



Fonds distincts Trimark Rapport annuel 2018

Pour la période close
le 31 décembre 2018



Ici, pour vous.^{MC}

La famille de fonds distincts Trimark

Chaque fonds distinct Trimark investit dans un fonds commun de placement Invesco Canada sous-jacent.

Les fonds distincts peuvent ne pas convenir à tous. Mais ils peuvent représenter un bon choix si vous planifiez votre succession. Les propriétaires d'entreprises, les membres de professions libérales et les administrateurs de sociétés peuvent tirer parti de la protection contre les créanciers offerte par les fonds distincts, pourvu que certains critères soient respectés. Et les investisseurs prudents ou investisseurs à la retraite apprécieront la protection accrue que procure un fonds distinct contre les fluctuations des marchés boursiers.

Investir dans les fonds distincts Trimark revient en fait à souscrire un contrat d'assurance auprès de BMO Société d'assurance-vie[†]. BMO Société d'assurance-vie, membre de BMO^{MD} Groupe financier, combine l'intégrité et la solidité de la marque de l'une des principales institutions financières au Canada.

Au sujet de BMO Groupe financier

Banque canadienne fondée en 1817 et présente en Amérique du Nord, BMO Groupe financier offre des services financiers hautement diversifiés. Par l'entremise de nos groupes d'exploitation : Services bancaires Particuliers et entreprises – Canada, Services bancaires Particuliers et entreprises – États-Unis, groupe Gestion privée et BMO Marchés des capitaux, nous travaillons avec des millions de clients – particuliers, entreprises, grandes entreprises et institutions. Nos employés sont fermement déterminés à faire de BMO la banque qui crée l'expérience client exceptionnelle. Notre approche est axée sur les relations d'affaires. Dans chaque secteur d'activité, nous mettons l'accent sur la clientèle et sur l'amélioration constante de notre rendement. Nous sommes fiers de ce que nous sommes et de ce que nous faisons – et nous soutenons les collectivités qui nous accueillent. Voilà ce que nous sommes.

Le 1^{er} janvier 2001, les fonds distincts Trimark ont été fermés aux nouveaux investisseurs de sorte que seules des options d'achat limitées sont maintenant offertes.

[†] Prestation de décès : 100 % jusqu'à la fin de l'année au cours de laquelle le rentier atteint l'âge de 90 ans; 80 % par la suite. Prestation à l'échéance : 100 % jusqu'à la fin de l'année au cours de laquelle le rentier atteint l'âge de 90 ans; 80 % par la suite et au cours de la dernière décennie du contrat.

Table des matières

Fonds distinct d'intérêt Trimark	2
Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark	5
Fonds distinct équilibré Sélect Trimark	9
Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark	13
Fonds distinct de croissance Sélect Trimark	17
Rapport de la direction	21
Rapport de l'auditeur indépendant	22
Fonds distinct d'intérêt Trimark	24
Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark	32
Fonds distinct équilibré Sélect Trimark	41
Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark	50
Fonds distinct de croissance Sélect Trimark	58
Notes annexes	67

Fonds distinct d'intérêt Trimark

Renseignements sur le fonds distinct

Information sur le fonds au :	31 décembre 2018			
Date de lancement :	23 juin 1998			
Taille :	567 441 \$			
Valeur liquidative :	10,27 \$ par part			
Émis par :	BMO Société d'assurance-vie			
Administré par :	Invesco Canada Ltée			
Rendement :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	0,45 %	0,17 %	0,12 %	0,08 %
Taux courant** :	0,81 %			
Taux réel** :	0,81 %			

Fonds commun de placement sous-jacent : Le Fonds distinct d'intérêt Trimark investit uniquement dans des parts de série FS du Fonds d'intérêt canadien Invesco et détient également un faible pourcentage de trésorerie.

Les taux de rendement contractuel et réel des placements varient, et rien ne garantit que ce fonds distinct peut maintenir une valeur liquidative par part fixe. Ils ne tiennent pas compte des frais de souscription ou d'administration, payables par les titulaires de polices, qui auraient pour effet de réduire les rendements. **Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. La valeur de votre contrat et le rendement de vos placements fluctueront.**

** Les taux annualisés historiques courant et réel pour le Fonds distinct d'intérêt Trimark portent sur la période de sept jours close le 31 décembre 2018. Le taux réel est calculé en annualisant le rendement de la période de sept jours. Il ne s'agit pas de rendements annuels réels.

Fonds commun de placement sous-jacent - Fonds d'intérêt canadien Invesco

Commentaires de l'équipe de gestion de portefeuille sur le fonds commun de placement sous-jacent

Au cours de la période, l'équipe a diminué le nombre de billets de trésorerie et de dépôts à terme du Fonds d'intérêt canadien Invesco (le « fonds sous-jacent »). À l'inverse, l'équipe a accru son exposition aux obligations d'État à escompte et aux billets d'établissements financiers. L'échéance moyenne pondérée du fonds sous-jacent a baissé, passant de 26 jours à la fin de décembre 2017 à 18 jours à la clôture de la période.

La ventilation des titres du fonds sous-jacent selon leur notation (en pourcentage de la valeur liquidative) a changé pour la période. Elle est passée de 41,5 % pour la notation R-1 (élevée), 45,4 % pour la notation R-1 (moyenne) et 13,1 % pour la notation R-1 (basse) à la fin de décembre 2017, à 53,3 % pour la notation R-1 (élevée), 39,6 % pour la notation R-1 (moyenne) et 7,1 % pour la notation R-1 (basse) à la clôture de la période.

Le marché des obligations canadiennes, mesuré par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a augmenté au cours de la période de douze mois, tandis que celui des actions canadiennes (mesuré par l'indice composé S&P/TSX (rendement global)) a reculé. Les actions de l'énergie, des biens de consommation discrétionnaire et des soins de santé ont été sous-performantes, tandis que celles des technologies de l'information, des biens de consommation de base et de l'immobilier ont été surperformantes.

Au Canada, le produit intérieur brut a progressé à un taux annualisé de 2,0 % au troisième trimestre de 2018, essentiellement en raison des dépenses de consommation et des exportations positives. La croissance économique a toutefois ralenti par rapport au deuxième trimestre. Le marché canadien de l'emploi est resté fort au cours de la période. Le taux de chômage au Canada est descendu à 5,6 % (en novembre 2018), son niveau le plus bas depuis des décennies.

Les prix à la consommation, mesurés par l'indice des prix à la consommation (« IPC »), avaient progressé de 1,7 % en glissement annuel au mois de novembre 2018, un taux conforme à la fourchette cible de 1,0 % à 3,0 % de la Banque du Canada (la « BdC »). La hausse de l'IPC s'explique en bonne partie par l'augmentation des prix de l'énergie, dont l'incidence a toutefois commencé à s'atténuer en fin de période.

La Bdc a relevé son taux du financement à un jour de 0,25 point de pourcentage à trois reprises, le faisant passer de 1,00 % à 1,75 %, au cours de la période de douze mois close le 31 décembre 2018, et ce, malgré les inquiétudes sur le commerce, en raison du bon marché de l'emploi.

Équipe de gestion de portefeuille du fonds commun de placement sous-jacent

Équipe Invesco Global Liquidity

Emplacement : Atlanta, États-Unis

Fonds distinct d'intérêt Trimark

Fonds commun de placement sous-jacent - Fonds d'intérêt canadien Invesco

Le prospectus et les autres informations relatives au fonds commun de placement sous-jacent sont disponibles sur sedar.com. Les demandes d'informations supplémentaires peuvent être adressées à reactions@invesco.ca ou par téléphone au 1.800.200.5376.

Principaux titres au 31 décembre 2018

Titre	% de la valeur liquidative
1. Banque Nationale du Canada	9,41 %
2. Banque HSBC Canada	6,60 %
3. Banque Canadienne Impériale de Commerce	5,94 %
4. La Banque Toronto-Dominion	5,36 %
5. Sumitomo Mitsui Banking Corp. (succursale canadienne)	5,30 %
6. Compagnie financière PACCAR Ltée	5,29 %
7. La Banque de Nouvelle-Écosse	4,99 %
8. Fédération des caisses Desjardins du Québec	4,94 %
9. Mizuho Bank Ltd. (succursale canadienne)	4,94 %
10. Corporation BNP Paribas Canada	4,41 %
11. CDP Financière Inc.	4,36 %
12. Banque de Montréal	4,35 %
13. Ontario Teachers Finance Trust	4,18 %
14. Banque Manuvie du Canada	4,12 %
15. Banque MUFG Ltée (succursale de Toronto)	4,11 %
16. Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	4,00 %
17. Province de Québec	3,53 %
18. Banque Royale du Canada	3,42 %
19. Province de la Saskatchewan	3,23 %
20. Citibank NA	2,94 %
21. JPMorgan Chase Bank NA (succursale de Toronto)	2,12 %
22. Nestlé Capital Canada Ltd.	2,00 %
23. Trésorerie	0,54 %

^o La trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent des montants libellés en dollars canadiens et en devises ainsi que les titres de créance échéant à moins de 90 jours de la date d'acquisition.

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2018

Date de la première vente - série FS : mai 1987

Actif net total du fonds commun de placement sous-jacent : 84,9 millions de dollars

Philosophie de placement : Le Fonds d'intérêt canadien Invesco cherche à produire un revenu d'intérêts élevé d'une manière qui soit compatible avec la préservation du capital et de la liquidité. Le fonds investit principalement dans des instruments du marché monétaire libellés en dollars canadiens. Il cherche à ajouter de la valeur en investissant aussi dans des titres de créance gouvernementaux à court terme et des titres de créance de société de grande qualité. La sélection des titres se fait selon une analyse fondamentale de la solvabilité.

Fonds distinct d'intérêt Trimark

Principales données financières (non audité)

Les tableaux suivants présentent les principales données financières du fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers des cinq derniers exercices clos le 31 décembre, le cas échéant.

	Série I				
	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Distributions					
Revenus (hors dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions ²⁾	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période ¹⁾	10,27 \$	10,23 \$	10,22 \$	10,22 \$	10,22 \$
Ratios/données supplémentaires					
Valeur liquidative à la clôture de la période (en milliers de \$)	567	670	699	813	924
Nombre de titres en circulation à la clôture de la période (en milliers)	55	66	68	80	90
Ratio des frais de gestion ³⁾	1,13 %	0,86 %	0,69 %	0,77 %	1,07 %
Ratio des frais de gestion compte tenu des frais/charges abandonnés/absorbés par le gestionnaire ³⁾	4,44 %	4,16 %	3,21 %	2,28 %	2,30 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.

¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du fonds.

²⁾ Les distributions ont été réinvesties en titres additionnels du fonds. Le nombre de titres en circulation a été consolidé immédiatement après le réinvestissement, de sorte que la valeur liquidative par titre après la distribution et le réinvestissement dans des titres additionnels est la même que si la distribution n'avait pas eu lieu. Les distributions versées aux porteurs de titres sont fonction du nombre de titres en circulation à la date de clôture des registres aux fins de chaque distribution.

³⁾ Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé en fonction du total des charges du fonds (y compris la taxe sur les produits et services, la taxe de vente harmonisée et les intérêts, mais à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transactions de portefeuille) et le pourcentage des charges des fonds communs sous-jacents attribué au fonds distinct est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du fonds au cours de la période. À son entière discrétion, le gestionnaire peut renoncer à une partie des frais d'assurance ou absorber une partie des charges d'exploitation relativement à certains fonds. Ces renoncements et prises en charge peuvent être interrompues en tout temps, mais elles devraient se poursuivre pour certains fonds jusqu'à ce que ces derniers aient atteint une taille telle qu'ils puissent raisonnablement absorber la totalité des frais d'assurance et des charges engagées dans le cadre de leurs activités.

⁴⁾ Comme le calcul du taux de rotation du portefeuille exclut les placements du portefeuille ayant une durée jusqu'à l'échéance d'un an ou moins à la date d'acquisition, le taux de rotation du portefeuille est sans objet pour les fonds du marché monétaire.

Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark

Renseignements sur le fonds distinct

Information sur le fonds au :	31 décembre 2018								
Date de lancement :	23 juin 1998								
Taille :	260 900 \$								
Valeur liquidative :	7,56 \$ par part								
Émis par :	BMO Société d'assurance-vie								
Administré par :	Invesco Canada Ltée								
Rendement :	<table><thead><tr><th>1 an</th><th>3 ans</th><th>5 ans</th><th>10 ans</th></tr></thead><tbody><tr><td>-8,10 %</td><td>-5,22 %</td><td>-2,82 %</td><td>-0,26 %</td></tr></tbody></table>	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	-8,10 %	-5,22 %	-2,82 %	-0,26 %
1 an	3 ans	5 ans	10 ans						
-8,10 %	-5,22 %	-2,82 %	-0,26 %						

Fonds commun de placement sous-jacent : Le Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark investit uniquement dans des parts de série A du Fonds d'obligations canadiennes de base plus Invesco et détient également un faible pourcentage de trésorerie.

Les taux de rendement et les valeurs de placement tiennent compte de la variation de la valeur par part, mais non des frais de souscription ou d'administration, payables par les titulaires de polices, qui auraient pour effet de réduire les rendements. **Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. La valeur de votre contrat et le rendement de vos placements fluctueront.**

Fonds commun de placement sous-jacent - Fonds d'obligations canadiennes de base plus Invesco

Commentaires de l'équipe de gestion de portefeuille sur le fonds commun de placement sous-jacent

Pour la période de douze mois close le 31 décembre 2018, le Fonds d'obligations canadiennes de base plus Invesco (le « fonds sous-jacent ») a enregistré un rendement de moins 1,13 %, inférieur à celui de son indice de référence, l'indice des obligations universelles FTSE Canada, qui s'est établi à 1,41 %. Les indices FTSE TMX Canada ont été renommés FTSE Canada.

La hausse des taux d'intérêt américains, auxquels le fonds sous-jacent était exposé, contrairement à l'indice, a contribué à la performance relative. La sous-pondération des titres de créance émis par des organismes fédéraux du Canada dans le fonds sous-jacent a aussi été avantageuse. L'exposition aux titres structurés, comme les titres adossés à des créances hypothécaires commerciales et les titres adossés à des actifs, a aussi stimulé la performance relative.

La sélection des titres de sociétés de la catégorie investissement et la surpondération de ces titres ont été défavorables. La sous-pondération du fonds sous-jacent en obligations provinciales a également nui à la performance. L'exposition aux titres de créance des marchés émergents, qui sont absents de l'indice, a aussi pesé sur la performance relative pour la période.

Alexander Schwiersch, qui était gestionnaire de portefeuille dans l'équipe des titres à revenu fixe d'Invesco, a quitté Invesco le 29 mars 2018 pour relever d'autres défis. Matt Brill et Todd Schomberg deviendront cogestionnaires.

M. Brill, fort de plus de 15 ans d'expérience, est gestionnaire de portefeuille principal de l'équipe des titres à revenu fixe d'Invesco et est responsable de la mise en œuvre de stratégies pour les titres de la catégorie investissement. Avant de rejoindre Invesco en 2013, M. Brill était gestionnaire de portefeuille et vice-président chez ING Investment Management, où il était spécialisé dans les titres de la catégorie investissement et les titres adossés à des créances hypothécaires commerciales. Il a auparavant travaillé comme analyste de portefeuille chez Wells Real Estate Funds. M. Brill est titulaire d'un baccalauréat en économie de l'université Washington and Lee et détient le titre d'analyste financier agréé (Chartered Financial Analyst®, ou CFA).

Todd Schomberg est également gestionnaire de portefeuille principal de l'équipe des titres à revenu fixe d'Invesco et responsable de la mise en œuvre de stratégies pour les titres de la catégorie investissement. Avant d'entrer au service d'Invesco en 2016, M. Schomberg était gestionnaire de portefeuille et vice-président à l'emploi de Voya Investment Management. Précédemment, il était analyste des titres à revenu fixe principal pour Wells Capital Management. M. Schomberg est titulaire d'un MBA de l'Université du Wisconsin à Madison et d'un baccalauréat en sciences financières et économiques de l'Université du Wisconsin à La Crosse. Il détient le titre d'analyste financier agréé (Chartered Financial Analyst®, ou CFA).

Le 8 juin, le Fonds d'obligations canadiennes Invesco a été renommé Fonds d'obligations canadiennes de base plus Invesco. La stratégie de placement du fonds sous-jacent a également été mise à jour afin de permettre une certaine exposition à des titres à rendement élevé

ou à des titres à revenu fixe non traditionnels, comme les prêts à taux variable et les obligations des marchés émergents, en plus des placements de base.

Avi Hooper s'est joint au fonds sous-jacent à titre de gestionnaire de portefeuille principal le 23 juillet. Depuis son embauche en 2010 au service d'Invesco, M. Hooper est gestionnaire de portefeuille principal des titres à revenu fixe d'Invesco, où il se concentre sur les stratégies canadiennes et les marchés émergents. Avant d'entrer au service d'Invesco en 2010, M. Hooper était gestionnaire de portefeuille à l'emploi de Blackfriars Asset Management, où il gérait les titres à revenu fixe canadiens et les monnaies pour les portefeuilles de titres de créance mondiaux. Avant Blackfriars, M. Hooper était analyste des titres canadiens chez Thomas Miller and Co., après avoir commencé sa carrière en 1998 au sein de Dynamic Mutual Funds, à Toronto. M. Hooper est titulaire d'un baccalauréat en administration orienté vers la comptabilité et la finance de l'université York. Il est membre de la Society of Technical Analysts et détient le titre d'analyste financier agréé (Chartered Financial Analyst®, ou CFA).

L'économie canadienne a été pénalisée au quatrième trimestre, entre autres par le ralentissement du marché de l'habitation, la baisse des prix du pétrole et le relèvement du taux du financement à un jour à 1,75 % par la Banque du Canada (BdC). L'Accord États-Unis-Mexique-Canada (« AEUMC ») n'est pas encore ratifié, ce qui pourrait nuire à la confiance des entreprises. Malgré ces difficultés, la solide croissance de l'emploi se poursuit, et l'économie devrait progresser de presque 2,0 % en 2019. Le taux des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a fortement monté pour atteindre 1,97 % à la fin de la période. Il est peu probable que les taux obligataires poursuivent leur lancée, à moins d'une amélioration des perspectives de croissance ou de l'inflation.

