

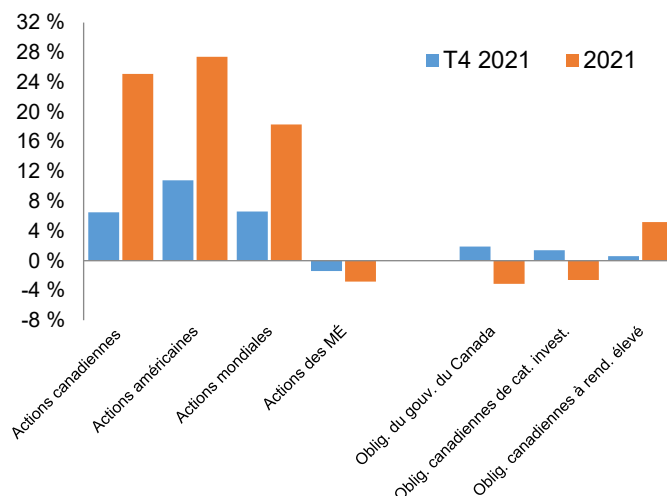
FONDS DE LA SÉRIE DE RÉPARTITION PRIMERICA CONCERT^{MD}

COMMENTAIRE SUR LE FONDS – QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2021

Aperçu des marchés

- Les actions canadiennes ont été à la traîne des actions américaines, les politiques moins conciliantes et les nouvelles restrictions liées à la COVID-19 ayant freiné la croissance du marché.
- Les actions américaines ont dépassé des sommets records même si l'on s'attend à des hausses de taux d'intérêt dues à l'inflation persistante.
- L'Europe a continué de se redresser, mais les contraintes d'approvisionnement ont pesé sur les économies qui dépendent des exportations.
- La Chine a assoupli ses politiques à la suite de ses interventions réglementaires tous azimuts. Toutefois, les défaillances du secteur immobilier et les préoccupations associées à la pandémie ont entraîné une sous-performance des marchés émergents.
- Les courbes de taux se sont aplaties, les obligations à court terme ayant commencé à prendre en compte les hausses de taux d'intérêt. Le resserrement des écarts de taux a été compensé par la volatilité élevée, qui a pesé sur les obligations à rendement élevé.

Rendements des marchés



Source : Placements AGF Inc., au 31 décembre 2021. Actions canadiennes – indice composé S&P/TSX; actions américaines – indice S&P 500; actions mondiales – indice MSCI Monde tous pays; actions des marchés émergents – indice MSCI Marchés émergents; obligations du gouvernement fédéral du Canada – indice Bloomberg Canada Aggregate Government-Related Bond; obligations canadiennes de catégorie investissement – indice Bloomberg Canadian Aggregate Bond; obligations canadiennes à rendement élevé – indice Bloomberg U.S. Corporate High-Yield Bond (couvert en \$ CA). On ne peut pas investir directement dans un indice.

Rendement du portefeuille

Répartition de l'actif	Contribution au rendement	Commentaire
Actions		
Canada	+	<p>Les actions canadiennes ont continué d'inscrire de solides rendements au quatrième trimestre et l'indice composé S&P/TSX a progressé de 6,5 %, portant son rendement sur l'ensemble de l'année à 25,1 %.</p> <p>Sur le plan sectoriel, la performance était généralisée : la plupart des secteurs ont enregistré des gains, à l'exception des technologies de l'information et des soins de santé. Shopify, qui occupe une place importante dans le secteur canadien des technologies de l'information, a reculé au quatrième trimestre, contribuant à une baisse de 1,4 % du secteur. Le sous-secteur du cannabis, le segment le plus important du secteur canadien des soins de santé, a continué de reculer, contribuant à une baisse de 18,3 % du secteur au quatrième trimestre.</p> <p>Comme au trimestre précédent, le dollar canadien a pratiquement stagné par rapport au dollar américain au quatrième trimestre. Malgré la volatilité du dollar canadien au cours de l'année civile 2021, il a terminé l'année plus au moins au même niveau par rapport au dollar américain.</p>

FONDS DE LA SÉRIE DE RÉPARTITION PRIMERICA CONCERT^{MD}

COMMENTAIRE SUR LE FONDS – QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2021

