moins performants que leur indice de référence personnalisé et ont affiché des résultats respectifs de 3,5 % et de 3,7 %. Le Fonds d'obligations à rendement global AGF a été à la traîne, essentiellement en raison de la sous-pondération des obligations des marchés émergents et des obligations à rendement élevé ainsi que de la sélection défavorable des obligations à rendement élevé, mais cet effet a été en partie compensé par les gains découlant des placements en obligations d'État et la gestion active de la durée. La faiblesse du Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF est attribuable à son positionnement prudent, notamment la pondération des titres de créance non présents dans l'indice de référence et la sous-pondération des obligations à rendement élevé, qui ont tous deux affiché des rendements positifs, mais qui ont nuï au rendement relatif.

Sur une note positive, le Fonds mondial de dividendes AGF (5,5 %) a surpassé l'indice MSCI Monde (tous pays) (4,5 %), principalement grâce à la sélection des titres judicieuse dans les secteurs des produits de première nécessité et des produits financiers, ainsi qu'à la sous-pondération de la consommation discrétionnaire. La sélection des titres aux États-Unis et la surpondération de Hong Kong et des Pays-Bas ont favorisé la performance.

Dans l'ensemble, la répartition de l'actif a eu une incidence légèrement négative sur la performance du Fonds au cours du premier semestre de 2025, essentiellement en raison de la pondération de 5 % des actions, tandis que la pondération des titres à revenu fixe a eu un effet neutre.

Les actions mondiales, représentées par l'indice MSCI Monde (tous pays) (4,5 %), et les actions canadiennes, représentées par l'indice composé S&P/TSX (10,2 %), ont été favorables à la performance, car elles ont nettement mieux fait que les indices des titres à revenu fixe et l'indice de référence du Fonds.

Faits récents

Contexte macroéconomique mondial

Le premier semestre de 2025 a été marqué par une volatilité élevée sur les marchés des actions à l'échelle mondiale, principalement en raison de la persistance des tensions géopolitiques, des divergences dans les politiques monétaires et du regain de l'incertitude liée aux échanges commerciaux. L'annonce de l'imposition de tarifs douaniers par l'administration américaine le « jour de la libération » a perturbé les flux commerciaux mondiaux et entraîné des ventes massives sur l'ensemble des marchés. Parallèlement, l'intensification des tensions au Moyen-Orient a entraîné des perturbations de l'offre mondiale de pétrole, ce qui a contribué à la volatilité des prix de l'énergie et des marchés obligataires. Les actions mondiales se sont montrées résilientes face à ces difficultés, l'indice MSCI Monde ayant progressé de 4,0 % en CAD au premier semestre de 2025.

Face à la dégradation des conditions économiques et à l'augmentation de l'incertitude, les grandes banques centrales ont adopté des politiques divergentes. La Réserve fédérale américaine a maintenu le taux des fonds fédéraux dans une fourchette de 4,25 % à 4,50 % au premier semestre, optant pour une approche basée sur les données dans un contexte d'inflation modérée et d'incertitude quant aux politiques. En revanche, la Banque du Canada (BdC) a abaissé son taux directeur à deux reprises, le faisant passer de 3,25 % à 2,75 %. La Banque centrale européenne (BCE), quant à elle, a poursuivi son cycle d'assouplissement, en abaissant son taux directeur de 100 points de base pour le ramener à 2,15 % après quatre baisses consécutives.

Les données économiques sont demeurées inégales à travers les régions. Aux États-Unis, le PIB s'est contracté de 0,5 % au premier trimestre, en raison de la diminution des dépenses publiques et des dépenses de consommation, tandis que l'inflation a légèrement ralenti, passant de 3,0 % en janvier à 2,7 % en juin. Le taux de chômage aux États-Unis a légèrement augmenté pour atteindre 4,2 %. L'indice S&P 500 a affiché un modeste rendement de 0,4 % (CAD), les technologies de l'information, les services de communication et l'industrie ayant eu une incidence positive, tandis que la consommation discrétionnaire, les soins de santé et l'énergie ont nuï. Le dollar américain s'est déprécié par rapport au dollar canadien au cours de la période, ce qui a nuï aux actions américaines détenues par les investisseurs canadiens dont les portefeuilles ne sont pas couverts.