L'attitude de la BdC a changé depuis la dernière hausse des taux, en octobre. La BdC a emboîté le pas aux autres banques centrales et ne compte plus relever les taux à brève échéance. Comme il semble que la hausse des taux d'intérêt soit suspendue pour l'instant aux États-Unis, il est peu probable que la BdC procède à un autre relèvement avant le deuxième semestre. Les fondamentaux des obligations de sociétés du Canada demeurent robustes dans l'ensemble, et les valorisations sont maintenant intéressantes. Les émissions sur le marché primaire s'accompagnent par la suite de concessions en matière d'écart de taux afin de garantir que les nouveaux titres trouvent preneur. Une réduction des écarts de taux est attendue en raison de la faiblesse de la croissance et de l'inflation, à moins d'un resserrement de la politique monétaire. Les désinvestissements hors des fonds à revenu fixe continuent de pénaliser l'ensemble du marché.

Équipe de gestion de portefeuille du fonds commun de placement sous-jacent

Jennifer Hartviksen, CFA; **Matthew Brill**, CFA; **Todd Schomberg**, CFA; **Brian Schneider**, CFA; **Michael Hyman**, MBA; **Avi Hooper**, CFA

Emplacements : Toronto, Canada; Atlanta, États-Unis

Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark

Fonds commun de placement sous-jacent - Fonds d'obligations canadiennes de base plus Invesco

Le prospectus et les autres informations relatives au fonds commun de placement sous-jacent sont disponibles sur sedar.com. Les demandes d'informations supplémentaires peuvent être adressées à reactions@invesco.ca ou par téléphone au 1.800.200.5376.

25 principaux titres au 31 décembre 2018

Titre/émetteur	% de la valeur liquidative
1. Province d'Ontario	10,06 %
2. Province de Québec	6,32 %
3. Province du Manitoba	4,22 %
4. AT&T Inc.	2,66 %
5. Gouvernement du Canada	2,54 %
6. Province de la Saskatchewan	2,47 %
7. Bell Canada inc.	2,19 %
8. Ville de Toronto	2,14 %
9. Kraft Canada Inc.	1,87 %
10. Morgan Stanley	1,82 %
11. Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers	1,72 %
12. Mondelez International, Inc.	1,61 %
13. TransCanada PipeLines Ltd.	1,59 %
14. CU Inc.	1,50 %
15. Fonds de gestion de trésorerie en dollars canadiens	1,47 %
16. AltaLink, L.P.	1,39 %
17. CenterPoint Energy, Inc.	1,29 %
18. NXP B.V. and NXP Funding LLC	1,26 %
19. KS SP LP/KS SP1 LP/ARI SP LP/ARI SP1 LP	1,23 %
20. Original Wempi Inc.	1,21 %
21. Allied Properties Real Estate Investment Trust	1,21 %
22. Canadian Natural Resources Ltd.	1,20 %
23. Lloyds Banking Group PLC	1,16 %
24. Enbridge Inc.	1,14 %
25. Brookfield Asset Management Inc.	1,14 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2018

Date de la première vente - série A : décembre 1994

Actif net total du fonds commun de placement sous-jacent : 720,2 millions de dollars

Philosophie de placement : Le Fonds d'obligations canadiennes de base plus Invesco cherche à produire un revenu d'intérêts élevé d'une manière qui soit compatible avec la préservation du capital et de la liquidité. Le fonds investit principalement dans des instruments du marché monétaire libellés en dollars canadiens. Il cherche à ajouter de la valeur en investissant aussi dans des titres de créance gouvernementaux à court terme et des titres de créance de société de grande qualité. La sélection des titres se fait selon une analyse fondamentale de la solvabilité.

Composition du portefeuille (au 31 décembre 2018)

Obligations de sociétés canadiennes	34,95 %
Obligations du gouvernement du Canada	29,22 %
Obligations de sociétés étrangères	25,15 %
Titres adossés à des créances hypothécaires	3,83 %
Titres adossés à des actifs	2,97 %
Trésorerie, équivalents de trésorerie et fonds du marché monétaire ^o	2,20 %
Obligations d'État étrangères	1,44 %
Actions	0,74 %
Autres éléments d'actif net	-0,50 %

^oLa trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent des montants libellés en dollars canadiens et en devises, de la trésorerie soumise à des restrictions, ainsi que les titres de créance échéant à moins de 90 jours de la date d'acquisition.

Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark

Principales données financières (non audité)

Les tableaux suivants présentent les principales données financières du fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers des cinq derniers exercices clos le 31 décembre, le cas échéant.

	Série I				
	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Distributions					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions ²⁾	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période ¹⁾	7,56 \$	8,23 \$	8,54 \$	8,88 \$	9,02 \$
Ratios/données supplémentaires					
Valeur liquidative à la clôture de la période (en milliers de \$)	261	325	399	443	474
Nombre de titres en circulation à la clôture de la période (en milliers)	35	40	47	50	53
Ratio des frais de gestion ³⁾	8,83 %	7,19 %	6,16 %	4,78 %	4,47 %
Ratio des frais de gestion compte tenu des frais/charges abandonnés/absorbés par le gestionnaire ³⁾	9,14 %	7,47 %	6,26 %	4,85 %	4,74 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	18,09 %	1,59 %	3,53 %	2,43 %	9,20 %

¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du fonds.

²⁾ Les distributions ont été réinvesties en titres additionnels du fonds. Le nombre de titres en circulation a été consolidé immédiatement après le réinvestissement, de sorte que la valeur liquidative par titre après la distribution et le réinvestissement dans des titres additionnels est la même que si la distribution n'avait pas eu lieu. Les distributions versées aux porteurs de titres sont fonction du nombre de titres en circulation à la date de clôture des registres aux fins de chaque distribution.

³⁾ Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé en fonction du total des charges du fonds (y compris la taxe sur les produits et services, la taxe de vente harmonisée et les intérêts, mais à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transactions de portefeuille) et le pourcentage des charges des fonds communs sous-jacents attribué au fonds distinct est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du fonds au cours de la période. À son entière discrétion, le gestionnaire peut renoncer à une partie des frais d'assurance ou absorber une partie des charges d'exploitation relativement à certains fonds. Ces renoncements et prises en charge peuvent être interrompues en tout temps, mais elles devraient se poursuivre pour certains fonds jusqu'à ce que ces derniers aient atteint une taille telle qu'ils puissent raisonnablement absorber la totalité des frais d'assurance et des charges engagées dans le cadre de leurs activités.

⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire/l'équipe de gestion de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci et il s'applique aux placements du fonds dans son ensemble. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. En général, plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours de la période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital impossibles au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille est fonction du montant des achats ou des ventes de la période, selon le moins élevé des deux, divisé par la valeur de marché moyenne du portefeuille (aux derniers cours du marché) pour la période. Lorsque la période de présentation est inférieure à 12 mois ou supérieure à 12 mois, le taux de rotation du portefeuille n'est pas annualisé et n'est pas comparable au taux de rotation du portefeuille calculé pour les périodes de 12 mois présentées.

Fonds distinct équilibré Sélect Trimark

Renseignements sur le fonds distinct

Information sur le fonds

au :	31 décembre 2018			
Date de lancement :	23 juin 1998			
Taille :	481 705 \$			
Valeur liquidative :	7,28 \$ par part			
Émis par :	BMO Société d'assurance-vie			
Administré par :	Invesco Canada Ltée			
Rendement :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	-14,41 %	-1,89 %	-0,92 %	3,05 %
Fonds commun de placement sous-jacent :	Le Fonds distinct équilibré Sélect Trimark investit uniquement dans des parts de série A du Fonds équilibré Sélect Invesco.			

Les taux de rendement et les valeurs de placement tiennent compte de la variation de la valeur par part, mais non des frais de souscription ou d'administration, payables par les titulaires de polices, qui auraient pour effet de réduire les rendements. **Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. La valeur de votre contrat et le rendement de vos placements fluctueront.**

Fonds commun de placement sous-jacent - Fonds équilibré Sélect Invesco

Commentaires de l'équipe de gestion de portefeuille sur le fonds commun de placement sous-jacent

Pour la période de douze mois close le 31 décembre 2018, le rendement du Fonds équilibré Sélect Invesco (le « fonds sous-jacent ») a été inférieur à celui de son indice de référence spécifique, composé à 35 % de l'indice composé S&P/TSX, à 25 % de l'indice MSCI Monde, à 35 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. Les indices FTSE TMX Canada ont été renommés FTSE Canada.

Les placements du fonds sous-jacent dans les industries ont moins bien fait que ceux de l'indice de référence spécifique du fait de la sélection défavorable des titres pour la période. Dans la composante actions du fonds sous-jacent, la pondération moyenne du secteur des industries était de 18,5 %, contre 10,6 % pour l'indice de référence. Les titres canadiens du fonds sous-jacent ont été sous-performants, en termes absolus et relatifs, par rapport à ceux de l'indice de référence.

L'actif du fonds sous-jacent au 31 décembre 2018 était constitué à 73,8 % d'actions, à 24,7 % d'obligations et à 1,8 % de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et de titres de fonds du marché monétaire, contre respectivement 72,0 %, 25,0 % et 3,0 % au 31 décembre 2017.

Les marchés financiers mondiaux ont été ébranlés au quatrième trimestre de 2018. Le marché boursier américain, représenté par l'indice S&P 500, a obtenu, de loin, le pire rendement trimestriel pour l'année, et a subi sa plus forte baisse annuelle depuis 2008. Le marché boursier canadien, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a affiché un recul trimestriel de 10,1 %. Les titres des marchés développés, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont perdu 7,6 % pour le trimestre. Quant aux marchés européens (mesurés par l'indice MSCI Europe), ils ont reculé de 7,8 %. Les marchés émergents ont généralement fait meilleure figure que les marchés développés au quatrième trimestre, l'indice MSCI Marchés émergents ayant obtenu un rendement négatif de 2,2 %. La faiblesse de la Chine s'est poursuivie, l'indice MSCI Chine ayant reculé de 5,7 %.

Les obligations de sociétés ont connu un trimestre difficile et ont, dans l'ensemble, été à la traîne des obligations d'État. Comme il fallait s'y attendre, les investisseurs ont fait preuve d'une aversion au risque au cours du trimestre, entraînant la surperformance des obligations gouvernementales, une valeur refuge. Cette conjoncture a plombé les obligations à rendement élevé. Le marché obligataire américain dans son ensemble, mesuré par l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index, a réalisé des gains importants pour le trimestre. Les obligations des marchés émergents se sont ressaisies du fait de la faiblesse du dollar américain. Les catégories d'actifs alternatives ont dégagé des rendements variables. L'immobilier, mesuré par l'indice Dow Jones US Select REIT Index, a quelque peu reculé. Les produits de base ont été plombés par la chute des prix de l'énergie.

Les fluctuations des marchés s'expliquent par les craintes d'un ralentissement économique mondial causé par le resserrement des politiques monétaires des banques centrales et le conflit commercial sino-américain. Ces inquiétudes ont également entraîné la chute des taux des valeurs du Trésor des États-Unis à 10 ans de 3,06 % à 2,68 % pour le trimestre. Par ailleurs, la croissance économique mondiale a subi un ralentissement manifeste. Les données économiques ont été décevantes dans la zone euro, l'indice anticipé des directeurs d'achat des secteurs manufacturiers et des services de la zone euro ayant été très faible en décembre. Au Royaume-Uni, l'incertitude sur les politiques économiques a persisté en raison de l'instabilité politique entourant le Brexit. La croissance économique japonaise semble ralentir, mais demeure robuste, et la Banque du Japon est encore très accommodante. En Chine, les statistiques économiques pointent vers une décélération continue de la croissance. Ce pays, dont l'économie a été pénalisée par la guerre commerciale avec les États-Unis, entreprend d'importantes mesures de relance. Certains pays asiatiques importateurs nets de pétrole ont bénéficié de la baisse des cours de l'or noir. Les marchés émergents ont été avantagés par la faiblesse relative du dollar américain. À l'inverse, les pays émergents qui sont des exportateurs nets de pétrole, comme la Russie, ont pâti de la baisse des cours de l'or noir. L'économie américaine est demeurée robuste malgré la hausse des taux et le conflit commercial sino-américain, entre autres. L'économie canadienne a semblé ralentir au quatrième trimestre en raison de la hausse des taux et de la réduction des prix du pétrole brut, mais la croissance est demeurée solide.

La Banque du Canada a relevé les taux à trois reprises en 2018. Elle a annoncé en décembre que d'autres hausses auraient lieu, écrivant : « Le Conseil de direction estime encore que le taux d'intérêt directeur devra augmenter jusqu'à l'intérieur d'une fourchette neutre pour assurer l'atteinte de la cible d'inflation. » En décembre, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a relevé le taux des fonds fédéraux à nouveau. Il s'agit de la quatrième hausse de taux en 2018. Ce resserrement et les craintes quant à son accentuation future ont fait pression sur l'économie et les marchés boursiers des États-Unis. Plus particulièrement, les actions américaines ont dégringolé en décembre en raison des craintes que la hausse des taux par la Fed se poursuive et que le processus de normalisation de son bilan continue « sur le pilote automatique » (selon la déclaration de Powell, le président de la Fed). La fin du trimestre a toutefois été plus positive, car les dirigeants de la Fed ont laissé entendre qu'ils pourraient faire preuve de plus de flexibilité quant au resserrement, et les États-Unis ont fait allusion à des avancées dans les négociations commerciales avec la Chine.

Nous nous attendons à ce que la croissance mondiale ralentisse, mais demeure solide, et que les marchés boursiers obtiennent des rendements faibles, mais positifs. Les risques positifs et négatifs sont toutefois en hausse. Par exemple, une résolution rapide du conflit commercial sino-américain pourrait stimuler la croissance et les marchés boursiers mondiaux, surtout si la Fed adopte une politique plus accommodante. À l'inverse, une intensification de ce conflit commercial pourrait se traduire par un affaiblissement de la croissance et des marchés boursiers mondiaux, particulièrement si la Fed se montre peu conciliante.

Nous nous attendons à ce que la volatilité se poursuive en raison du contexte géopolitique de plus en plus incertain. Nous pensons aussi que les chefs de file des marchés boursiers pourraient subir d'importants changements en fonction de facteurs divers et de l'emplacement géographique. Nous prévoyons que l'appétit pour le risque cédera la place à l'aversion pour le risque. Dans ce contexte, il est important de maintenir une grande diversification.

Équipe de gestion de portefeuille du fonds commun de placement sous-jacent

Avi Hooper, CFA, BAS; **Jennifer Hartviksen**, CFA; **Michael Hyman**, MBA; **Matthew Brill**, CFA; **Todd Schomberg**, CFA, MBA; **Alan Mannik**, CFA, MBA; **Mark Uptigrove**, CFA, MBA; **Clayton Zacharias**, CFA, CPA, CA

Emplacements : Toronto, Canada; Kelowna, Canada; Atlanta, États-Unis

Fonds distinct équilibré Sélect Trimark

Fonds commun de placement sous-jacent - Fonds équilibré Sélect Invesco

Le prospectus et les autres informations relatives au fonds commun de placement sous-jacent sont disponibles sur sedar.com. Les demandes d'informations supplémentaires peuvent être adressées à reactions@invesco.ca ou par téléphone au 1.800.200.5376.

25 principaux titres au 31 décembre 2018

Titre	% de la valeur liquidative
1. Brookfield Asset Management Inc.	6,74 %
2. Berkshire Hathaway Inc.	5,14 %
3. Banque Royale du Canada	4,66 %
4. La Banque de Nouvelle-Écosse	4,44 %
5. Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1*	3,67 %
6. La Banque Toronto-Dominion	3,41 %
7. Power Corporation du Canada	3,33 %
8. Province d'Ontario*	3,14 %
9. Oracle Corp.	3,05 %
10. Open Text Corp.	2,65 %
11. Wells Fargo & Co.	2,59 %
12. Total Energy Services Inc.	2,52 %
13. CarMax, Inc.	2,50 %
14. Deere & Co.	2,42 %
15. Oaktree Capital Group, LLC	2,21 %
16. Brenntag AG	2,19 %
17. Héroux-Devtek Inc.	2,10 %
18. Hyundai Motor Co.	2,04 %
19. Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,98 %
20. Canadian Natural Resources Ltd.	1,93 %
21. Industries Toromont Ltée	1,83 %
22. Fonds de gestion de trésorerie en dollars canadiens	1,78 %
23. Hunter Douglas N.V.	1,75 %
24. Zimmer Biomet Holdings, Inc.	1,63 %
25. Quincaillerie Richelieu Ltée	1,61 %

* Instrument d'emprunt

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2018

Date de la première vente - série A : décembre 1989

Actif net total du fonds commun de placement sous-jacent : 631,3 millions de dollars

Philosophie de placement : Le Fonds distinct équilibré Sélect Trimark investit la quasi-totalité de son actif dans des titres du Fonds équilibré Sélect Invesco (le « fonds sous-jacent »). Par conséquent, la présente analyse des risques porte principalement sur ce placement sous-jacent.

Le fonds sous-jacent vise à réaliser une croissance du capital à long terme et un revenu courant en investissant dans des actions et des titres à revenu fixe. La composante actions investit principalement dans des actions canadiennes de grande qualité dont le cours est attrayant compte tenu des bénéfices passés, des flux de trésorerie et de leur évaluation. La composante titres à revenu fixe vise à générer un revenu courant.

Composition du portefeuille (au 31 décembre 2018)

Services financiers	36,07 %
Obligations de sociétés	14,68 %
Industries	12,74 %
Obligations d'État	8,09 %
Autres secteurs	7,89 %
Technologies de l'information	7,19 %
Biens de consommation discrétionnaire	6,29 %
Énergie	5,55 %
Trésorerie, équivalents de trésorerie et fonds du marché monétaire [○]	1,84 %
Autres éléments d'actif net	-0,34 %

[○] La trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent des montants libellés en dollars canadiens et en devises ainsi que les titres de créance échéant à moins de 90 jours de la date d'acquisition.

Fonds distinct équilibré Sélect Trimark

Principales données financières (non auditée)

Les tableaux suivants présentent les principales données financières du fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers des cinq derniers exercices clos le 31 décembre, le cas échéant.