États-Unis	+	<p>Les actions américaines ont encore une fois été l'une des principales sources de rendement des actions mondiales au quatrième trimestre et pour l'année civile 2021. L'indice S&P 500 a inscrit un solide rendement de 10,5 % au cours du trimestre, ce qui a porté ses gains pour l'année civile à 28,2 % en dollars canadiens.</p> <p>Sur le plan sectoriel, l'immobilier a été le secteur le plus performant, progressant de 17,0 %, en raison de l'accélération des activités de construction, de la baisse des taux obligataires à long terme et de la hausse des attentes d'inflation au cours du trimestre. Les titres des technologies de l'information ont encore une fois figuré parmi les plus performants, progressant de 16,1 % au cours du trimestre, stimulés par la progression du segment des semi-conducteurs découlant du resserrement des chaînes d'approvisionnement mondiales et des actions technologiques à mégacapitalisation. Les actions des secteurs de l'énergie et de la finance ont également inscrit des rendements positifs au cours du trimestre, qui ont néanmoins été plus modestes par rapport à leur solide hausse sur l'année civile, progressant de 7,4 % et de 4,1 %, respectivement.</p> <p>Pour l'année civile complète, les secteurs de l'énergie, de l'immobilier et de la finance ont été les plus performants en 2021, progressant de 54,0 %, 45,6 % et 34,5 %, respectivement. Bien que le secteur de l'énergie ait été le plus performant en 2021, il a dégagé un rendement inférieur au quatrième trimestre en raison des craintes d'une baisse de la demande de pétrole et d'un ralentissement économique. Le secteur de la finance a aussi été à la traîne, car la baisse des taux obligataires à long terme au cours de la première moitié du trimestre a entravé les marges bénéficiaires.</p> <p>La croissance de l'économie américaine a fortement ralenti au quatrième trimestre face à l'augmentation rapide du nombre de cas attribuables au variant Omicron. Le PIB des États-Unis a progressé de 2,0 %, son rythme le plus lent depuis le début de la pandémie de COVID-19. L'inflation aux États-Unis a terminé l'année en hausse, passant de 5,2 % à la fin du trimestre précédent à 7 %. La hausse importante de l'inflation a donné lieu à des commentaires de la Réserve fédérale qui laissent entrevoir une réduction plus rapide des achats d'obligations et une accélération des hausses de taux d'intérêt en 2022.</p>
Monde	+	<p>Près de deux ans après le début de la pandémie, la COVID-19 demeure l'un des principaux facteurs de performance des économies et des marchés financiers à l'échelle mondiale. Tandis que la pandémie continuait de dominer les manchettes avec l'explosion du variant Omicron, les préoccupations récentes se sont aussi intensifiées en raison de la hausse historique de l'inflation et de son incidence potentielle.</p> <p>En 2021, les marchés développés mondiaux ont affiché un solide rendement, l'indice MSCI Monde clôturant l'année en hausse de 20,8 % en dollars canadiens. En revanche, les actions des marchés émergents ont inscrit des rendements négatifs, l'indice MSCI Marchés émergents dégageant un rendement de -3,1 % en 2021. La tendance des marchés développés à surpasser les marchés émergents s'est poursuivie au quatrième trimestre, l'indice MSCI Monde progressant de 7,5 % et l'indice MSCI Marchés émergents reculant de 1,5 % en dollars canadiens. L'apparition du variant Omicron, très contagieux, a entraîné une volatilité élevée en novembre, mais le marché s'est rapidement redressé.</p> <p>Les actions internationales des marchés développés ont inscrit un rendement inférieur à celui de leurs homologues nord-américaines au quatrième trimestre et</p>

FONDS DE LA SÉRIE DE RÉPARTITION PRIMERICA CONCERT^{MD}

COMMENTAIRE SUR LE FONDS – QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2021