Les actions canadiennes, représentées par l'indice composé S&P/TSX, ont progressé de 10,2 % au premier semestre de 2025,

surpassant les marchés mondiaux et américains malgré les difficultés liées à la hausse des coûts des intrants, à l'affaiblissement de la demande et aux incertitudes persistantes quant à la politique commerciale. Le rebond des actions canadiennes a été favorisé par l'excellente performance des secteurs des matériaux, de la consommation discrétionnaire et des produits financiers. En revanche, les soins de santé ont été à la traîne, tandis que l'immobilier et l'énergie ont faibli.

Les actions européennes ont mieux fait que les actions américaines au cours de la période, soutenues par la croissance économique plus forte que prévu, le ralentissement de l'inflation et la politique monétaire accommodante de la BCE. Les indices d'actions européens se sont redressés après avoir été faibles en 2024, grâce aux gains réalisés par les secteurs des technologies de l'information et de la défense. Toutefois, la volatilité et la faible confiance des investisseurs ont pesé sur les secteurs cycliques comme les matériaux et la consommation discrétionnaire, tandis que le secteur des soins de santé a été confronté à des difficultés en raison de l'évolution défavorable des politiques aux États-Unis.

En Asie, les actions japonaises ont affiché des rendements positifs, soutenues par les sociétés technologiques à grande capitalisation et la poursuite de la politique monétaire accommodante. Les actions chinoises ont mieux fait que les actions américaines et mondiales, soutenues par l'optimisme à l'égard de l'IA, le rebond des ventes au détail sous l'effet de mesures de relance ciblées et l'amélioration de la confiance des investisseurs après l'annonce d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine en juin. Toutefois, la production industrielle et les investissements immobiliers en Chine ont ralenti, et le secteur manufacturier est brièvement entré en contraction avant de rebondir en juin.

Les marchés obligataires canadiens ont réalisé des rendements positifs au premier semestre de 2025 grâce à l'excellente performance des obligations à court terme sous l'effet des baisses de taux de la BdC en réponse au recul de l'inflation, au ralentissement de la croissance économique et à l'augmentation du taux de chômage. Alors que les taux à court terme ont chuté, les taux à long terme ont progressé, ce qui a entraîné des résultats négatifs pour les obligations à long terme et a accentué la courbe des taux. L'indice Bloomberg Barclays Canada 1–3 Year Index a enregistré un solide rendement de 1,8 % au cours de la période, tandis que l'indice Bloomberg Barclays Canadian Aggregate Bond Index a reculé pour s'établir à 1,2 %.

Les marchés du crédit à l'échelle mondiale ont fait preuve de résilience malgré la volatilité élevée et les préoccupations géopolitiques. Après s'être fortement élargis à la suite du « jour de la libération », les écarts de taux des titres de catégorie investissement américains se sont resserrés pour s'établir sous les niveaux enregistrés avant l'annonce des tarifs douaniers en mars, et ont mieux fait que les obligations d'État. Les obligations à rendement élevé des États-Unis, du Canada et de l'Europe ont surpassé les obligations de catégorie investissement.

L'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index et l'indice Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield Bond Index, tous deux couverts en CAD, ont affiché des résultats respectifs de 1,9 % et de 4,6 %.

Il est important de noter que les fonds à revenu fixe d'AGF sont également grandement couverts contre les fluctuations des devises, ce qui réduit l'incidence des variations de taux de change sur le rendement.