	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Distributions					
Revenus (hors dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions ²⁾	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période ¹⁾	7,28 \$	8,50 \$	8,31 \$	7,71 \$	8,18 \$
Ratios/données supplémentaires					
Valeur liquidative à la clôture de la période (en milliers de \$)	482	671	886	861	1 105
Nombre de titres en circulation à la clôture de la période (en milliers)	66	79	107	112	135
Ratio des frais de gestion ³⁾	7,99 %	7,21 %	6,61 %	5,71 %	5,57 %
Ratio des frais de gestion compte tenu des frais/charges abandonnés/absorbés par le gestionnaire ³⁾	8,05 %	7,29 %	6,61 %	5,71 %	5,64 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	2,56 %	0,47 %	6,24 %	3,04 %	5,07 %

¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du fonds.

²⁾ Les distributions ont été réinvesties en titres additionnels du fonds. Le nombre de titres en circulation a été consolidé immédiatement après le réinvestissement, de sorte que la valeur liquidative par titre après la distribution et le réinvestissement dans des titres additionnels est la même que si la distribution n'avait pas eu lieu. Les distributions versées aux porteurs de titres sont fonction du nombre de titres en circulation à la date de clôture des registres aux fins de chaque distribution.

³⁾ Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé en fonction du total des charges du fonds (y compris la taxe sur les produits et services, la taxe de vente harmonisée et les intérêts, mais à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transactions de portefeuille) et le pourcentage des charges des fonds communs sous-jacents attribué au fonds distinct est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du fonds au cours de la période. À son entière discrétion, le gestionnaire peut renoncer à une partie des frais d'assurance ou absorber une partie des charges d'exploitation relativement à certains fonds. Ces renoncements et prises en charge peuvent être interrompues en tout temps, mais elles devraient se poursuivre pour certains fonds jusqu'à ce que ces derniers aient atteint une taille telle qu'ils puissent raisonnablement absorber la totalité des frais d'assurance et des charges engagées dans le cadre de leurs activités.

⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire/l'équipe de gestion de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci et il s'applique aux placements du fonds dans son ensemble. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. En général, plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours de la période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille est fonction du montant des achats ou des ventes de la période, selon le moins élevé des deux, divisé par la valeur de marché moyenne du portefeuille (aux derniers cours du marché) pour la période. Lorsque la période de présentation est inférieure à 12 mois ou supérieure à 12 mois, le taux de rotation du portefeuille n'est pas annualisé et n'est pas comparable au taux de rotation du portefeuille calculé pour les périodes de 12 mois présentées.

Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark

Renseignements sur le fonds distinct

Information sur le fonds

au :	31 décembre 2018			
Date de lancement :	23 juin 1998			
Taille :	495 402 \$			
Valeur liquidative :	6,40 \$ par part			
Émis par :	BMO Société d'assurance-vie			
Administré par :	Invesco Canada Ltée			
Rendement :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	-16,97 %	-1,05 %	-6,47 %	-0,10 %

Fonds commun de placement sous-jacent : Le Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark investit uniquement dans des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes Sélect Invesco et détient également un faible pourcentage de trésorerie.

Les taux de rendement et les valeurs de placement tiennent compte de la variation de la valeur par part, mais non des frais de souscription ou d'administration, payables par les titulaires de polices, qui auraient pour effet de réduire les rendements. **Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. La valeur de votre contrat et le rendement de vos placements fluctueront.**

Fonds commun de placement sous-jacent - Fonds d'actions canadiennes Sélect Invesco

Commentaires de l'équipe de gestion de portefeuille sur le fonds commun de placement sous-jacent

Pour la période de douze mois close le 31 décembre 2018, le rendement du Fonds d'actions canadiennes Sélect Invesco (le « fonds sous-jacent ») a été inférieur à celui de son indice de référence spécifique, composé à 65 % de l'indice composé S&P/TSX et à 35 % de l'indice MSCI Monde.

Les placements du fonds sous-jacent dans les biens de consommation discrétionnaire et les services financiers ont enregistré un rendement supérieur à ceux de l'indice de référence spécifique pour la période grâce à une sélection favorable de titres. Le pétrole et le gaz ont suscité le pessimisme chez les investisseurs pendant la majeure partie de 2018, et les sociétés de l'énergie ont subi des pressions continues. Les placements du fonds sous-jacent dans l'énergie ont moins bien fait que ceux de l'indice de référence spécifique pour la période. Il y a eu une faible corrélation entre les rendements de bon nombre de titres énergétiques et l'augmentation des prix du pétrole pour les trois premiers trimestres de 2018. Les prix du pétrole ont chuté au quatrième trimestre en raison des craintes d'une offre excédentaire et d'une faible demande. Le gestionnaire de portefeuille pense encore que des prix plus élevés sont nécessaires pour favoriser les réinvestissements dans les activités pétrolières, surtout compte tenu du récent recul des prix du pétrole. La performance relative a aussi été défavorisée par les placements du fonds sous-jacent dans les industries, qui ont moins bien performé que les titres de l'indice de référence dans ce secteur.

Les marchés financiers mondiaux ont été ébranlés au quatrième trimestre de 2018. Le marché boursier américain, représenté par l'indice S&P 500, a obtenu, de loin, le pire rendement trimestriel pour l'année, et a subi sa plus forte baisse annuelle depuis 2008. Le marché boursier canadien, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a affiché un recul trimestriel de 10,1 %. Les titres des marchés développés, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont perdu 7,6 % pour le trimestre. Quant aux marchés européens (mesurés par l'indice MSCI Europe), ils ont reculé de 7,8 %. Les marchés émergents ont généralement fait meilleure figure que les marchés développés au quatrième trimestre, l'indice MSCI Marchés émergents ayant obtenu un rendement négatif de 2,2 %. La faiblesse de la Chine s'est poursuivie, l'indice MSCI Chine ayant reculé de 5,7 %.

Les obligations de sociétés ont connu un trimestre difficile et ont, dans l'ensemble, été à la traîne des obligations d'État. Comme il fallait s'y attendre, les investisseurs ont fait preuve d'une aversion au risque au cours du trimestre, entraînant la surperformance des obligations gouvernementales, une valeur refuge. Cette conjoncture a plombé les obligations à rendement élevé. Le marché obligataire américain dans son ensemble, mesuré par l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index, a réalisé des gains importants pour le

trimestre. Les obligations des marchés émergents se sont ressaisies du fait de la faiblesse du dollar américain. Les catégories d'actifs alternatives ont dégagé des rendements variables. L'immobilier, mesuré par l'indice Dow Jones US Select REIT Index, a quelque peu reculé. Les produits de base ont été plombés par la chute des prix de l'énergie.

Les fluctuations des marchés s'expliquent par les craintes d'un ralentissement économique mondial causé par le resserrement des politiques monétaires des banques centrales et le conflit commercial sino-américain. Ces inquiétudes ont également entraîné la chute des taux des valeurs du Trésor des États-Unis à 10 ans de 3,06 % à 2,68 % pour le trimestre. Par ailleurs, la croissance économique mondiale a subi un ralentissement manifeste. Les données économiques ont été décevantes dans la zone euro, l'indice anticipé des directeurs d'achat des secteurs manufacturiers et des services de la zone euro ayant été très faible en décembre. Au Royaume-Uni, l'incertitude sur les politiques économiques a persisté en raison de l'instabilité politique entourant le Brexit. La croissance économique japonaise semble ralentir, mais demeure robuste, et la Banque du Japon est encore très accommodante. En Chine, les statistiques économiques pointent vers une décélération continue de la croissance. Ce pays, dont l'économie a été pénalisée par la guerre commerciale avec les États-Unis, entreprend d'importantes mesures de relance. Certains pays asiatiques importateurs nets de pétrole ont bénéficié de la baisse des cours de l'or noir. Les marchés émergents ont été avantagés par la faiblesse relative du dollar américain. À l'inverse, les pays émergents qui sont des exportateurs nets de pétrole, comme la Russie, ont pâti de la baisse des cours de l'or noir. L'économie américaine est demeurée robuste malgré la hausse des taux et le conflit commercial sino-américain, entre autres. L'économie canadienne a semblé ralentir au quatrième trimestre en raison de la hausse des taux et de la réduction des prix du pétrole brut, mais la croissance est demeurée solide.

La Banque du Canada a relevé les taux à trois reprises en 2018. Elle a annoncé en décembre que d'autres hausses auraient lieu, écrivant : « le Conseil de direction estime encore que le taux d'intérêt directeur devra augmenter jusqu'à l'intérieur d'une fourchette neutre pour assurer l'atteinte de la cible d'inflation. » En décembre, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a relevé le taux des fonds fédéraux à nouveau. Il s'agit de la quatrième hausse de taux en 2018. Ce resserrement et les craintes quant à son accentuation future ont fait pression sur l'économie et les marchés boursiers des États-Unis. Plus particulièrement, les actions américaines ont dégringolé en décembre en raison des craintes que la hausse des taux par la Fed se poursuive et que le processus de normalisation de son bilan continue « sur le pilote automatique » (selon la déclaration de Powell, le président de la Fed). La fin du trimestre a toutefois été plus positive, car les dirigeants de la Fed ont laissé entendre qu'ils pourraient faire preuve de plus de flexibilité quant au resserrement, et les États-Unis ont fait allusion à des avancées dans les négociations commerciales avec la Chine.

Nous nous attendons à ce que la croissance mondiale ralentisse, mais demeure solide, et que les marchés boursiers obtiennent des rendements faibles, mais positifs, même si des risques sont toujours présents. Une résolution rapide du conflit commercial sino-américain pourrait stimuler la croissance et les marchés boursiers mondiaux, surtout si la Fed adopte une politique plus accommodante. À l'inverse, une intensification de ce conflit commercial pourrait se traduire par un affaiblissement de la croissance et des marchés boursiers mondiaux, particulièrement si la Fed se montre peu conciliante. Nous nous attendons à ce que la volatilité se poursuive en raison du contexte géopolitique de plus en plus incertain. Nous pensons aussi que les chefs de file des marchés boursiers pourraient subir d'importants changements en fonction de facteurs divers et de l'emplacement géographique. Nous prévoyons que l'appétit pour le risque cédera la place à l'aversion pour le risque. Dans ce contexte, il est important de maintenir une grande diversification.

Équipe de gestion de portefeuille du fonds commun de placement sous-jacent

Alan Mannik, CFA, MBA; **Mark Uptigrove**, CFA, MBA; **Clayton Zacharias**, CFA, CPA, CA

Emplacements : Toronto, Canada; Kelowna, Canada

Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark

Fonds commun de placement sous-jacent - Fonds d'actions

Le prospectus et les autres informations relatives au fonds commun de placement sous-jacent sont disponibles sur sedar.com. Les demandes d'informations supplémentaires peuvent être adressées à reactions@invesco.ca ou par téléphone au 1.800.200.5376.

25 principaux titres au 31 décembre 2018

Titre	% de la valeur liquidative
1. Brookfield Asset Management Inc.	9,25 %
2. Banque Royale du Canada	6,61 %
3. La Banque de Nouvelle-Écosse	6,43 %
4. Berkshire Hathaway Inc.	6,23 %
5. La Banque Toronto-Dominion	4,97 %
6. Power Corporation du Canada	4,82 %
7. Oracle Corp.	4,23 %
8. Wells Fargo & Co.	4,14 %
9. Open Text Corp.	3,74 %
10. CarMax, Inc.	3,60 %
11. Deere & Co.	3,56 %
12. Brenntag AG	3,10 %
13. Oaktree Capital Group, LLC	2,94 %
14. Fairfax Financial Holdings Ltd.	2,89 %
15. Zimmer Biomet Holdings, Inc.	2,78 %
16. Axalta Coating Systems Ltd.	2,76 %
17. Canadian Natural Resources Ltd.	2,75 %
18. Hyundai Motor Co.	2,75 %
19. Industries Toromont Ltée	2,69 %
20. Microsoft Corp.	2,42 %
21. The Sherwin-Williams Co.	2,21 %
22. Total Energy Services Inc.	2,20 %
23. Société Financière Manuvie	2,14 %
24. Expeditors International of Washington, Inc.	2,05 %
25. Alimentation Couche-Tard inc.	2,03 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2018

Date de la première vente - série A : novembre 1992

Actif net total du fonds commun de placement sous-jacent : 444,7 millions de dollars

Philosophie de placement : Le Fonds d'actions canadiennes Sélect Invesco cherche à réaliser une forte croissance du capital et un niveau élevé de fiabilité à long terme. Investissant principalement dans des sociétés canadiennes, l'équipe de gestion de portefeuille se focalise sur celles qui sont de grande qualité et qui ont un potentiel de chefs de file de leur secteur et des possibilités de croissance à long terme, une bonne santé financière et une solide équipe de direction.

Composition du portefeuille (au 31 décembre 2018)

Services financiers	50,42 %
Industries	12,85 %
Technologies de l'information	10,39 %
Énergie	7,40 %
Biens de consommation discrétionnaire	6,35 %
Matières premières	4,97 %
Biens de consommation de base	4,02 %
Soins de santé	2,78 %
Trésorerie, équivalents de trésorerie et fonds du marché monétaire ^o	1,64 %
Autres éléments d'actif net	-0,82 %

^oLa trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent des montants libellés en dollars canadiens et en devises ainsi que les titres de créance échéant à moins de 90 jours de la date d'acquisition.

Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark

Principales données financières (non audité)

Les tableaux suivants présentent les principales données financières du fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers des cinq derniers exercices clos le 31 décembre, le cas échéant.

	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Distributions					
Revenus (hors dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions ²⁾	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période ¹⁾	6,40 \$	7,71 \$	7,35 \$	6,61 \$	8,41 \$
Ratios/données supplémentaires					
Valeur liquidative à la clôture de la période (en milliers de \$)	495	816	1 133	1 164	1 937
Nombre de titres en circulation à la clôture de la période (en milliers)	77	106	154	176	230
Ratio des frais de gestion ³⁾	7,57 %	6,72 %	6,32 %	5,32 %	5,11 %
Ratio des frais de gestion compte tenu des frais/charges abandonnés/absorbés par le gestionnaire ³⁾	7,62 %	6,78 %	6,32 %	5,32 %	5,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	0,20 %	0,89 %	7,59 %	4,60 %	12,81 %

¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du fonds.

²⁾ Les distributions ont été réinvesties en titres additionnels du fonds. Le nombre de titres en circulation a été consolidé immédiatement après le réinvestissement, de sorte que la valeur liquidative par titre après la distribution et le réinvestissement dans des titres additionnels est la même que si la distribution n'avait pas eu lieu. Les distributions versées aux porteurs de titres sont fonction du nombre de titres en circulation à la date de clôture des registres aux fins de chaque distribution.

³⁾ Le ratio des frais de gestion (RFG) est calculé en fonction du total des charges du fonds (y compris la taxe sur les produits et services, la taxe de vente harmonisée et les intérêts, mais à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transactions de portefeuille) et le pourcentage des charges des fonds communs sous-jacents attribué au fonds distinct est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du fonds au cours de la période. À son entière discrétion, le gestionnaire peut renoncer à une partie des frais d'assurance ou absorber une partie des charges d'exploitation relativement à certains fonds. Ces renoncements et prises en charge peuvent être interrompues en tout temps, mais elles devraient se poursuivre pour certains fonds jusqu'à ce que ces derniers aient atteint une taille telle qu'ils puissent raisonnablement absorber la totalité des frais d'assurance et des charges engagées dans le cadre de leurs activités.

⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire/l'équipe de gestion de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci et il s'applique aux placements du fonds dans son ensemble. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. En général, plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours de la période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital impossibles au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille est fonction du montant des achats ou des ventes de la période, selon le moins élevé des deux, divisé par la valeur de marché moyenne du portefeuille (aux derniers cours du marché) pour la période. Lorsque la période de présentation est inférieure à 12 mois ou supérieure à 12 mois, le taux de rotation du portefeuille n'est pas annualisé et n'est pas comparable au taux de rotation du portefeuille calculé pour les périodes de 12 mois présentées.

Fonds distinct de croissance Sélect Trimark

Renseignements sur le fonds distinct

Information sur le fonds

au :	31 décembre 2018			
Date de lancement :	23 juin 1998			
Taille :	1 235 348 \$			
Valeur liquidative :	8,56 \$ par part			
Émis par :	BMO Société d'assurance-vie			
Administré par :	Invesco Canada Ltée			
Rendement :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	-9,90 %	0,42 %	4,35 %	5,52 %
Fonds commun de placement sous-jacent :	Le Fonds distinct de croissance Sélect Trimark investit uniquement dans des parts de série A du Fonds de sociétés diversifiées mondiales Invesco et détient également un faible pourcentage de trésorerie.			

Les taux de rendement et les valeurs de placement tiennent compte de la variation de la valeur par part, mais non des frais de souscription ou d'administration, payables par les titulaires de polices, qui auraient pour effet de réduire les rendements. **Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. La valeur de votre contrat et le rendement de vos placements fluctueront.**

Fonds commun de placement sous-jacent - Fonds de sociétés diversifiées mondiales Invesco

Commentaires de l'équipe de gestion de portefeuille sur le fonds commun de placement sous-jacent

Pour la période de douze mois close le 31 décembre 2018, le rendement du Fonds de sociétés diversifiées mondiales Invesco (le « fonds sous-jacent ») a été inférieur à celui de son indice de référence, l'indice MSCI Monde (tous pays). La stratégie de l'équipe de placement n'est pas liée à un indice de référence. L'équipe investit dans un nombre restreint de sociétés considérées comme les plus attrayantes compte tenu d'analyses indépendantes. Le portefeuille diverge donc fortement de l'indice de référence. Le rendement pour la période a été inférieur à celui de l'indice de référence; cependant, l'équipe investit à long terme et détient normalement des sociétés pendant au moins cinq ans.