		<p>pour l'année civile. L'indice MSCI EAEO a clôturé le quatrième trimestre en hausse de 2,4 %, portant son rendement sur l'année civile à 10,3 % en dollars canadiens.</p> <p>Plusieurs marchés développés de l'autre côté de l'Atlantique ont imposé de nouvelles restrictions afin de contrer la propagation du variant Omicron. Par ailleurs, les données économiques ont laissé transparaître un recul, en particulier dans le secteur des services, qui a été fortement touché par les restrictions de confinement.</p> <p>Les actions des marchés émergents ont été les moins performantes au quatrième trimestre et pour l'année civile; ce fut la seule grande région à afficher un repli pour les deux périodes. L'indice MSCI Marchés émergents a reculé de 1,5 % au quatrième trimestre.</p> <p>Les actions chinoises ont été confrontées à des difficultés liées au ralentissement de la croissance économique, exacerbées par les préoccupations suscitées par la propagation du variant Omicron et la politique « zéro COVID » de leur pays, ainsi que ses répercussions connexes sur la croissance économique. La vigueur du dollar américain a également nui au rendement de l'ensemble des marchés émergents.</p> <p>Sur le plan sectoriel, le quatrième trimestre a privilégié les actions défensives et de croissance par rapport aux actions cycliques. Parmi les secteurs de l'indice MSCI Monde tous pays, le secteur des technologies de l'information a été le plus performant, progressant de 12,3 %. Les secteurs traditionnellement défensifs, comme les services aux collectivités, l'immobilier et la consommation de base, ont également contribué au rendement de l'indice, progressant de 9,8 %, 8,6 % et 8,0 %, respectivement.</p> <p>Les produits de base ont légèrement progressé au cours du trimestre et l'indice S&P GSCI a inscrit des rendements contrastés. Bien que les segments des produits de base industriels aient enregistré de solides gains, les indices du secteur de l'énergie ont légèrement reculé au cours du trimestre et la chute marquée du prix du gaz naturel a été compensée par une légère hausse des prix du pétrole brut. Le niveau élevé et l'accélération de l'inflation ayant été un thème émergent tout au long de l'année, les actifs réels comme l'immobilier et les infrastructures ont enregistré de solides rendements, tout comme les actifs directement liés aux produits de base.</p>
Titres à revenu fixe		
Titres à revenu fixe	–	<p>Les taux des obligations canadiennes à long terme ont légèrement reculé au cours du trimestre, tandis que ceux des obligations à court terme ont augmenté en prévision d'importantes hausses de taux par les banques centrales au cours de la prochaine année. Par conséquent, les obligations à long terme ont surpassé les obligations à court terme au cours du trimestre. Les obligations de sociétés de qualité supérieures ont été surpassées par les obligations d'État, car les écarts de taux se sont resserrés face à la conjoncture économique incertaine à l'approche de 2022.</p> <p>Le taux des obligations américaines à 10 ans est demeuré stable par rapport à la fin du trimestre précédent, tandis que les taux des obligations à court terme ont augmenté considérablement en prévision de plusieurs hausses de taux d'intérêt, ce qui a entraîné un aplatissement de la courbe des taux. Les obligations de sociétés américaines de qualité supérieure ont été à la traîne des obligations d'État, car les écarts de taux se sont élargis. En revanche, les obligations à rendement élevé ont</p>

FONDS DE LA SÉRIE DE RÉPARTITION PRIMERICA CONCERT^{MD}

COMMENTAIRE SUR LE FONDS – QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2021