Incidences sur le Fonds et changements apportés au Fonds en 2025

Bien qu'aucun changement n'ait été apporté au Fonds au premier semestre de 2025, nous restons optimistes quant à son positionnement actuel. Les titres à revenu fixe ont une bonne diversification géographique et sectorielle, tandis que la pondération de 5 % des actions offre une diversification supplémentaire et améliore le profil risque-rendement du Fonds, tout en maintenant un positionnement défensif.

Le Fonds mondial de dividendes AGF et le Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF demeurent positionnés de façon défensive et sont axés sur la protection contre les baisses. Ils n'ont pas entièrement profité des rebonds des actions menés par le secteur des technologies de l'information, mais ils demeurent bien positionnés dans un contexte marqué par les inquiétudes concernant le ralentissement économique et les tensions commerciales, tout en améliorant la diversification du portefeuille. L'accent mis par le Fonds sur les placements de grande qualité devrait lui procurer un avantage à long terme.

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 1 900 \$ qui ont été payés à La Compagnie d'Assurance-Vie Primerica du Canada, société affiliée de PFSL,

et a versé des honoraires de 9 057 \$ 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 30 juin 2025, des frais de gestion de 16 152 \$ 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 30 juin 2025, le Fonds a reçu des remises de 12 169 \$ à l'égard des frais de gestion, et les frais de gestion nets pris en charge directement par le Fonds étaient de 3 983 \$.

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 Les Placements PFSL du Canada Ltée 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 30 juin 2025 et de l'exercice précédent.

Actif net par part du Fonds (1) (10) :	30 juin 2025	31 déc. 2024
	\$	\$
Actif net au début de la période (2)	10,03	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Total des produits	0,18	0,06
Total des charges (distributions non comprises)	(0,01)	-
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,01)	-
Profits (pertes) latents pour l'exercice	(0,09)	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités (2)	0,07	(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)	10,15	10,03
Ratios et données supplémentaires (10) :	30 juin 2025	31 déc. 2024
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) (5)	10 271	1 526
Nombre de parts en circulation (5)	1 012 069	152 213
Ratio des frais de gestion (6)	1,92 %*	0,24 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (7)	3,5 %*	7,58 %
Ratio des frais d'opérations (8)	0,01 %*	-
Taux de rotation du portefeuille (9)	5,54 %	0,95 %
Valeur liquidative par part	10,15	10,03

*Annualisé

Notes explicatives :

- (1) Ces renseignements proviennent des états financiers semestriels non audités et 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 30 juin et 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 30 juin 2025

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

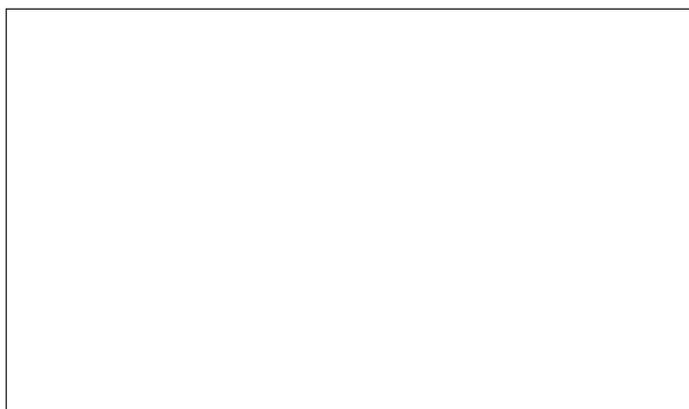
	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds communs de placement canadiens	47,0
Fonds communs de placement étrangers	52,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Fonds communs de placement d'actions	5,0
Fonds communs de placement de titres à revenu fixe	94,0

Principaux placements

	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fonds de revenu fixe Plus AGF	39,6
Fonds d'obligations à rendement global AGF	39,6
Fonds d'obligations de sociétés mondiales AGF	9,9
Fonds de marché monétaire canadien AGF	4,9
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGF	2,5
Fonds mondial de dividendes AGF	2,5
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	10 271 \$

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 30 septembre 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.