Les secteurs les plus performants du fonds par rapport à l'indice MSCI Monde (tous pays) ont été les services financiers et les matières premières. Les États-Unis et les pays d'Europe (hors Royaume-Uni) ont été les plus performants pour le fonds sous-jacent par rapport à l'indice de référence spécifique. Sur le plan sectoriel, les titres des biens de consommation de base et des technologies de l'information sont ceux qui ont le plus nui au rendement du fonds sous-jacent pour la période. Les placements du fonds sous-jacent dans les marchés émergents ont dégagé les rendements les plus faibles par rapport à ceux de l'indice, ce qui a fortement nui à la performance. La sous-pondération de ces placements dans le fonds sous-jacent (22 % contre 12 % pour l'indice) a amplifié la sous-performance. L'équipe considère encore que cette région offre un excellent rapport risque-rendement du fait des solides données démographiques et des faibles évaluations.

Les marchés financiers mondiaux ont été volatils en 2018, les marchés boursiers ayant fortement progressé au premier semestre, avant de céder la majeure partie de leurs gains au deuxième semestre.

Les fluctuations des marchés s'expliquent par les craintes d'un ralentissement économique mondial causé par le resserrement des politiques monétaires des banques centrales et le conflit commercial sino-américain. Ces inquiétudes ont également entraîné la chute des taux des valeurs du Trésor des États-Unis à 10 ans de 3,06 % à 2,68 % pour le trimestre. Par ailleurs, la croissance économique mondiale a subi un ralentissement manifeste. Les données économiques ont été décevantes dans la zone euro, l'indice anticipé des directeurs d'achat des secteurs manufacturiers et des services de la zone euro ayant été très faible en décembre. Au Royaume-Uni, l'incertitude sur les politiques économiques a persisté en raison de l'instabilité politique entourant le Brexit. La croissance économique japonaise semble ralentir, mais demeure robuste, et la Banque du Japon est encore très accommodante. En Chine, les statistiques économiques pointent vers une décélération continue de la croissance. Ce pays, dont l'économie a été pénalisée par la guerre commerciale avec les États-Unis, entreprend d'importantes mesures de relance. Certains pays asiatiques importateurs nets de pétrole ont bénéficié de la baisse des cours de l'or noir. Les marchés émergents ont été avantagés par la faiblesse relative du dollar américain. À l'inverse, les pays émergents qui sont des exportateurs nets de pétrole, comme la Russie, ont pâti de la baisse des cours de l'or noir. L'économie américaine est demeurée

robuste malgré la hausse des taux et le conflit commercial sino-américain, entre autres. L'économie canadienne a semblé ralentir au quatrième trimestre en raison de la hausse des taux et de la réduction des prix du pétrole brut, mais la croissance est demeurée solide.

La Banque du Canada a relevé les taux à trois reprises en 2018. Elle a annoncé en décembre que d'autres hausses auraient lieu, écrivant : « le Conseil de direction estime encore que le taux d'intérêt directeur devra augmenter jusqu'à l'intérieur d'une fourchette neutre pour assurer l'atteinte de la cible d'inflation. » En décembre, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a relevé le taux des fonds fédéraux à nouveau. Il s'agit de la quatrième hausse de taux en 2018. Ce resserrement et les craintes quant à son accentuation future ont fait pression sur l'économie et les marchés boursiers des États-Unis. Les actions américaines ont dégringolé en décembre en raison des craintes que la hausse des taux par la Fed se poursuive et que le processus de normalisation de son bilan continue « sur le pilote automatique » (selon la déclaration de Powell, le président de la Fed). La fin du trimestre a toutefois été plus positive, car les dirigeants de la Fed ont laissé entendre qu'ils pourraient faire preuve de plus de flexibilité quant au resserrement, et les États-Unis ont fait allusion à des avancées dans les négociations commerciales avec la Chine.

Nous nous attendons à ce que la croissance mondiale ralentisse, mais demeure solide, et que les marchés boursiers obtiennent des rendements faibles, mais positifs, même si des risques sont toujours présents. Une résolution rapide du conflit commercial sino-américain pourrait stimuler la croissance et les marchés boursiers mondiaux, surtout si la Fed adopte une politique plus accommodante. À l'inverse, une intensification de ce conflit commercial pourrait se traduire par un affaiblissement de la croissance et des marchés boursiers mondiaux, particulièrement si la Fed se montre peu conciliante.

Nous nous attendons à ce que la volatilité se poursuive en raison du contexte géopolitique de plus en plus incertain. Nous pensons aussi que les chefs de file des marchés boursiers pourraient subir d'importants changements en fonction de facteurs divers et de l'emplacement géographique. Nous prévoyons que l'appétit pour le risque cédera la place à l'aversion pour le risque. Dans ce contexte, il est important de maintenir une grande diversification.

Équipe de gestion de portefeuille du fonds commun de placement sous-jacent

Jeff Feng, CFA, MBA; **Michael Hatcher**, CFA, MSc, MMF; **Matt Peden**, CFA, MBA; **Marina Pomerantz**, CFA, CA, CPA, BBA

Emplacement : Toronto, Canada

Fonds distinct de croissance Sélect Trimark

Fonds commun de placement sous-jacent - Fonds de sociétés diversifiées mondiales Invesco

Le prospectus et les autres informations relatives au fonds commun de placement sous-jacent sont disponibles sur sedar.com. Les demandes d'informations supplémentaires peuvent être adressées à reactions@invesco.ca ou par téléphone au 1.800.200.5376.

25 principaux titres au 31 décembre 2018

Titre	% de la valeur liquidative
1. Microsoft Corp.	3,89 %
2. AIA Group Ltd.	3,84 %
3. Scout24 AG	3,65 %
4. Kweichow Moutai Co., Ltd.	3,46 %
5. Visa Inc.	3,28 %
6. Alphabet Inc.	3,08 %
7. Wells Fargo & Co.	2,93 %
8. Edenred	2,90 %
9. Anheuser-Busch InBev SA/NV	2,79 %
10. AutoZone, Inc.	2,77 %
11. Alibaba Group Holding Ltd.	2,53 %
12. Becton, Dickinson and Co.	2,51 %
13. Howden Joinery Group PLC	2,50 %
14. Eurofins Scientific SE	2,48 %
15. Honeywell International Inc.	2,39 %
16. Cielo S.A.	2,29 %
17. Naspers Ltd.	2,19 %
18. SoftBank Group Corp.	2,16 %
19. Flowserve Corp.	2,09 %
20. Housing Development Finance Corp. Ltd.	1,96 %
21. Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	1,88 %
22. Reckitt Benckiser Group PLC	1,79 %
23. Samsung Electronics Co., Ltd.	1,79 %
24. The Walt Disney Co.	1,73 %
25. Johnson & Johnson	1,72 %

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2018

Date de la première vente - série A : mai 1989

Actif net total du fonds commun de placement sous-jacent : 1,10 milliard de dollars

Philosophie de placement : le Fonds de sociétés diversifiées mondiales Invesco cherche à réaliser une croissance du capital à long terme en investissant dans des actions mondiales de grande qualité dont le cours est attractif compte tenu des bénéfices prévus, des flux de trésorerie et de leur évaluation. L'équipe de gestion de portefeuille met l'accent sur les sociétés dont la direction est solide, qui sont chefs de file de leur secteur et qui se sont engagées à obtenir un avantage concurrentiel.

Composition du portefeuille (au 31 décembre 2018)

Industries	20,89 %
Technologies de l'information	17,18 %
Services de communication	15,25 %
Biens de consommation de base	13,66 %
Services financiers	10,61 %
Biens de consommation discrétionnaire	9,66 %
Soins de santé	7,71 %
Énergie	2,26 %
Trésorerie, équivalents de trésorerie et fonds du marché monétaire ^o	1,61 %
Immobilier	1,17 %

^o La trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent des montants libellés en dollars canadiens et en devises ainsi que les titres de créance échéant à moins de 90 jours de la date d'acquisition.

Fonds distinct de croissance Sélect Trimark

Principales données financières (non audité)

Les tableaux suivants présentent les principales données financières du fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers des cinq derniers exercices clos le 31 décembre, le cas échéant.

	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Distributions					
Revenus (hors dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions²⁾	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période¹⁾	8,56 \$	9,50 \$	8,49 \$	8,45 \$	7,46 \$
Ratios/données supplémentaires					
Valeur liquidative à la clôture de la période (en milliers de \$)	1 235	1 611	2 313	2 685	2 932
Nombre de titres en circulation à la clôture de la période (en milliers)	144	170	272	318	393
Ratio des frais de gestion ³⁾	5,82 %	5,70 %	5,34 %	5,03 %	5,16 %
Ratio des frais de gestion compte tenu des frais/charges abandonnés/absorbés par le gestionnaire ³⁾	5,84 %	5,74 %	5,34 %	5,03 %	5,18 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	2,95 %	9,78 %	5,43 %	6,45 %	3,84 %

¹⁾ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du fonds.

²⁾ Les distributions ont été réinvesties en titres additionnels du fonds. Le nombre de titres en circulation a été consolidé immédiatement après le réinvestissement, de sorte que la valeur liquidative par titre après la distribution et le réinvestissement dans des titres additionnels est la même que si la distribution n'avait pas eu lieu. Les distributions versées aux porteurs de titres sont fonction du nombre de titres en circulation à la date de clôture des registres aux fins de chaque distribution.

³⁾ Le ratio des frais de gestion (RFG) est fonction du total des charges du fonds (y compris la taxe sur les produits et services, la taxe de vente harmonisée et les intérêts, mais à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transactions de portefeuille) et le pourcentage des charges des fonds communs sous-jacents attribué au fonds distinct est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du fonds au cours de la période. À son entière discrétion, le gestionnaire peut renoncer à une partie des frais d'assurance ou absorber une partie des charges d'exploitation de certains fonds. Ces renoncements et prises en charge peuvent être interrompues en tout temps, mais elles devraient se poursuivre pour certains fonds jusqu'à ce que ces derniers aient atteint une taille telle qu'ils puissent raisonnablement absorber la totalité des frais d'assurance et des charges engagées dans le cadre de leurs activités.

⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire/l'équipe de gestion de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci et il s'applique aux placements du fonds dans son ensemble. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. En général, plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours de la période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital impossibles au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille est fonction du montant des achats ou des ventes de la période, selon le moins élevé des deux, divisé par la valeur de marché moyenne du portefeuille (aux derniers cours du marché) pour la période. Lorsque la période de présentation est inférieure à 12 mois ou supérieure à 12 mois, le taux de rotation du portefeuille n'est pas annualisé et n'est pas comparable au taux de rotation du portefeuille calculé pour les périodes de 12 mois présentées.

Rapport de la direction

Responsabilité de la direction en matière d'information financière

Les états financiers ci-joints ont été préparés par la direction d'Invesco Canada Ltée, qui fait affaire sous le nom « Invesco », et ont été approuvés par le conseil d'administration de BMO Société d'assurance-vie (le « conseil »). Aux termes d'une entente conclue avec BMO Société d'assurance-vie, la responsabilité de l'information et des déclarations contenues dans les présents états financiers et dans les autres sections du rapport annuel incombe à Invesco.

Invesco a maintenu des processus adéquats permettant d'assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière produite. Les états financiers ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière et comprennent certains montants établis à partir d'estimations et de jugements. La note 2 des états financiers décrit les principales conventions comptables que la direction considère comme pertinentes pour les fonds distincts Trimark. Les informations présentées ailleurs dans le rapport annuel correspondent à celles contenues dans les états financiers.

Le conseil est responsable de l'examen et de l'approbation des états financiers ainsi que de la supervision de la performance d'Invesco à l'égard de ses responsabilités en matière de présentation de l'information financière. Un comité d'audit composé en majorité d'administrateurs non membres de la direction est nommé par le conseil. Le comité d'audit rend son rapport au conseil avant l'approbation par celui-ci des états financiers audités pour publication dans le rapport annuel.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés, agit à titre d'auditeur indépendant des fonds distincts Trimark. Il a été nommé par BMO Société d'assurance-vie, et a audité les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin d'exprimer une opinion sur les états financiers à l'intention des titulaires de contrat. Son rapport est présenté à la page 22 du présent rapport annuel.



Peter McCarthy
Président et chef de la direction



David Mackie
Chef des finances

BMO Société d'assurance-vie

Le 26 mars 2019

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de titres de

Fonds distinct d'intérêt Trimark, Fonds distinct de croissance Sélect Trimark, Fonds distinct équilibré Sélect Trimark, Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark et Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark

(collectivement, les « fonds », individuellement, le « fonds »)

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints de chacun des fonds donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque fonds au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers de chacun des fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de la situation financière les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de chacun des fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations de chacun des fonds incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations, autres que les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états, incluses dans le rapport annuel.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers de chacun des fonds, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers de chacun des fonds ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chacun des fonds conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de chacun des fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'un des fonds ou de cesser ses activités, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Rapport de l'auditeur indépendant

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de chacun des fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers de chaque fonds, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers de chacun des fonds prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers de chacun des fonds comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de chacun des fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de chacun des fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers de chacun des fonds au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener tout fonds à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers de chacun des fonds, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers S.R.L./S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 4 avril 2019

Fonds distinct d'intérêt Trimark

États de la situation financière

aux 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif		
Actif courant		
Placements - à la juste valeur	566 111 \$	669 236 \$
Trésorerie	940	988
Revenus à recevoir	390	24
	<hr/> 567 441	<hr/> 670 248
Passif		
Passif courant		
	<hr/> -	<hr/> -
Actif net attribuable aux porteurs de titres	<hr/> 567 441 \$	<hr/> 670 248 \$
Actif net attribuable aux porteurs de titres, par titre	10,27 \$	10,23 \$

Au nom de BMO Société d'assurance-vie



Peter McCarthy
Administrateur



Thomas Burian
Administrateur

Fonds distinct d'intérêt Trimark

États du résultat global

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements :		
Intérêts à distribuer et distributions provenant du fonds sous-jacent	2 646 \$	262 \$
Gain (perte) net sur les placements	2 646	262
Total des revenus (montant net)	2 646	262
Charges (voir note 4)		
Frais d'assurance	848	951
Information aux porteurs de titres	9 444	10 021
Honoraires d'audit	9 907	9 704
Frais juridiques	-	16
Total des charges	20 199	20 692
Moins : frais d'assurance abandonnés par le gestionnaire	(848)	(951)
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(19 351)	(19 741)
Charges nettes *	-	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	2 646 \$	262 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités, par titre	0,04 \$	- \$

* Le gestionnaire a renoncé temporairement à une partie des frais d'assurance ou a absorbé temporairement certaines charges d'exploitation du fonds. Ces renoncations et prises en charge peuvent être interrompues en tout temps.

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct d'intérêt Trimark

États de l'évolution de la situation financière

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	2 646 \$	262 \$
Distributions aux porteurs de titres		
Revenu net de placement	-	-
Gains nets réalisés sur les placements	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	-	-
Opérations des porteurs de titres ¹⁾		
Produit de l'émission de titres	153 951	96 422
Distributions réinvesties	-	-
Païement pour les rachats de titres	(259 404)	(125 251)
Total des opérations des porteurs de titres	(105 453)	(28 829)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	(102 807)	(28 567)
Actif net attribuable aux porteurs de titres à l'ouverture de la période	670 248	698 815
Actif net attribuable aux porteurs de titres à la clôture de la période	567 441 \$	670 248 \$
¹⁾ Opérations sur titres du fonds	Nombre de titres	
Titres à l'ouverture de la période	65 538	68 357
Achats au cours de la période	15 049	9 431
Réinvestissements au cours de la période	-	-
Rachats au cours de la période	(25 350)	(12 250)
Titres à la clôture de la période	55 237	65 538

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct d'intérêt Trimark

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	2 646 \$	262 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Coût d'achat de placements	(190 200)	(98 989)
Produit de la vente et échéance des placements	295 629	125 930
Distributions autres qu'en trésorerie provenant des placements sous-jacents, réinvesties	(2 304)	(248)
(Augmentation) diminution des revenus à recevoir et des autres actifs	(366)	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	105 405	26 955
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit des souscriptions des porteurs de titres	153 951	96 422
Paiements des rachats des porteurs de titres	(259 404)	(125 251)
Distributions aux porteurs de titres	-	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(105 453)	(28 829)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(48)	(1 874)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	988	2 862
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	940 \$	988 \$
Intérêts à distribuer et distributions provenant du fonds sous-jacent ¹⁾	24 \$	14 \$

¹⁾ Éléments classés dans les activités d'exploitation.
Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct d'intérêt Trimark

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2018

Nombre d'actions ou de parts		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Fonds communs à court terme (99,77 %)			
Canada (99,77 %)			
56 611	Fonds d'intérêt canadien Invesco, série FS	566 111	566 111
Coûts de transactions (voir note 2 a))		-	-
Total du portefeuille de placements (99,77 %)		<u>566 111</u>	<u>566 111</u>
Trésorerie (0,17 %)			
Trésorerie - dollars canadiens			<u>940</u>
Autres actifs, moins les autres passifs (0,06 %)			<u>390</u>
Actif net attribuable aux porteurs de titres (100,00 %)			<u>567 441</u>

Fonds distinct d'intérêt Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Gestion des risques

Le Fonds distinct d'intérêt Trimark (le « fonds ») investit la quasi-totalité de son actif dans des titres du Fonds d'intérêt canadien Invesco (le « fonds sous-jacent »), anciennement le Fonds d'intérêt Trimark. Par conséquent, la présente analyse des risques porte principalement sur ce placement sous-jacent.

Le fonds sous-jacent cherche à produire un revenu d'intérêts élevé d'une manière qui soit compatible avec la préservation du capital et de la liquidité. Le fonds investit principalement dans des instruments du marché monétaire libellés en dollars canadiens. Il cherche à ajouter de la valeur en investissant aussi dans des titres de créance gouvernementaux à court terme et des titres de créance de société de grande qualité. La sélection des titres se fait selon une analyse fondamentale de la solvabilité.

Invesco emploie un processus de gestion du risque rigoureux afin de s'assurer que les risques auxquels est exposé le fonds sont gérés conformément aux objectifs et aux stratégies de placement. Ce processus prévoit une supervision et une surveillance effectuées par le chef des placements ou le responsable des placements, les spécialistes des produits et des risques et le service de vérification de la conformité. Le service de vérification de la conformité effectue un suivi continu afin de s'assurer que le fonds respecte ses objectifs et stratégies de placement et la réglementation sur les valeurs mobilières; il présente ses constatations au comité exécutif.