		<p>continué de bien se comporter, surpassant les obligations d'État et de qualité supérieure au cours du trimestre, en raison du resserrement des écarts de taux.</p> <p>Dans les marchés émergents, les taux obligataires ont augmenté, car les banques centrales ont continué de relever les taux d'intérêt locaux dans le but de contrer l'accélération de l'inflation.</p>
Fonds AGF*		
Fonds de revenu de dividendes canadiens AGFiQ	+	<p>Le Fonds a enregistré un rendement de 8,6 % au quatrième trimestre de 2021, soit un résultat supérieur à celui de l'indice composé à dividendes S&P/TSX (7,9 %).</p> <p>Les secteurs des technologies de l'information et de l'industrie ont généré de la valeur ajoutée, tandis que ceux de la finance et de la consommation de base ont nuï aux résultats du Fonds. Dans le secteur des technologies de l'information, le placement dans NVIDIA Corp. (États-Unis) (+45,9 %) a ajouté de la valeur au Fonds, la société s'étant redressée grâce à de solides résultats trimestriels dans l'ensemble et à une révision à la hausse des prévisions de revenus. Le placement dans Visa Inc. (États-Unis) (-2,6 %) a nuï au rendement, car la société a tiré de l'arrière en raison de ses prévisions de revenus plus faibles que prévu. Dans le secteur de l'industrie, la surpondération de Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée (+10,1 %) a ajouté de la valeur au Fonds, car le titre s'est redressé en raison des précisions apportées à l'entente avec Kansas City Southern. La surpondération de Boyd Group Services Inc. (-15,0 %) a nuï au rendement. Dans le secteur de la finance, la sous-pondération de la Société Financière Manuvie (+0,3 %) a ajouté de la valeur, car la volatilité des taux obligataires a pesé sur le titre, mais cet effet a été partiellement annulé par la surpondération de TMX Group Ltd. (-5,6 %), car le titre a reculé en raison de volumes de négociation boursière plus faibles que prévu. Dans le secteur de la consommation de base, la surpondération d'Empire Co. Ltd. (+0,2 %) a nuï au rendement du Fonds, car la société s'est redressée tout au long du trimestre en affichant des bénéfices plus élevés que prévu, mais le titre a accusé un retard par rapport à l'indice. Le rendement des actions américaines versant des dividendes s'est établi en moyenne à 22,7 % au cours du trimestre et celles-ci ont continué de procurer au Fonds une diversification sectorielle supplémentaire et une volatilité réduite. Les actions américaines les plus performantes du Fonds ont été NVIDIA Corp. (+41,8 %) et Accenture (+29,8 %).</p> <p>L'indice composé de dividendes S&P/TSX a terminé l'année 2021 en force, mais le marché n'a pas évolué en ligne droite. La croissance économique devrait se poursuivre, mais à un rythme plus lent, car les banques centrales ont commencé à réduire les mesures de relance mises en place pour contrer la hausse de l'inflation. L'incertitude entourant les répercussions de la COVID-19 et ses variants persiste, mais les taux de vaccination continuent d'augmenter partout dans le monde. Cela dit, le Fonds reste fermement axé sur ses principaux objectifs de placement : offrir des dividendes attrayants et croissants, maintenir un profil de risque plus faible et favoriser les occasions d'appréciation du capital.</p>
Fonds d'obligations des marchés	-	<p>Malgré leurs taux plus intéressants par rapport aux marchés développés, les titres de créance des marchés émergents ont nuï au rendement au cours du trimestre. Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte (J.P. Morgan GBIEM Global Diversified Index, J.P. Morgan CEMBI Broad</p>

FONDS DE LA SÉRIE DE RÉPARTITION PRIMERICA CONCERT^{MD}

COMMENTAIRE SUR LE FONDS – QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2021

émergents AGF

Diversified Index et J.P. Morgan EMBI Global Index) au cours du trimestre, principalement en raison de sa répartition par catégories d'actif. Le Fonds a maintenu sa surpondération de longue date des obligations libellées en monnaies locales, mais la catégorie a été largement distancée par les obligations de sociétés et libellées en monnaies étrangères des marchés émergents. Les pressions inflationnistes ont forcé plusieurs pays à relever leurs taux d'intérêt au cours du trimestre, ce qui a poussé les taux obligataires à la hausse et les cours des obligations souveraines à la baisse. Sur une note positive, le Fonds a maintenu des positions hors indice en liquidités et en bons du Trésor américain à court terme, qui ont représenté une part d'environ 20 % pendant la majeure partie du trimestre. Malgré leurs rendements négligeables, ces positions ont partiellement compensé les effets négatifs, car les obligations des marchés émergents ont enregistré des rendements absolus négatifs dans l'ensemble dans toutes les grandes catégories.

¹Le 30 avril 2021, le Fonds de revenu de dividendes AGFiQ a été renommé Fonds de revenu de dividendes canadiens AGFiQ.

*Pour accéder à la liste complète des Fonds AGF dans Concert, veuillez consulter les [Faits saillants sur les Fonds Concert](#) (vous devez ouvrir une session).