De par les activités du fonds sous-jacent, le fonds est exposé à divers risques financiers qui sont définis ci-dessous.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que la contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le Fonds distinct d'intérêt Trimark serait exposé au risque de crédit si le fonds sous-jacent était incapable de faciliter les rachats et de remplir ses obligations.

Le fonds sous-jacent est exposé au risque de crédit par ses placements dans des titres de créance à court terme. En règle générale, plus la notation d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations. Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, le fonds sous-jacent détenait des titres de créance à court terme dont les notations étaient les suivantes :

Titres de créance à court terme par notation	% des placements à court terme	
	31 décembre 2018	31 décembre 2017
R-1 (élevée)	53,3	41,5
R-1 (moyenne)	39,6	45,4
R-1 (basse)	7,1	13,1
Total	100,0	100,0

Les notations proviennent de Dominion Bond Rating Service, lorsqu'elles sont disponibles, ou de Standard & Poor's ou de Moody's Investors Service. Une notation de R-1 (élevée) correspond à une haute qualité et indique que son émetteur a une excellente capacité à honorer à l'échéance ses engagements financiers à court terme. Il est peu probable qu'elle soit mise en péril par des événements futurs. Une notation de R-1 (moyenne) correspond à un titre de haute qualité et, dans la plupart des cas, ne diffère que légèrement de la notation R-1 (élevée). Une notation de R-1 (basse) correspond à un titre de qualité satisfaisante.

Le fonds sous-jacent n'achète que des titres à notation élevée. Le risque de crédit de tous les émetteurs approuvés est surveillé par le groupe de recherche sur les sociétés, afin de repérer toute détérioration de la qualité de crédit. Si une détérioration potentielle du profil de crédit d'un émetteur est repérée, l'équipe de gestion de portefeuille peut avoir recours à diverses stratégies, notamment la réduction de la durée de détention des titres, l'imposition d'une limite quant à la valeur des titres de l'émetteur détenus ou la surveillance de l'émetteur. Si un émetteur est surveillé, il n'est pas possible d'accroître l'exposition à cet émetteur, et il conviendra de décider si les titres détenus doivent être liquidés. Le choix des stratégies utilisées par le groupe de recherche sur les sociétés dépend de la solvabilité de l'émetteur et de la gravité de la situation.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque qu'un fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le fonds est exposé aux rachats quotidiens et, par conséquent, il investit la majeure partie de son actif dans des titres du fonds sous-jacent pouvant être vendus rapidement. Le fonds sous-jacent est exposé aux rachats quotidiens et, par conséquent, il investit la majeure partie de son actif dans des titres négociés sur un marché actif ou pouvant être vendus rapidement. Le fonds sous-jacent peut emprunter jusqu'à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats. Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, tous les passifs financiers du fonds sous-jacent étaient des passifs courants arrivant à échéance dans moins d'un an, et aucun emprunt n'avait été contracté en dehors des activités commerciales courantes. Les placements du fonds sous-jacent sont soumis à un test de liquidité mensuel par le service de vérification de la conformité de l'équipe de gestion de portefeuille.

Risques de marché

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur d'un instrument financier portant intérêt fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt. Le Fonds distinct d'intérêt Trimark est exposé, par l'intermédiaire du fonds sous-jacent, au risque que la valeur de ces instruments financiers fluctue en raison des variations des taux d'intérêt sur le marché. Un fonds du marché monétaire est peu touché par les fluctuations de taux d'intérêt, étant donné que les titres sont normalement détenus jusqu'à leur échéance et en raison de leur nature à court terme. L'échéance moyenne pondérée du fonds sous-jacent est d'environ 18 jours.

Le tableau ci-après résume l'exposition du fonds sous-jacent au risque de taux d'intérêt selon la durée résiduelle et l'échéance moyenne pondérée au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017.

Fonds distinct d'intérêt Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Durée à courir jusqu'à l'échéance (en jours)	31 décembre 2018	31 décembre 2017
	% des placements à court terme	% des placements à court terme
De 2 à 7	30,3	31,4
De 8 à 30	50,8	40,7
De 31 à 60	11,7	22,8
De 61 à 90	7,2	5,1
Échéance moyenne pondérée (en jours)	18	26

Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux de change. Pour l'instant, le fonds sous-jacent ne détient aucun actif libellé dans une monnaie autre que le dollar canadien. Par conséquent, le risque de change n'est pas une composante importante du risque global auquel le Fonds distinct d'intérêt Trimark est exposé.

Risque de concentration

Le risque de concentration est le risque de perte de la valeur totale des placements du fonds sous-jacent en raison d'une trop forte concentration des placements dans un instrument, un secteur ou un pays en particulier. Au 31 décembre 2018, le fonds sous-jacent détenait 39 titres (52 titres au 31 décembre 2017), trésorerie comprise. Le tableau ci-après résume les principales concentrations par catégorie d'actifs et par région au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017.

31 décembre 2018		31 décembre 2017	
Répartition par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative	Répartition par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84,45	Trésorerie et équivalents de trésorerie	78,61
Placements à court terme	15,63	Placements à court terme	21,19

31 décembre 2018		31 décembre 2017	
Répartition géographique	% de la valeur liquidative	Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	96,60	Canada	99,27
États-Unis	2,94		

L'équipe de gestion de portefeuille réduit ce risque en s'assurant de bien connaître chaque placement détenu dans le portefeuille. Elle est consciente du risque auquel est exposé chaque placement et des autres risques potentiels pouvant découler des corrélations entre les différents titres en portefeuille.

Évaluation de la juste valeur

Le tableau ci-après présente les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et classés selon différents niveaux en fonction des données utilisées pour évaluer les placements du Fonds distinct d'intérêt Trimark au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017. La hiérarchie des données s'établit comme suit :

- Niveau 1 - prix non rajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- Niveau 2 - données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui reposent sur des données observables sur le marché pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix). Les placements en trésorerie, le cas échéant, respectent les critères du niveau 2, mais sont exclus du tableau ci-dessous;
- Niveau 3 - données relatives à l'actif ou au passif, qui ne reposent pas sur des données observables sur le marché (données non observables).

	31 décembre 2018			31 décembre 2017				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements dans des fonds (en milliers de dollars)	566	-	-	566	669	-	-	669

Les évaluations de la juste valeur présentées ci-dessus sont faites sur une base récurrente. Aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes closes le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017.

Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière lorsqu'il existe pour le fonds, conformément aux IFRS, un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Dans tous les autres cas, ils sont présentés sur une base brute. Le fonds conclut, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation et autres accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation utilisés pour l'état de la situation financière, mais qui permettent néanmoins d'opérer compensation des montants dans certaines circonstances, comme la faillite ou la résiliation des contrats.

Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, aucun instrument financier ne répondait aux critères de compensation.

Fonds distinct d'intérêt Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Placements dans les fonds sous-jacents

Le tableau suivant présente les caractéristiques fondamentales des fonds sous-jacents :

Fonds sous-jacent/FNB	Pays du siège social	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
		% de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent /FNB	Juste valeur du placement dans le fonds sous-jacent/ FNB (en milliers de dollars)	% de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent /FNB	Juste valeur du placement dans le fonds sous-jacent/ FNB (en milliers de dollars)
Fonds d'intérêt canadien Invesco	Canada	0,7	566	0,7	669

Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark

États de la situation financière

aux 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif		
Actif courant		
Placements - à la juste valeur	261 390 \$	327 314 \$
Trésorerie	198	174
	<u>261 588</u>	<u>327 488</u>
Passif		
Passif courant		
Charges à payer	688	2 289
	<u>688</u>	<u>2 289</u>
Actif net attribuable aux porteurs de titres	<u>260 900 \$</u>	<u>325 199 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de titres, par titre	7,56 \$	8,23 \$

Au nom de BMO Société d'assurance-vie



Peter McCarthy
Administrateur



Thomas Burian
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark

États du résultat global

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements :		
Intérêts à distribuer et distributions provenant du fonds sous-jacent	6 684 \$	5 895 \$
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	3 538	4 348
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(13 580)	(2 746)
Gain (perte) net sur les placements	(3 358)	7 497
Total des revenus (montant net)	(3 358)	7 497
Charges (voir note 4)		
Frais d'assurance	1 795	2 390
Information aux porteurs de titres	9 342	9 909
Honoraires d'audit	9 800	9 595
Frais juridiques	-	16
Total des charges	20 937	21 910
Moins : frais d'assurance abandonnés par le gestionnaire	-	-
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(316)	(581)
Charges nettes	20 621	21 329
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	(23 979) \$	(13 832) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités, par titre	(0.68) \$	(0.31) \$

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark

États de l'évolution de la situation financière

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	(23 979) \$	(13 832) \$
Distributions aux porteurs de titres		
Revenu net de placement	-	-
Gains nets réalisés sur les placements	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	-	-
Opérations des porteurs de titres ¹⁾		
Produit de l'émission de titres	-	-
Dividendes réinvestis/distributions réinvesties	-	-
Païement pour les rachats de titres	(40 320)	(59 635)
Total des opérations des porteurs de titres	(40 320)	(59 635)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	(64 299)	(73 467)
Actif net attribuable aux porteurs de titres à l'ouverture de la période	325 199	398 666
Actif net attribuable aux porteurs de titres à la clôture de la période	260 900 \$	325 199 \$
¹⁾ Opérations sur titres du fonds		
	Nombre de titres	
Titres à l'ouverture de la période	39 537	46 670
Achats au cours de la période	-	-
Réinvestissements au cours de la période	-	-
Rachats au cours de la période	(5 020)	(7 133)
Titres à la clôture de la période	34 517	39 537

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

(en milliers de dollars)

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	(23 979) \$	(13 832) \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur la vente de placements	(3 538)	(4 348)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	13 580	2 746
Coût d'achat de placements	(43 994)	(16)
Produit de la vente et échéance des placements	106 537	81 889
Distributions autres qu'en trésorerie provenant des placements sous-jacents, réinvesties	(6 661)	(5 889)
Augmentation (diminution) des charges à payer et des autres montants à payer	(1 601)	(909)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	40 344	59 641
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit des souscriptions des porteurs de titres	-	-
Paiements des rachats des porteurs de titres	(40 320)	(59 635)
Distributions/Dividendes aux porteurs de titres	-	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(40 320)	(59 635)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	24	6
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	174	168
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	198 \$	174 \$
Intérêts à distribuer et distributions provenant du fonds sous-jacent, après retenues d'impôt ¹⁾	23 \$	6 \$

¹⁾ Éléments classés dans les activités d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2018

Nombre d'actions ou de parts		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	Fonds communs à revenu fixe (100,19 %)		
	Canada (100,19 %)		
43 292	Fonds d'obligations canadiennes de base plus Invesco, série A	256 981	261 390
	Coûts de transactions (voir note 2 b))	-	-
	Total du portefeuille de placements (100,65 %)	<u>256 981</u>	<u>261 390</u>
	Trésorerie (0,08 %)		
	Trésorerie - dollars canadiens		<u>198</u>
	Autres actifs, moins les autres passifs (-0,27 %)		<u>(688)</u>
	Actif net attribuable aux porteurs de titres (100,00 %)		<u>260 900</u>

Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Gestion des risques

Le Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark (le « fonds ») investit la quasi-totalité de son actif dans des titres du Fonds d'obligations canadiennes de base plus Invesco (le « fonds sous-jacent »), anciennement le Fonds d'obligations canadiennes Invesco. Par conséquent, la présente analyse des risques porte principalement sur ce placement sous-jacent.

Le fonds sous-jacent cherche à produire un rendement supérieur à la moyenne au moyen de revenus et d'une croissance du capital. L'équipe de gestion de portefeuille (l'« équipe ») met l'accent sur la valeur relative et une analyse rigoureuse de la solvabilité, tout en insistant sur les changements prévus, entre autres, aux taux d'intérêt.

Invesco emploie un processus de gestion du risque rigoureux afin de s'assurer que les risques auxquels est exposé le fonds sont gérés conformément aux objectifs et aux stratégies de placement. Ce processus prévoit une supervision et une surveillance effectuées par le chef des placements ou le responsable des placements, les spécialistes des produits et des risques et le service de vérification de la conformité. Le service de vérification de la conformité effectue un suivi continu afin de s'assurer que le fonds respecte ses objectifs et stratégies de placement et la réglementation sur les valeurs mobilières; il présente ses constatations au comité exécutif.

De par les activités du fonds sous-jacent, le fonds est exposé à divers risques financiers qui sont définis ci-dessous.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que la contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark serait exposé au risque de crédit si le fonds sous-jacent était incapable de faciliter les rachats et de remplir ses obligations.

Le fonds sous-jacent investit essentiellement dans des obligations d'État et de sociétés et dans d'autres fonds communs à revenu fixe, et représentait 97,56 % (98,58 % au 31 décembre 2017) de la valeur liquidative à la clôture de l'exercice. En règle générale, plus la notation d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations. Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, le fonds sous-jacent détenait des titres de créance dont les notations étaient les suivantes :

Titres de créance par notation	% des actifs à revenu fixe	
	31 décembre 2018	31 décembre 2017
AAA	10,1	24,2
AA	13,2	5,9
A	31,9	35,5
BBB	40,6	30,9
BB	4,2	2,8
B	-	0,7
Total	100,0	100,0

Ces notations proviennent de S&P Global Ratings ou une notation équivalente est obtenue d'une autre agence.

Au 31 décembre 2018, le fonds sous-jacent n'avait investi aucune portion de son actif (5,72 % au 31 décembre 2017) dans des fonds communs de placement et des FNB sous-jacents qui sont exposés à des titres à revenu fixe et notamment à des instruments à taux variable, à des titres à rendement élevé ou à des dérivés considérés comme ayant une notation inférieure et une probabilité de défaillance plus élevée. Ce risque est géré professionnellement pour chaque titre par le gestionnaire de portefeuille.

Le risque de crédit est fonction de la distribution des titres selon leur notation et de la concentration des titres d'un même émetteur. Le risque est géré en diversifiant les risques d'entreprise ou les risques associés à une société en particulier, ainsi qu'en limitant la pondération des titres de chaque émetteur à 5 %. L'équipe gère le risque associé au portefeuille au moyen d'une plus grande diversification par émetteur, par secteur et par échéance.

Au 31 décembre 2018, 1,53 % (0,80 % au 31 décembre 2017) de la valeur liquidative du fonds sous-jacent était investie dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars canadiens ou dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains. Ces fonds sont gérés par l'équipe Invesco Global Liquidity et constituent une alternative à la trésorerie. Les titres sous-jacents sont des instruments du marché monétaire à court terme, qui sont exposés dans une certaine mesure au risque de crédit.

Le fonds sous-jacent a recours à des contrats à terme de gré à gré à des fins de couverture, de sorte qu'il est exposé au risque de crédit. Les contreparties à ces dérivés ont une notation approuvée. Le gestionnaire examine mensuellement le risque de crédit.

Le fonds sous-jacent conclut des contrats à terme normalisés et maintient un compte sur marge qui pourraient l'exposer au risque de crédit. Ce risque est jugé minime, car la chambre de compensation, à titre de contrepartie de tous les contrats à terme normalisés négociés sur les marchés, offre une garantie contre leur inexécution. La contrepartie a une notation approuvée. Le gestionnaire examine mensuellement le risque de crédit. Pour connaître les gains (pertes) latents de ces dérivés, voir l'*inventaire du portefeuille*.

Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque qu'un fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark serait exposé au risque de liquidité s'il était incapable de remplir ses obligations financières. Le fonds sous-jacent est exposé aux rachats quotidiens et, par conséquent, investit la majeure partie de son actif dans des titres du fonds sous-jacent pouvant être vendus rapidement. Le fonds sous-jacent est exposé aux rachats quotidiens et, par conséquent, il investit la majeure partie de son actif dans des titres négociés sur un marché actif ou pouvant être vendus rapidement. Le fonds sous-jacent peut emprunter jusqu'à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats. Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, tous les passifs financiers du fonds sous-jacent étaient des passifs courants arrivant à échéance dans moins d'un an, et aucun emprunt n'avait été contracté en dehors des activités commerciales courantes. Les placements du fonds sous-jacent sont soumis à un test de liquidité mensuel par le service de vérification de la conformité du gestionnaire.

Risques de marché

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur d'un instrument financier portant intérêt fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt. Le Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark est exposé, par l'intermédiaire du fonds sous-jacent, au risque que la valeur de ces instruments financiers fluctue en raison des variations des taux d'intérêt sur le marché. Le fonds investit dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars canadiens ou dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains. Les titres sous-jacents sont des instruments du marché monétaire à court terme exposés, dans une certaine mesure, au risque de taux d'intérêt. La trésorerie et les équivalents de trésorerie investis aux taux d'intérêt du marché à court terme sont peu sensibles aux fluctuations de taux d'intérêt.

Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, l'exposition du fonds sous-jacent aux titres de créance, par échéance, était la suivante :

Échéance des titres de créance	% des actifs à revenu fixe	
	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Moins de 1 an	1,3	1,2
De 1 à 5 ans	17,2	27,9
De 5 à 10 ans	28,8	31,2
Plus de 10 ans	52,7	39,7

La duration modifiée est une approximation statistique de la sensibilité du prix d'un fonds de titres à revenu fixe aux variations de taux d'intérêt. Au 31 décembre 2018, la duration modifiée du portefeuille de titres à revenu fixe du fonds sous-jacent était de 7,46 (7,34 au 31 décembre 2017). Si la courbe des taux avait enregistré une variation de +/- 0,5 %, toute autre variable étant constante, l'incidence sur la valeur liquidative (en milliers), calculée en fonction de la duration modifiée du fonds sous-jacent, s'élèverait à +/- 8 \$ (11 \$ au 31 décembre 2017). Dans les faits, les résultats réels de négociation peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux de change. Le fonds sous-jacent investit dans des titres libellés en monnaies étrangères, exposant ainsi le fonds à un risque de change. L'exposition du fonds sous-jacent aux actions étrangères aura une incidence indirecte sur les investisseurs canadiens, qui seront touchés par toute fluctuation du taux de change.

Le tableau ci-après présente les monnaies étrangères auxquelles le fonds, par l'intermédiaire du fonds sous-jacent, était exposé au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, après rajustement en fonction des couvertures de change, le cas échéant. Les données utilisées pour l'analyse de sensibilité du fonds sont des valeurs rajustées en fonction des pourcentages du fonds sous-jacent. Ce tableau illustre également l'incidence d'une variation de +/- 2,5 % du dollar canadien sur la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017.

Monnaie	Juste valeur des placements et de la trésorerie (en milliers de CAD)	Contrats de change (en milliers de CAD)	Risque de change (montant net) (en milliers de CAD)		Incidence possible sur la valeur liquidative			
			31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
					(en milliers de CAD)	% de la valeur liquidative	(en milliers de CAD)	% de la valeur liquidative
Dollar américain	39	(38)	1	3	-	-	-	-
Euro	4	(4)	-	-	-	-	-	-
Total	43	(42)	1	3	-/+	-	-/+	-

Le gestionnaire a eu recours à des contrats de change à terme pour couvrir une partie du risque de change auquel le fonds sous-jacent est exposé. On procède habituellement en vendant une monnaie sur le marché à terme, de sorte que si cette monnaie vient à s'apprécier par rapport au dollar canadien, les pertes réalisées sur les contrats de change à terme (par suite de leur vente) seront contrebalancées par des gains de change sur le titre sous-jacent. Dans les faits, les résultats réels de négociation peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des placements fluctue du fait des variations des prix du marché, autres que celles qui découlent du risque de taux d'intérêt ou du risque de change, que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement ou par l'ensemble des facteurs touchant tous les titres négociés sur un marché ou un segment de marché. Tous les placements présentent un risque de perte de capital. Le risque maximal découlant des instruments financiers correspond à leur juste valeur. Le Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark, par l'intermédiaire du fonds sous-jacent, est exposé à l'autre risque de prix.

L'indice de référence du fonds sous-jacent est l'indice des obligations universelles FTSE Canada. Cependant, comme l'équipe de gestion de portefeuille investit conformément à une méthode microéconomique, les pondérations par secteur d'activité et par région sont fonction du processus de sélection des titres; elles pourraient donc différer de celles de l'indice de référence.

Le coefficient bêta historique, mesure de la corrélation entre les rendements du fonds sous-jacent et ceux du marché, est tiré d'une comparaison des rendements de l'indice de référence spécifique et de ceux du fonds sous-jacent sur une période de 36 mois. De ce fait, le coefficient bêta peut inclure les incidences déjà prises en compte dans l'évaluation du risque de taux d'intérêt et du risque de change. Le tableau ci-après illustre l'incidence possible d'une variation de +/- 5 % du rendement de l'indice de référence sur la valeur liquidative du fonds sous-jacent au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, toute autre variable étant constante. Les données ci-dessous sont des valeurs rajustées pour le fonds en fonction de sa quote-part du fonds sous-jacent.

Indice de référence	Coefficient bêta historique ¹	Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars)	Incidence possible sur la valeur liquidative			
			31 décembre 2018		31 décembre 2017	
			(en milliers de dollars)	% de la valeur liquidative	(en milliers de dollars)	% de la valeur liquidative
Indice des obligations universelles FTSE Canada ²	0,93	261	+/- 12	4,6	+/- 15	4,6

¹ Pour la période de trois ans close le 31 décembre 2018.

² Au 31 décembre 2017, l'indice de référence du fonds sous-jacent était l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada.

Le coefficient bêta entre l'indice de référence et le fonds est dynamique, de sorte que le coefficient bêta historique n'est pas un indicateur du coefficient bêta futur. Dans les faits, les résultats réels de négociation peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Le risque de concentration est le risque de perte de la valeur totale des placements du fonds en raison d'une trop forte concentration des placements dans un instrument, un secteur ou un pays en particulier. Au 31 décembre 2018, le fonds sous-jacent détenait 158 titres (126 titres au 31 décembre 2017), trésorerie comprise. Le tableau ci-après résume les principales concentrations par catégorie d'actifs et par région au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017.

31 décembre 2018		31 décembre 2017	
Répartition par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative	Répartition par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative
Obligations de sociétés canadiennes	34,95	Obligations de sociétés canadiennes	39,65
Obligations du gouvernement du Canada	29,22	Obligations du gouvernement du Canada	36,80
Obligations de sociétés étrangères	25,15	Obligations de sociétés étrangères	10,87
Titres adossés à des créances hypothécaires	3,83	Titres adossés à des créances hypothécaires	3,80
Titres adossés à des actifs	2,97	Fonds communs à revenu fixe	3,71

31 décembre 2018		31 décembre 2017	
Répartition géographique	% de la valeur liquidative	Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	70,37	Canada	81,99
États-Unis	18,89	États-Unis	12,25
Trésorerie, équivalents de trésorerie et fonds du marché monétaire	2,20	Monde	3,71
Royaume-Uni	1,97	Trésorerie, équivalents de trésorerie et fonds du marché monétaire	0,88
Pays-Bas	1,26	Îles Caïmans	0,63

L'équipe réduit ce risque en s'assurant de bien connaître chaque placement détenu dans le portefeuille. Elle est consciente du risque auquel est exposé chaque placement et des autres risques potentiels pouvant découler des corrélations entre les différents titres en portefeuille.

Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Évaluation de la juste valeur

Le tableau ci-après présente les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et classés selon différents niveaux en fonction des données utilisées pour évaluer les placements du Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017. La hiérarchie des données s'établit comme suit :

Niveau 1 - prix non rajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

Niveau 2 - données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui reposent sur des données observables sur le marché pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix). Les placements en trésorerie, le cas échéant, respectent les critères du niveau 2, mais sont exclus du tableau ci-dessous;

Niveau 3 - données relatives à l'actif ou au passif, qui ne reposent pas sur des données observables sur le marché (données non observables).

	31 décembre 2018				31 décembre 2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements dans des fonds (en milliers de dollars)	261	-	-	261	327	-	-	327

Les évaluations de la juste valeur présentées ci-dessus sont faites sur une base récurrente. Aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes closes le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017.

Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière lorsqu'il existe pour le fonds, conformément aux IFRS, un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Dans tous les autres cas, ils sont présentés sur une base brute. Le fonds conclut, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation et autres accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation utilisés pour l'état de la situation financière, mais qui permettent néanmoins d'opérer compensation des montants dans certaines circonstances, comme la faillite ou la résiliation des contrats.

Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, aucun instrument financier ne répondait aux critères de compensation.

Placements dans les fonds sous-jacents

Le tableau suivant présente les caractéristiques fondamentales des fonds sous-jacents :

Fonds sous-jacent/FNB	Pays du siège social	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
		% de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent/FNB	Juste valeur du placement dans le fonds sous-jacent/FNB (en milliers de dollars)	% de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent/FNB	Juste valeur du placement dans le fonds sous-jacent/FNB (en milliers de dollars)
Fonds d'obligations canadiennes de base plus Invesco	Canada	-	261	-	327

Fonds distinct équilibré Sélect Trimark

États de la situation financière

aux 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif		
Actif courant		
Placements - à la juste valeur	482 803 \$	674 466 \$
Trésorerie	281	3 690
	<u>483 084</u>	<u>678 156</u>
Passif		
Passif courant		
Montant à payer pour l'achat de parts du fonds sous-jacent	-	3 449
Charges à payer	1 379	3 233
	<u>1 379</u>	<u>6 682</u>
Actif net attribuable aux porteurs de titres	481 705 \$	671 474 \$
Actif net attribuable aux porteurs de titres, par titre	7,28 \$	8,50 \$

Au nom de BMO Société d'assurance-vie



Peter McCarthy
Administrateur



Thomas Burian
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct équilibré Sélect Trimark

États du résultat global

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements :		
Intérêts à distribuer et distributions provenant du fonds sous-jacent	25 \$	10 \$
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	53 992	90 309
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(107 061)	(39 338)
Gain (perte) net sur les placements	(53 044)	50 981
Total des revenus (montant net)	(53 044)	50 981
Charges (voir note 4)		
Frais d'assurance	11 124	14 674
Information aux porteurs de titres	9 396	10 010
Honoraires d'audit	9 857	9 693
Frais juridiques	-	16
Total des charges	30 377	34 393
Moins : frais d'assurance abandonnés par le gestionnaire	-	-
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(317)	(587)
Charges nettes	30 060	33 806
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	(83 104) \$	17 175 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités, par série	(1,21) \$	0,20 \$

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct équilibré Sélect Trimark

États de l'évolution de la situation financière

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	(83 104) \$	17 175 \$
Distributions aux porteurs de titres		
Revenu net de placement	-	-
Gains nets réalisés sur les placements	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	-	-
Opérations des porteurs de titres ¹⁾		
Produit de l'émission de titres	14	1
Distributions réinvesties	-	-
Païement pour les rachats de titres	(106 679)	(231 407)
Total des opérations des porteurs de titres	(106 665)	(231 406)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	(189 769)	(214 231)
Actif net attribuable aux porteurs de titres à l'ouverture de la période	671 474	885 705
Actif net attribuable aux porteurs de titres à la clôture de la période	481 705 \$	671 474 \$
¹⁾ Opérations sur titres du fonds		
	Nombre de titres	
Titres à l'ouverture de la période	78 982	106 614
Achats au cours de la période	-	-
Réinvestissements au cours de la période	-	-
Rachats au cours de la période	(12 785)	(27 632)
Titres à la clôture de la période	66 197	78 982

Fonds distinct équilibré Sélect Trimark

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

(en milliers de dollars)

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	(83 104) \$	17 175 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur la vente de placements	(53 992)	(90 309)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	107 061	39 338
Coût d'achat de placements	(17 584)	-
Produit de la vente et échéance des placements	152 729	269 915
Augmentation (diminution) des charges à payer et des autres montants à payer	(1 854)	(1 254)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	103 256	234 865
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit des souscriptions des porteurs de titres	14	1
Paiements des rachats des porteurs de titres	(106 679)	(231 407)
Distributions/Dividendes aux porteurs de titres	-	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(106 665)	(231 406)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(3 409)	3 459
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	3 690	231
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	281 \$	3 690 \$
Intérêts à distribuer et distributions provenant du fonds sous-jacent ¹⁾	25 \$	10 \$

¹⁾ Éléments classés dans les activités d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct équilibré Sélect Trimark

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2018

Nombre d'actions ou de parts		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	Fonds communs d'actions (100,23 %)		
	Canada (100,23 %)		
37 280	Fonds équilibré Sélect Invesco, série A	343 951	482 803
	Coûts de transactions (voir note 2 b))	-	-
	Total du portefeuille de placements (100,23 %)	<u>343 951</u>	<u>482 803</u>
	Trésorerie (0,06 %)		
	Trésorerie - dollars canadiens		<u>281</u>
	Autres actifs, moins les autres passifs (-0,29 %)		<u>(1 379)</u>
	Actif net attribuable aux porteurs de titres (100,00 %)		<u>481 705</u>

Fonds distinct équilibré Sélect Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Gestion des risques

Le Fonds distinct équilibré Sélect Trimark (le « fonds ») investit la quasi-totalité de son actif dans des titres du Fonds équilibré Sélect Invesco (le « fonds sous-jacent »), anciennement le Fonds équilibré Sélect Trimark. Par conséquent, la présente analyse des risques porte principalement sur ce placement sous-jacent.

Le fonds sous-jacent vise à réaliser une croissance du capital à long terme et un revenu courant en investissant dans des actions et des titres à revenu fixe. La composante actions investit principalement dans des actions canadiennes de grande qualité dont le cours est attrayant compte tenu des bénéfices passés, des flux de trésorerie et de leur évaluation. La composante titres à revenu fixe vise à générer un revenu courant.

Invesco emploie un processus de gestion du risque rigoureux afin de s'assurer que les risques auxquels est exposé le fonds sont gérés conformément aux objectifs et aux stratégies de placement. Ce processus prévoit une supervision et une surveillance effectuées par le chef des placements ou le responsable des placements, les spécialistes des produits et des risques et le service de vérification de la conformité. Le service de vérification de la conformité effectue un suivi continu afin de s'assurer que le fonds respecte ses objectifs et stratégies de placement et la réglementation sur les valeurs mobilières; il présente ses constatations au comité exécutif.

De par les activités du fonds sous-jacent, le fonds est exposé à divers risques financiers qui sont définis ci-dessous.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que la contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le fonds serait exposé au risque de crédit si le fonds sous-jacent était incapable de faciliter les rachats et de remplir ses obligations. Les titres à revenu fixe du fonds sous-jacent sont essentiellement des obligations d'État et de sociétés, lesquelles représentaient 22,77 % (23,69 % au 31 décembre 2017) de la valeur liquidative à la clôture de l'exercice.

En règle générale, plus la notation d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations. Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, le fonds détenait des titres de créance dont les notations étaient les suivantes :

Titres de créance par notation	% des actifs à revenu fixe	
	31 décembre 2018	31 décembre 2017
AAA	27,8	38,0
AA	6,1	2,7
A	33,0	28,6
BBB	28,6	25,2
BB	4,5	3,4
B	-	2,1
Total	100,0	100,0

Les notations proviennent de Standard & Poor's, de Moody's Investors Service ou de Fitch Ratings. Si un titre a plus d'une notation, la moins élevée a été retenue.

Au 31 décembre 2018, 1,78 % (2,90 % au 31 décembre 2017) de la valeur liquidative du fonds sous-jacent était investie dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars canadiens ou dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains. Ces fonds sont gérés par l'équipe Invesco Global Liquidity et constituent une alternative à la trésorerie. Les titres sous-jacents sont des instruments du marché monétaire à court terme, qui sont exposés dans une certaine mesure au risque de crédit.

Le fonds sous-jacent a recours à des contrats de change à terme à des fins de couverture, de sorte qu'il peut être exposé au risque de crédit. Les contreparties à ces dérivés ont une notation approuvée (voir note 2 j)). Le gestionnaire examine mensuellement le risque de crédit et les notations.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque qu'un fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le fonds serait exposé au risque de liquidité s'il était incapable de remplir ses obligations financières. Le fonds est exposé aux rachats quotidiens et, par conséquent, il investit la majeure partie de son actif dans des titres du fonds sous-jacent pouvant être vendus rapidement. Le fonds sous-jacent est exposé aux rachats quotidiens et, par conséquent, il investit la majeure partie de son actif dans des titres négociés sur un marché actif ou pouvant être vendus rapidement. Le fonds sous-jacent peut emprunter jusqu'à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats. Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, tous les passifs financiers du fonds et du fonds sous-jacent étaient des passifs courants arrivant à échéance dans moins d'un an, et aucun emprunt n'avait été contracté en dehors des activités commerciales courantes. Les placements du fonds sous-jacent sont soumis à un test de liquidité mensuel par le service de vérification de la conformité du gestionnaire.

Fonds distinct équilibré Sélect Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Risques de marché

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur d'un instrument financier portant intérêt fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt. Le fonds est exposé, par l'intermédiaire du fonds sous-jacent, au risque que la valeur de ces instruments financiers fluctue en raison des variations des taux d'intérêt sur le marché. Le fonds sous-jacent investit dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars canadiens ou dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains. Les titres sous-jacents sont des instruments du marché monétaire à court terme exposés, dans une certaine mesure, au risque de taux d'intérêt. Toutefois, ces titres sont peu touchés par les fluctuations de taux d'intérêt, étant donné qu'ils sont normalement détenus jusqu'à leur échéance et en raison de leur nature à court terme.

Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, l'exposition du fonds sous-jacent aux titres de créance, par échéance, était la suivante :

Échéance des titres de créance	% des actifs à revenu fixe	
	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Moins de 1 an	3,7	4,6
De 1 à 5 ans	58,5	60,5
De 5 à 10 ans	35,4	33,9
Plus de 10 ans	2,4	1,0

La durée modifiée est une approximation statistique de la sensibilité du prix d'un fonds de titres à revenu fixe aux variations de taux d'intérêt. Au 31 décembre 2018, la durée modifiée du portefeuille de titres à revenu fixe du fonds sous-jacent était de 3,63 (3,67 au 31 décembre 2017). Si la courbe des taux avait enregistré une variation de +/- 0,5 %, toute autre variable étant constante, l'incidence sur la valeur liquidative (en milliers), calculée en fonction de la durée modifiée du fonds sous-jacent, s'élèverait à +/- 2 \$ (3 \$ au 31 décembre 2017). Dans les faits, les résultats réels de négociation peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux de change. Comme le prix en monnaie locale de chaque placement est converti en dollars canadiens pour en déterminer la juste valeur, l'exposition aux titres étrangers aura une incidence sur les investisseurs canadiens, qui seront touchés par toute fluctuation des taux de change.

Le tableau ci-après présente les monnaies étrangères auxquelles le fonds, par l'intermédiaire du fonds sous-jacent, était exposé au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, après rajustement en fonction des couvertures de change, le cas échéant. Les données ci-dessous sont des valeurs rajustées pour le fonds en fonction de sa quote-part du fonds sous-jacent. Ce tableau illustre également l'incidence d'une variation de +/- 2,5 % du dollar canadien sur la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017.

Monnaie	Juste valeur des placements et de la trésorerie (en milliers de CAD)	Contrats de change (en milliers de CAD)	Risque de change (montant net) (en milliers de CAD)		Incidence possible sur la valeur liquidative			
			31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
					(en milliers de CAD)	% de la valeur liquidative	(en milliers de CAD)	% de la valeur liquidative
Dollar américain	116	58	58	114	2	0,41	3	0,45
Euro	19	-	19	18	-	-	-	-
Won sud-coréen	10	-	10	14	-	-	-	-
Total	145	58	87	146	-/+ 2	0,41	-/+ 3	0,45

Le gestionnaire du fonds sous-jacent a eu recours à des contrats de change à terme pour couvrir une partie du risque de change auquel le fonds sous-jacent est exposé. On procède habituellement en vendant une monnaie sur le marché à terme, de sorte que si cette monnaie vient à s'apprécier par rapport au dollar canadien, les pertes réalisées sur les contrats de change à terme (par suite de leur vente) seront contrebalancées par des gains de change sur le titre sous-jacent. Dans les faits, les résultats réels de négociation peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des placements fluctue du fait des variations des prix du marché, autres que celles qui découlent du risque de taux d'intérêt ou du risque de change, que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement ou par l'ensemble des facteurs touchant tous les titres négociés sur un marché ou un segment de marché. Tous les placements présentent un risque de perte de capital. Le risque maximal découlant des instruments financiers correspond à leur juste valeur. Le fonds, par l'intermédiaire du fonds sous-jacent, est exposé à l'autre risque de prix.