Rendement au 31 décembre 2021 (après déduction des frais)

Nom du portefeuille	Date de début du rendement (DDR)	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la DDR
Fonds d'actions mondiales Primerica	15-09-1997	3,31 %	2,12 %	10,21 %	9,93 %	6,42 %	8,08 %	5,06 %
Fonds équilibré canadien de croissance Primerica	15-09-1997	2,84 %	2,19 %	9,95 %	9,07 %	4,44 %	6,23 %	4,57 %
Fonds équilibré mondial de croissance Primerica	15-09-1997	3,03 %	2,30 %	8,37 %	8,58 %	5,08 %	6,18 %	4,82 %
Fonds équilibré à rendement Primerica	15-09-1997	3,27 %	3,44 %	8,77 %	8,51 %	5,28 %	6,10 %	4,78 %
Fonds de revenu Primerica	15-09-1997	2,58 %	2,36 %	4,67 %	6,86 %	4,31 %	4,13 %	3,96 %
Fonds canadien du marché monétaire Primerica**	12-12-2001	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,07 %	0,06 %	0,04 %	0,49 %

Source : Placements AGF Inc., en dollars canadiens.

Les rendements passés ne sont pas garants des résultats futurs.

** Il s'agit d'un rendement historique annualisé fondé sur la période de sept jours terminée le 31 décembre 2021 (annualisé dans le cas du rendement effectif en calculant le rendement composé pour la période de sept jours) qui ne correspond pas à un rendement réel sur un an.

FONDS DE LA SÉRIE DE RÉPARTITION PRIMERICA CONCERT^{MD}

COMMENTAIRE SUR LE FONDS – QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2021

Le présent document est destiné aux représentants et vise à les aider à déterminer quels investissements conviennent le mieux aux investisseurs. Tout investisseur devrait consulter son représentant financier pour déterminer quels investissements conviennent le mieux à son portefeuille de placements et à ses objectifs personnels.

Les représentants de Primerica offrent des fonds communs de placement par l'entremise des Placements PFSL du Canada Ltée, un courtier en fonds communs de placement.

Fonds canadien du marché monétaire Primerica : Des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être reliés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les données concernant le rendement supposent uniquement le réinvestissement des distributions et ne tiennent pas compte des frais de souscription et de rachat ni des autres frais ou impôts payables par le porteur de parts, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les titres de fonds communs de placement ne sont pas garantis par la Société d'assurance-dépôts du Canada (SADC) ni par aucun autre organisme d'assurance-dépôts du gouvernement. Rien ne garantit qu'un fonds pourra maintenir une valeur liquidative fixe ou que le plein montant de vos placements dans un fonds vous sera retourné. Le rendement antérieur ne se reproduira pas nécessairement.

Tous les autres fonds : Des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais peuvent être reliés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont des rendements composés globaux annuels historiques. Ils comprennent les changements de valeur unitaire des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, et ils ne prennent pas en considération les commissions de vente et les frais de rachat, de placement ou d'autres frais ni l'impôt sur le revenu, payables par les porteurs de titres, qui auraient réduit ces rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur ne se reproduira pas nécessairement.

Solutions Mieux-être LifeWorks (auparavant Momeau Shepell Gestion d'actif et des risques Ltée) a été nommé conseiller en valeurs des Fonds Concert le 1^{er} avril 2014. Placements AGF Inc. a été nommée conseiller en valeurs supplémentaire en date du 29 août 2016. Si ces conseillers en valeurs avaient été en fonction tout au long de la période de mesure du rendement, cela aurait pu avoir un impact sur les conseils en valeurs donnés à l'égard des fonds.

Les commentaires que renferme le présent document sont fournis à titre de renseignement d'ordre général par Placements AGF Inc. et sont fondés sur l'information disponible au 31 décembre 2021. Ils ne devraient pas être considérés comme des conseils exhaustifs en matière de placement applicables à la situation d'une personne en particulier. Nous avons pris les mesures nécessaires pour nous assurer de l'exactitude de ces commentaires au moment de leur publication, mais cette exactitude n'est pas garantie. Les conditions du marché peuvent changer et Placements AGF n'accepte aucune responsabilité pour des décisions de placement prises par des individus et découlant de l'utilisation ou sur la foi des renseignements contenus dans ce document.