Fonds distinct équilibré Sélect Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

L'indice de référence spécifique du fonds sous-jacent est composé à 35 % de l'indice composé S&P/TSX, à 25 % de l'indice MSCI Monde, à 35 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. Cependant, comme l'équipe investit conformément à une méthode microéconomique, les pondérations par secteur d'activité et par région sont fonction du processus de sélection des titres; elles pourraient donc différer de celles de l'indice de référence spécifique.

Le coefficient bêta historique, mesure de la corrélation entre les rendements du fonds sous-jacent et ceux du marché, est tiré d'une comparaison des rendements de l'indice de référence spécifique et de ceux du fonds sous-jacent sur une période de 36 mois. De ce fait, le coefficient bêta peut inclure les incidences déjà prises en compte dans l'évaluation du risque de taux d'intérêt et du risque de change. Le tableau ci-après illustre l'incidence possible d'une variation de +/- 8 % du rendement de l'indice de référence spécifique sur la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, toute autre variable étant constante. Les données ci-dessous sont des valeurs rajustées pour le fonds en fonction des pourcentages du fonds sous-jacent.

Indice de référence	Coefficient bêta historique ¹	Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars)	Incidence possible sur la valeur liquidative			
			31 décembre 2018		31 décembre 2017	
			(en milliers de dollars)	% de la valeur liquidative	(en milliers de dollars)	% de la valeur liquidative
Indice 35 % indice composé S&P/TSX/25 % indice MSCI Monde/35 % indice des obligations universelles FTSE Canada/5 % indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada ²	1,29	482	+/- 50	10,4	+/- 50	7,5

¹ Pour la période de trois ans close le 31 décembre 2018.

² Au 31 décembre 2017, l'indice de référence spécifique du fonds sous-jacent était composé à 35 % de l'indice composé S&P/TSX, à 25 % de l'indice MSCI Monde, à 35 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada.

Le coefficient bêta entre l'indice de référence et le fonds sous-jacent est dynamique, de sorte que le coefficient bêta historique n'est pas un indicateur du coefficient bêta futur. Dans les faits, les résultats réels de négociation peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Le risque de concentration est le risque de perte de la valeur totale des placements du fonds en raison d'une trop forte concentration des placements dans un instrument, un secteur ou un pays en particulier. Au 31 décembre 2018, le fonds sous-jacent détenait 148 titres (150 titres au 31 décembre 2017), trésorerie comprise. Le tableau ci-après résume les principales concentrations par secteur d'activité et par région au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017.

31 décembre 2018		31 décembre 2017	
Répartition sectorielle*	% de la valeur liquidative	Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services financiers	36,07	Services financiers	34,50
Obligations de sociétés	14,68	Industries	14,66
Industries	12,74	Obligations de sociétés	12,94
Obligations d'État	8,09	Obligations d'État	10,29
Technologies de l'information	7,19	Énergie	6,78

* Le 28 septembre 2018, des changements ont été apportés à la classification de la Global Industry Classification Standard (GICS) de MSCI : le secteur des services de télécommunications a été renommé services de communication et comprendra certains sous-secteurs qui faisaient auparavant partie des biens de consommation discrétionnaire et des technologies de l'information (TI). Ces changements reflètent l'évolution rapide des moyens de communiquer et d'accéder à du contenu. Les données au 31 décembre 2018 présentées ci-dessus tiennent compte de ces changements.

31 décembre 2018		31 décembre 2017	
Répartition géographique	% de la valeur liquidative	Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	67,41	Canada	69,53
États-Unis	25,11	États-Unis	22,61
Allemagne	2,19	Trésorerie, équivalents de trésorerie et fonds du marché monétaire	2,94
Corée du Sud	2,04	Allemagne	2,40
Trésorerie, équivalents de trésorerie et fonds du marché monétaire	1,84	Corée du Sud	2,09

L'équipe réduit ce risque en s'assurant de bien connaître chaque société détenue dans le portefeuille grâce à une analyse fondamentale, rigoureuse et microéconomique de chaque société, à des entretiens avec les membres de la direction et à l'analyse des évaluations. Elle est consciente du risque auquel est exposée chaque société et des autres risques potentiels pouvant découler des corrélations entre les différents titres en portefeuille.

Fonds distinct équilibré Sélect Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Évaluation de la juste valeur

Le tableau ci-après présente les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et classés selon différents niveaux en fonction des données utilisées pour évaluer les placements du fonds au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017. La hiérarchie des données s'établit comme suit :

- Niveau 1 - prix non rajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- Niveau 2 - données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui reposent sur des données observables sur le marché pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix). Les placements en trésorerie, le cas échéant, respectent les critères du niveau 2, mais sont exclus du tableau ci-dessous;
- Niveau 3 - données relatives à l'actif ou au passif, qui ne reposent pas sur des données observables sur le marché (données non observables).

	31 décembre 2018				31 décembre 2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements dans des fonds (en milliers de dollars)	483	-	-	483	674	-	-	674

Les évaluations de la juste valeur présentées ci-dessus sont faites sur une base récurrente. Aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes closes le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017.

Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière lorsqu'il existe pour le fonds, conformément aux IFRS, un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Dans tous les autres cas, ils sont présentés sur une base brute. Le fonds conclut, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation et autres accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation utilisés pour l'état de la situation financière, mais qui permettent néanmoins d'opérer compensation des montants dans certaines circonstances, comme la faillite ou la résiliation des contrats.

Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, aucun instrument financier ne répondait aux critères de compensation.

Placements dans les fonds sous-jacents

Le tableau suivant présente les caractéristiques fondamentales des fonds sous-jacents :

Fonds sous-jacent/FNB	Pays du siège social	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
		% de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent/FNB	Juste valeur du placement dans le fonds sous-jacent/FNB (en milliers de dollars)	% de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent/FNB	Juste valeur du placement dans le fonds sous-jacent/FNB (en milliers de dollars)
Fonds équilibré Sélect Invesco	Canada	0,1	483	0,1	674

Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark

États de la situation financière

aux 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif		
Actif courant		
Placements - à la juste valeur	496 241 \$	818 799 \$
Trésorerie	559	714
	<u>496 800</u>	<u>819 513</u>
Passif		
Passif courant		
Montant à payer pour l'achat de parts du fonds sous-jacent	-	191
Charges à payer	1 398	3 427
	<u>1 398</u>	<u>3 618</u>
Actif net attribuable aux porteurs de titres	495 402 \$	815 895 \$
Actif net attribuable aux porteurs de titres, par titre	6,40 \$	7,71 \$

Au nom de BMO Société d'assurance-vie



Peter McCarthy
Administrateur



Thomas Burian
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark

États du résultat global

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements :		
Intérêts à distribuer et distributions provenant du fonds sous-jacent	35 \$	9 \$
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	29 365	40 206
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(112 096)	37 255
Gain (perte) net sur les placements	(82 696)	77 470
Total des revenus (montant net)	(82 696)	77 470
Charges (voir note 4)		
Frais d'assurance	12 668	18 265
Information aux porteurs de titres	9 344	9 847
Honoraires d'audit	9 802	9 535
Frais juridiques	-	16
Total des charges	31 814	37 663
Moins : frais d'assurance abandonnés par le gestionnaire	-	-
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(316)	(577)
Charges nettes	31 498	37 086
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	(114 194) \$	40 384 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités, par série	(1,32) \$	0,33 \$

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark

États de l'évolution de la situation financière

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	(114 194) \$	40 384 \$
Distributions aux porteurs de titres		
Revenu net de placement	-	-
Gains nets réalisés sur les placements	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	-	-
Opérations des porteurs de titres ¹⁾		
Produit de l'émission de titres	-	-
Distributions réinvesties	-	-
Païement pour les rachats de titres	(206 299)	(357 771)
Total des opérations des porteurs de titres	(206 299)	(357 771)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	(320 493)	(317 387)
Actif net attribuable aux porteurs de titres à l'ouverture de la période	815 895	1 133 282
Actif net attribuable aux porteurs de titres à la clôture de la période	495 402 \$	815 895 \$
¹⁾ Opérations sur titres du fonds		
	Nombre de titres	
Titres à l'ouverture de la période	105 849	154 104
Achats au cours de la période	-	-
Réinvestissements au cours de la période	-	-
Rachats au cours de la période	(28 443)	(48 255)
Titres à la clôture de la période	77 406	105 849

Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	(114 194) \$	40 384 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur la vente de placements	(29 365)	(40 206)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	112 096	(37 255)
Coût d'achat de placements	(1 427)	(8 016)
Produit de la vente et échéance des placements	241 063	404 469
Augmentation (diminution) des charges à payer et des autres montants à payer	(2 029)	(1 406)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	206 144	357 970
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit des souscriptions des porteurs de titres	-	-
Paiements des rachats des porteurs de titres	(206 299)	(357 771)
Distributions/Dividendes aux porteurs de titres	-	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(206 299)	(357 771)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(155)	199
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	714	515
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	559 \$	714 \$
Intérêts à distribuer, après retenues d'impôt ¹⁾	35 \$	9 \$

¹⁾ Éléments classés dans les activités d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2018

Nombre d'actions ou de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Fonds communs d'actions (100,36 %)		
Canada (100,36 %)		
65 203	Fonds d'actions canadiennes Sélect Invesco, série A	690 855 818 799
Coûts de transactions (voir note 2 b))		
	-	-
Total du portefeuille de placements (100,36 %)		
	690 855	818 799
Trésorerie (0,09 %)		
	Trésorerie - dollars canadiens	714
Autres actifs, moins les autres passifs (-0,45 %)		
		(3 618)
Actif net attribuable aux porteurs de titres (100,00 %)		
		815 895

Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Gestion des risques

Le Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark (le « fonds ») investit la quasi-totalité de son actif dans des titres du Fonds d'actions canadiennes Sélect Invesco (le « fonds sous-jacent »). Par conséquent, la présente analyse des risques porte principalement sur ce placement sous-jacent.

Le fonds sous-jacent cherche à produire une croissance solide et sûre du capital à long terme. Investissant principalement dans des sociétés canadiennes, l'équipe de gestion de portefeuille se focalise sur celles qui sont de grande qualité et qui ont un potentiel de chefs de file de leur secteur et des possibilités de croissance à long terme, une bonne santé financière et une solide équipe de direction.

Invesco emploie un processus de gestion du risque rigoureux afin de s'assurer que les risques auxquels est exposé le fonds sont gérés conformément aux objectifs et aux stratégies de placement. Ce processus prévoit une supervision et une surveillance effectuées par le chef des placements ou le responsable des placements, les spécialistes des produits et des risques et le service de vérification de la conformité. Le service de vérification de la conformité effectue un suivi continu afin de s'assurer que le fonds respecte ses objectifs et stratégies de placement et la réglementation sur les valeurs mobilières; il présente ses constatations au comité exécutif.

De par les activités du fonds sous-jacent, le fonds est exposé à divers risques financiers qui sont définis ci-dessous.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que la contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark serait exposé au risque de crédit si le fonds sous-jacent était incapable de faciliter les rachats et de remplir ses obligations. Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, le fonds sous-jacent ne détenait aucun placement important dans des titres de créance.

Au 31 décembre 2018, 1,55 % (4,81 % au 31 décembre 2017) de la valeur liquidative du fonds sous-jacent était investie dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars canadiens ou dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains. Ces fonds sont gérés par l'équipe Invesco Global Liquidity et constituent une alternative à la trésorerie. Les titres sous-jacents sont des instruments du marché monétaire à court terme, qui sont exposés dans une certaine mesure au risque de crédit.

Le fonds sous-jacent a recours à des contrats de change à terme à des fins de couverture, de sorte qu'il peut être exposé au risque de crédit. Les contreparties à ces dérivés ont une notation approuvée. Le gestionnaire examine mensuellement le risque de crédit et les notations.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque qu'un fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark serait exposé au risque de liquidité s'il était incapable de remplir ses obligations financières. Le fonds est exposé aux rachats quotidiens et, par conséquent, il investit la majeure partie de son actif dans des titres du fonds sous-jacent pouvant être vendus rapidement. Le fonds sous-jacent est exposé aux rachats quotidiens et, par conséquent, il investit la majeure partie de son actif dans des titres négociés sur un marché actif ou pouvant être vendus rapidement. Le fonds sous-jacent peut emprunter jusqu'à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats. Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, tous les passifs financiers du fonds et du fonds sous-jacent étaient des passifs courants arrivant à échéance dans moins d'un an, et aucun emprunt n'avait été contracté en dehors des activités commerciales courantes. Les placements du fonds sous-jacent sont soumis à un test de liquidité mensuel par le service de vérification de la conformité du gestionnaire.

Risques de marché

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt. Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, la majeure partie des actifs et des passifs financiers du fonds sous-jacent ne portaient pas intérêt. Le fonds sous-jacent investit dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars canadiens ou dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains. Les titres sous-jacents sont des instruments du marché monétaire à court terme exposés, dans une certaine mesure, au risque de taux d'intérêt. Toutefois, ces titres sont peu touchés par les fluctuations de taux d'intérêt, étant donné qu'ils sont normalement détenus jusqu'à leur échéance et en raison de leur nature à court terme. Par conséquent, le Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark n'était pas exposé à un risque important concernant les variations des taux d'intérêt sur le marché.

Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux de change. Les fonds sous-jacents investissent dans des titres libellés en monnaies étrangères, exposant ainsi le fonds à un risque de change. L'exposition des fonds sous-jacents aux actions étrangères aura une incidence indirecte sur les investisseurs canadiens, qui seront touchés par toute fluctuation du taux de change.

Le tableau ci-après présente les monnaies étrangères auxquelles le fonds, par l'intermédiaire du fonds sous-jacent, était exposé au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, après rajustement en fonction des couvertures de change, le cas échéant. Les données utilisées pour l'analyse de sensibilité du fonds sont des valeurs rajustées en fonction des pourcentages des fonds sous-jacents. Ce tableau illustre également l'incidence d'une variation de +/- 2,5 % du dollar canadien sur la valeur liquidative du fonds sous-jacent au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017.

Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Monnaie	Juste valeur des placements et de la trésorerie (en milliers de CAD)	Contrats de change (en milliers de CAD)	Risque de change (montant net) (en milliers de CAD)		Incidence possible sur la valeur liquidative			
			31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
					(en milliers de CAD)	% de la valeur liquidative	(en milliers de CAD)	% de la valeur liquidative
Dollar américain	193	(99)	94	203	2	0,40	5	0,61
Euro	15	-	15	27	1	0,20	1	0,12
Won sud-coréen	14	-	14	22	-	-	1	0,12
Total	222	(99)	123	252	-/+ 3	0,60	-/+ 7	0,85

Le gestionnaire a eu recours à des contrats de change à terme pour couvrir une partie du risque de change auquel le fonds sous-jacent est exposé. On procède habituellement en vendant une monnaie sur le marché à terme, de sorte que si cette monnaie vient à s'apprécier par rapport au dollar canadien, les pertes réalisées sur les contrats de change à terme (par suite de leur vente) seront contrebalancées par des gains de change sur le titre sous-jacent. Dans les faits, les résultats réels de négociation peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des placements fluctue du fait des variations des prix du marché, autres que celles qui découlent du risque de taux d'intérêt ou du risque de change, que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement ou par l'ensemble des facteurs touchant tous les titres négociés sur un marché ou un segment de marché. Tous les placements présentent un risque de perte de capital. Le risque maximal découlant des instruments financiers correspond à leur juste valeur. Pour connaître la répartition de la valeur liquidative du fonds sous-jacent par titre et par région, voir l'inventaire du portefeuille.

L'indice de référence spécifique du fonds sous-jacent est composé à 65 % de l'indice composé S&P/TSX et à 35 % de l'indice MSCI Monde. Cependant, comme l'équipe investit conformément à une méthode microéconomique, les pondérations par secteur d'activité et par région sont fonction du processus de sélection des titres; elles pourraient donc différer de celles de l'indice de référence spécifique.

Le coefficient bêta historique, mesure de la corrélation entre les rendements du fonds sous-jacent et ceux du marché, est tiré d'une comparaison des rendements de l'indice de référence spécifique et de ceux du fonds sous-jacent sur une période de 36 mois. De ce fait, le coefficient bêta peut inclure les incidences déjà prises en compte dans l'évaluation du risque de taux d'intérêt et du risque de change. Le tableau ci-après illustre l'incidence possible d'une variation de +/- 10 % du rendement de l'indice de référence spécifique sur la valeur liquidative du fonds sous-jacent au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, toute autre variable étant constante. Les données ci-dessous sont des valeurs rajustées pour le fonds en fonction de sa quote-part du fonds sous-jacent.

Indice de référence	Coefficient bêta historique ¹	Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars)	Incidence possible sur la valeur liquidative			
			31 décembre 2018		31 décembre 2017	
			(en milliers de dollars)	% de la valeur liquidative	(en milliers de dollars)	% de la valeur liquidative
Indice 65 % indice composé S&P/TSX/35 % indice MSCI Monde	1,31	495	+/- 65	13,1	+/- 113	13,8

¹ Pour la période de trois ans close le 31 décembre 2018.

Le coefficient bêta entre l'indice de référence et le fonds sous-jacent est dynamique, de sorte que le coefficient bêta historique n'est pas un indicateur du coefficient bêta futur. Dans les faits, les résultats réels de négociation peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Le risque de concentration est le risque de perte de la valeur totale des placements du fonds en raison d'une trop forte concentration des placements dans un instrument, un secteur ou un pays en particulier. Au 31 décembre 2018, le fonds sous-jacent détenait 33 titres (35 titres au 31 décembre 2017), trésorerie comprise. Pour connaître la liste des titres détenus par le fonds, voir l'inventaire du portefeuille. Le tableau ci-après résume les principales concentrations par secteur d'activité et par région au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017.