Les références concernant des titres spécifiques sont présentées uniquement pour illustrer l'application de notre philosophie de placement et ne représentent pas tous les titres achetés, vendus ou recommandés pour le portefeuille. Il ne faut pas supposer que les placements dans les titres mentionnés ont été ou seront rentables et ces références ne doivent pas être considérées comme des recommandations de Placements AGF.

Le 30 avril 2021, le Fonds de revenu de dividendes AGFIQ a été renommé Fonds de revenu de dividendes canadiens AGFIQ. Le 1^{er} juillet 2021, l'indice de référence du Fonds, qui était l'indice S&P/TSX 60, a été remplacé par l'indice composé à dividendes S&P/TSX. La modification à l'indice a été appliquée à partir de cette date.

Source : MSCI. Les renseignements fournis par MSCI sont réservés à un usage interne. Ils ne peuvent être reproduits ni rediffusés sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisés pour créer des instruments, des produits ou des indices financiers. Aucun des renseignements fournis par MSCI n'est destiné à constituer un conseil d'investissement ni une recommandation en faveur (ou en défaveur) d'un type de décision d'investissement et ils ne peuvent être utilisés comme tels. Les données et les analyses antérieures ne doivent pas être considérées comme l'indication ou la garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction du rendement futur. Les renseignements sont fournis par MSCI « en l'état » et leur utilisateur assume l'entière responsabilité de l'usage qu'il en fait. MSCI, chacune de ses filiales ainsi que chaque personne participante ou liée à la collecte, à la saisie ou à l'élaboration de renseignements de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») se dégageant expressément de toute responsabilité (notamment en termes d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de pertinence, de non-violation, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces renseignements. Sans préjudice de ce qui précède, une Partie MSCI ne peut en aucun cas être tenue responsable des dommages directs, indirects, particuliers, collatéraux, punitifs, consécutifs (y compris la perte de bénéfices) ou de toute autre nature. (www.msci.com)

L'indice composé de rendement total 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 canadiennes. L'indice S&P 500 est un indice pondéré selon la capitalisation boursière composé de 500 actions ordinaires choisies en fonction de leur capitalisation boursière, de leur liquidité et de leur secteur pour représenter le rendement des actions américaines. L'indice MSCI Monde tous pays est un indice boursier mondial composé d'actions à moyenne et à grande capitalisation provenant de 23 marchés développés et de 26 marchés émergents. L'indice MSCI Marchés émergents est composé d'actions à grande et à moyenne capitalisation issues de 26 pays émergents. L'indice Bloomberg Canada Aggregate Government-Related Bond représente le marché des obligations à taux fixe imposables de catégorie investissement libellées en dollars canadiens d'émetteurs gouvernementaux. L'indice Bloomberg Canadian Aggregate Bond mesure le marché des obligations à taux fixe imposables de catégorie investissement libellées en dollars canadiens. Il comprend des titres du Trésor, des obligations gouvernementales et des obligations de sociétés. L'indice Bloomberg U.S. Corporate High-Yield Bond (couvert en dollars canadiens) couvre le marché des obligations de sociétés à taux fixe imposables, de qualité inférieure et libellées en dollars américains.

« Bloomberg® » de même que l'indice agrégé Bloomberg Canada Aggregate Government-Related Bond, l'indice Bloomberg Canadian Aggregate Bond et l'indice Bloomberg U.S. Corporate High-Yield Bond sont des marques de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris l'administrateur de l'indice Bloomberg Index Services Limited (« BISL ») (collectivement « Bloomberg »). Ces marques ont été concédées sous licence aux fins de certaines utilisations par La Société de Gestion AGF Limitée et ses filiales. Bloomberg n'est pas affiliée à la Société de Gestion AGF Limitée ou à ses filiales et elle ne donne ni approbation, ni appui, ni examen, ni recommandation à l'égard des Fonds de la Série de Répartition Concert de Primerica. Bloomberg ne garantit pas la pertinence, l'exactitude ou l'exhaustivité des données ou des renseignements se rapportant aux Fonds de la Série de Répartition Concert de Primerica.

20220203-2018956