31 décembre 2018		31 décembre 2017	
Répartition sectorielle*	% de la valeur liquidative	Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Services financiers	50,42	Services financiers	43,37
Industries	12,85	Industries	14,40
Technologies de l'information	10,39	Énergie	9,33
Énergie	7,40	Technologies de l'information	8,73
Biens de consommation discrétionnaire	6,35	Biens de consommation discrétionnaire	7,28

* Le 28 septembre 2018, des changements ont été apportés à la classification de la Global Industry Classification Standard (GICS) de MSCI : le secteur des services de télécommunications a été renommé services de communication et comprendra certains sous-secteurs qui faisaient auparavant partie des biens de consommation discrétionnaire et des technologies de l'information (TI). Ces changements reflètent l'évolution rapide des moyens de communiquer et d'accéder à du contenu. Les données au 31 décembre 2018 présentées ci-dessus tiennent compte de ces changements.

Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

31 décembre 2018		31 décembre 2017	
Répartition géographique	% de la valeur liquidative	Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Canada	52,97	Canada	55,10
États-Unis	40,36	États-Unis	34,09
Allemagne	3,10	Trésorerie, équivalents de trésorerie et fonds du marché monétaire	4,85
Corée du Sud	2,75	Allemagne	3,25
Trésorerie, équivalents de trésorerie et fonds du marché monétaire	1,64	Corée du Sud	2,69

L'équipe réduit ce risque en s'assurant de bien connaître chaque société détenue dans le portefeuille grâce à une analyse fondamentale, rigoureuse et microéconomique de chaque société, à des entretiens avec les membres de la direction et à l'analyse des évaluations. Elle est consciente du risque auquel est exposée chaque société et des autres risques potentiels pouvant découler des corrélations entre les différents titres en portefeuille.

Évaluation de la juste valeur

Le tableau ci-après présente les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et classés selon différents niveaux en fonction des données utilisées pour évaluer les placements du Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017. La hiérarchie des données s'établit comme suit :

- Niveau 1 - prix non rajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- Niveau 2 - données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui reposent sur des données observables sur le marché pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix). Les placements en trésorerie, le cas échéant, respectent les critères du niveau 2, mais sont exclus du tableau ci-dessous;
- Niveau 3 - données relatives à l'actif ou au passif, qui ne reposent pas sur des données observables sur le marché (données non observables).

	31 décembre 2018				31 décembre 2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements dans des fonds (en milliers de dollars)	496	-	-	496	819	-	-	819

Les évaluations de la juste valeur présentées ci-dessus sont faites sur une base récurrente. Aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes closes le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017.

Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière lorsqu'il existe pour le fonds sous-jacent, conformément aux IFRS, un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Dans tous les autres cas, ils sont présentés sur une base brute. Le fonds sous-jacent conclut, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation et autres accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation utilisés pour l'état de la situation financière, mais qui permettent néanmoins d'opérer compensation des montants dans certaines circonstances, comme la faillite ou la résiliation des contrats.

Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, aucun instrument financier ne répondait aux critères de compensation.

Placements dans les fonds sous-jacents

Le tableau suivant présente les caractéristiques fondamentales des fonds sous-jacents :

Fonds sous-jacent/FNB	Pays du siège social	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
		% de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent /FNB	Juste valeur du placement dans le fonds sous-jacent /FNB (en milliers de dollars)	% de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent /FNB	Juste valeur du placement dans le fonds sous-jacent /FNB (en milliers de dollars)
Fonds d'actions canadiennes Sélect Invesco	Canada	0,1	496	0,1	819

Fonds distinct de croissance Sélect Trimark

États de la situation financière

aux 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actif		
Actif courant		
Placements - à la juste valeur	1 237 848 \$	1 615 040 \$
Trésorerie	251	472
	<u>1 238 099</u>	<u>1 615 512</u>
Passif		
Passif courant		
Montant à payer pour l'achat de parts du fonds sous-jacent	-	272
Charges à payer	2 751	4 715
	<u>2 751</u>	<u>4 987</u>
Actif net attribuable aux porteurs de titres	<u>1 235 348 \$</u>	<u>1 610 525 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de titres, par titre	8,56 \$	9,50 \$

Au nom de BMO Société d'assurance-vie



Peter McCarthy
Administrateur



Thomas Burian
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct de croissance Sélect Trimark

États du résultat global

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Revenus		
Gain (perte) net sur les placements :		
Intérêts à distribuer et distributions provenant du fonds sous-jacent	50 \$	14 \$
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	143 456	421 924
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(228 450)	(151 225)
Gain (perte) net sur les placements	(84 944)	270 713
Total des revenus (montant net)	(84 944)	270 713
Charges (voir note 4)		
Frais d'assurance	29 354	35 497
Information aux porteurs de titres	9 370	9 927
Honoraires d'audit	9 830	9 612
Frais juridiques	-	16
Total des charges	48 554	55 052
Moins : frais d'assurance abandonnés par le gestionnaire	-	-
Moins : charges absorbées par le gestionnaire	(235)	(582)
Charges nettes	48 319	54 470
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	(133 263) \$	216 243 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités, par titre	(0,87) \$	1,11 \$

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct de croissance Sélect Trimark

États de l'évolution de la situation financière

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	(133 263) \$	216 243 \$
Distributions aux porteurs de titres		
Revenu net de placement	-	-
Gains nets réalisés sur les placements	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	-	-
Opérations des porteurs de titres ¹⁾		
Produit de l'émission de titres	22 013	119
Distributions réinvesties	-	-
Païement pour les rachats de titres	(263 927)	(918 608)
Total des opérations des porteurs de titres	(241 914)	(918 489)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	(375 177)	(702 246)
Actif net attribuable aux porteurs de titres à l'ouverture de la période	1 610 525	2 312 771
Actif net attribuable aux porteurs de titres à la clôture de la période	1 235 348 \$	1 610 525 \$

¹⁾ Opérations sur titres du fonds

	Nombre de titres	
Titres à l'ouverture de la période	169 551	272 458
Achats au cours de la période	2 094	12
Réinvestissements au cours de la période	-	-
Rachats au cours de la période	(27 309)	(101 919)
Titres à la clôture de la période	144 336	169 551

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct de croissance Sélect Trimark

Tableaux des flux de trésorerie

pour les périodes closes les 31 décembre 2018 et 2017 (voir note 1 b))

	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités	(133 263) \$	216 243 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur la vente de placements	(143 456)	(421 924)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	228 450	151 225
Coût d'achat de placements	(42 900)	(172 169)
Produit de la vente et échéance des placements	334 826	1 145 510
Augmentation (diminution) des charges à payer et des autres montants à payer	(1 964)	(2 233)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	241 693	916 652
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit des souscriptions des porteurs de titres	22 013	119
Paiements des rachats des porteurs de titres	(263 927)	(918 608)
Distributions aux porteurs de titres	-	-
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(241 914)	(918 489)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(221)	(1 837)
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	472	2 309
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	251 \$	472 \$
Intérêts à distribuer et distributions provenant du fonds sous-jacent, après retenues d'impôt ¹⁾	50 \$	14 \$

¹⁾ Éléments classés dans les activités d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds distinct de croissance Sélect Trimark

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2018

Nombre d'actions ou de parts		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	Fonds communs d'actions (100,28 %)		
	Canada (100,28 %)		
58 203	Fonds de sociétés diversifiées mondiales Invesco, série A	935 850	1 615 040
	Coûts de transactions (voir note 2 b))	-	-
	Total du portefeuille de placements (100,28 %)	<u>935 850</u>	<u>1 615 040</u>
	Trésorerie (0,03 %)		
	Trésorerie - dollars canadiens		<u>472</u>
	Autres actifs, moins les autres passifs (-0,31 %)		<u>(4 987)</u>
	Actif net attribuable aux porteurs de titres (100,00 %)		<u>1 610 525</u>

Fonds distinct de croissance Sélect Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Gestion des risques

Le Fonds distinct de croissance Sélect Trimark (le « fonds ») investit la quasi-totalité de son actif dans des titres du Fonds de sociétés diversifiées mondiales Invesco (le « fonds sous-jacent »), anciennement le Fonds mondial d'analyse fondamentale Trimark. Par conséquent, la présente analyse des risques porte principalement sur ce placement sous-jacent.

Le fonds sous-jacent cherche à réaliser une croissance du capital à long terme en investissant dans des actions mondiales de grande qualité dont le cours est attractif compte tenu des bénéfices prévus, des flux de trésorerie et de leur évaluation. L'équipe de gestion de portefeuille met l'accent sur les sociétés dont la direction est solide, qui sont chefs de file de leur secteur et qui se sont engagées à obtenir un avantage concurrentiel.

Invesco emploie un processus de gestion du risque rigoureux afin de s'assurer que les risques auxquels est exposé le fonds sont gérés conformément aux objectifs et aux stratégies de placement. Ce processus prévoit une supervision et une surveillance effectuées par le chef des placements ou le responsable des placements, les spécialistes des produits et des risques et le service de vérification de la conformité. Le service de vérification de la conformité effectue un suivi continu afin de s'assurer que le fonds respecte ses objectifs et stratégies de placement et la réglementation sur les valeurs mobilières; il présente ses constatations au comité exécutif.

De par les activités du fonds sous-jacent, le fonds est exposé à divers risques financiers qui sont définis ci-dessous.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que la contrepartie à un instrument financier manque à ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le Fonds distinct de croissance Sélect Trimark serait exposé au risque de crédit si le fonds sous-jacent était incapable de faciliter les rachats et de remplir ses obligations. Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, le fonds sous-jacent ne détenait aucun placement important dans des titres de créance.

Au 31 décembre 2018, 1,15 % (1,45 % au 31 décembre 2017) de la valeur liquidative du fonds sous-jacent était investie dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars canadiens ou dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains. Ces fonds sont gérés par l'équipe Invesco Global Liquidity et constituent une alternative à la trésorerie. Les titres sous-jacents sont des instruments du marché monétaire à court terme, qui sont exposés dans une certaine mesure au risque de crédit.

Le Fonds sous-jacent a recours à des contrats de change à terme à des fins de couverture, de sorte qu'il peut être exposé au risque de crédit. Les contreparties à ces dérivés ont une notation approuvée. Le gestionnaire examine mensuellement le risque de crédit et les notations.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque qu'un fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le fonds distinct de croissance Sélect Trimark est exposé aux rachats quotidiens et, par conséquent, il investit la majeure partie de son actif dans des titres du fonds sous-jacent pouvant être vendus rapidement. Le fonds sous-jacent est exposé aux rachats quotidiens et, par conséquent, il investit la majeure partie de son actif dans des titres négociés sur un marché actif ou pouvant être vendus rapidement. Le fonds sous-jacent peut emprunter jusqu'à 5 % de sa valeur liquidative pour financer les rachats. Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, tous les passifs financiers du fonds et du fonds sous-jacent étaient des passifs courants arrivant à échéance dans moins d'un an, et aucun emprunt n'avait été contracté en dehors des activités commerciales courantes. Les placements du fonds sous-jacent sont soumis à un test de liquidité mensuel par le service de vérification de la conformité du gestionnaire.

Risques de marché

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt. Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, la majeure partie des actifs et des passifs financiers du fonds sous-jacent ne portaient pas intérêt. Le fonds sous-jacent investit dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars canadiens ou dans le Fonds de gestion de trésorerie en dollars américains. Les titres sous-jacents sont des instruments du marché monétaire à court terme exposés, dans une certaine mesure, au risque de taux d'intérêt. Toutefois, ces titres sont peu touchés par les fluctuations de taux d'intérêt, étant donné qu'ils sont normalement détenus jusqu'à leur échéance et en raison de leur nature à court terme. Par conséquent, le Fonds distinct de croissance Sélect Trimark n'était pas exposé à un risque important concernant les variations des taux d'intérêt sur le marché.

Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux de change. Les fonds sous-jacents investissent dans des titres libellés en monnaies étrangères, exposant ainsi le fonds à un risque de change. L'exposition des fonds sous-jacents aux actions étrangères aura une incidence indirecte sur les investisseurs canadiens, qui seront touchés par toute fluctuation du taux de change.

Fonds distinct de croissance Sélect Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Le tableau ci-après présente les monnaies étrangères auxquelles le fonds était exposé par l'intermédiaire du fonds sous-jacent (exception faite des séries couvertes du fonds sous-jacent) au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, après rajustement en fonction des couvertures de change, le cas échéant. Les données utilisées pour l'analyse de sensibilité du fonds sont des valeurs rajustées en fonction des pourcentages des fonds sous-jacents. Ce tableau illustre également l'incidence d'une variation de +/- 2,5 % du dollar canadien sur la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017.

Monnaie	Juste valeur des placements et de la trésorerie (en milliers de CAD)	Contrats de change (en milliers de CAD)	Risque de change (montant net) (en milliers de CAD)		Incidence possible sur la valeur liquidative			
			31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
					(en milliers de CAD)	% de la valeur liquidative	(en milliers de CAD)	% de la valeur liquidative
Dollar américain	604	-	604	890	15	1,21	22	1,37
Euro	145	-	145	108	4	0,32	3	0,19
Livre sterling	96	-	96	161	2	0,16	4	0,25
Yen japonais	88	-	88	83	2	0,16	2	0,12
Dollar de Hong Kong	77	-	77	84	2	0,16	2	0,12
Yuan chinois	60	-	60	50	2	0,16	1	0,06
Won sud-coréen	32	-	32	47	1	0,08	1	0,06
Real brésilien	28	-	28	31	1	0,08	1	0,06
Rand sud-africain	27	-	27	40	1	0,08	1	0,06
Roupie indienne	24	-	24	24	1	0,08	1	0,06
Peso mexicain	14	-	14	22	-	-	1	0,06
Couronne danoise	13	-	13	24	-	-	1	0,06
Dollar de Taïwan	2	-	2	2	-	-	-	-
Rouble russe	-	-	-	19	-	-	-	-
Franc suisse	-	-	-	5	-	-	-	-
Total	1 210	-	1 210	1 590	-/+ 31	2,49	-/+ 40	2,47

Pour l'instant, le gestionnaire ne couvre pas le risque de change des séries du fonds, par l'intermédiaire du fonds sous-jacent, à l'exception des séries couvertes, afin de réduire l'incidence des fluctuations monétaires, mais il pourrait y procéder à l'avenir, s'il est jugé opportun de le faire. Dans les faits, les résultats réels de négociation peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des placements fluctue du fait des variations des prix du marché, autres que celles qui découlent du risque de taux d'intérêt ou du risque de change, que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement ou par l'ensemble des facteurs touchant tous les titres négociés sur un marché ou un segment de marché. Tous les placements présentent un risque de perte de capital. Le risque maximal découlant des instruments financiers correspond à leur juste valeur. Pour connaître la répartition de la valeur liquidative du fonds sous-jacent par titre et par région, voir l'inventaire du portefeuille.

L'indice de référence spécifique du fonds sous-jacent est l'indice MSCI Monde (tous pays). Cependant, comme l'équipe investit conformément à une méthode microéconomique, les pondérations par secteur d'activité et par région sont fonction du processus de sélection des titres; elles pourraient donc différer de celles de l'indice de référence.

Le coefficient bêta historique, mesure de la corrélation entre les rendements du fonds sous-jacent et ceux du marché, est tiré d'une comparaison des rendements de l'indice de référence spécifique et de ceux du fonds sur une période de 36 mois. De ce fait, le coefficient bêta peut inclure les incidences déjà prises en compte dans l'évaluation du risque de taux d'intérêt et du risque de change. Le tableau ci-après illustre l'incidence possible d'une variation de +/- 10 % du rendement de l'indice de référence spécifique sur la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, toute autre variable étant constante. Les données ci-dessous sont des valeurs rajustées pour le fonds en fonction de sa quote-part du fonds sous-jacent.

Indice de référence	Coefficient bêta historique ¹	Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars)	Incidence possible sur la valeur liquidative			
			31 décembre 2018		31 décembre 2017	
			(en milliers de dollars)	% de la valeur liquidative	(en milliers de dollars)	% de la valeur liquidative
Indice MSCI Monde (tous pays)	1,04	1 235	+/- 128	10,4	+/- 163	10,1

¹ Pour la période de trois ans close le 31 décembre 2018.

Fonds distinct de croissance Sélect Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Le coefficient bêta entre l'indice de référence et le fonds sous-jacent est dynamique, de sorte que le coefficient bêta historique n'est pas un indicateur du coefficient bêta futur. Dans les faits, les résultats réels de négociation peuvent différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être important.

Risque de concentration

Le risque de concentration est le risque de perte de la valeur totale des placements du fonds en raison d'une trop forte concentration des placements dans un instrument, un secteur ou un pays en particulier. Au 31 décembre 2018, le fonds sous-jacent détenait 66 titres (65 titres au 31 décembre 2017), trésorerie comprise. Le tableau ci-après résume les principales concentrations par secteur d'activité et par région au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017.

31 décembre 2018		31 décembre 2017	
Répartition sectorielle*	% de la valeur liquidative	Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Industries	20,89	Industries	24,69
Technologies de l'information	17,18	Technologies de l'information	22,28
Services de communication	15,25	Biens de consommation de base	17,05
Biens de consommation de base	13,66	Biens de consommation discrétionnaire	11,19
Services financiers	10,61	Services financiers	8,69

* Le 28 septembre 2018, des changements ont été apportés à la classification de la Global Industry Classification Standard (GICS) de MSCI : le secteur des services de télécommunications a été renommé services de communication et comprendra certains sous-secteurs qui faisaient auparavant partie des biens de consommation discrétionnaire et des technologies de l'information (TI). Ces changements reflètent l'évolution rapide des moyens de communiquer et d'accéder à du contenu. Les données au 31 décembre 2018 présentées ci-dessus tiennent compte de ces changements.

31 décembre 2018		31 décembre 2017	
Répartition géographique	% de la valeur liquidative	Répartition géographique	% de la valeur liquidative
États-Unis	39,36	États-Unis	40,76
Chine	10,53	Royaume-Uni	13,49
Royaume-Uni	9,38	Chine	9,94
Japon	7,13	Japon	5,12
France	4,61	France	3,32

L'équipe réduit ce risque en s'assurant de bien connaître chaque société détenue dans le portefeuille grâce à une analyse fondamentale, rigoureuse et microéconomique de chaque société, à des entretiens avec les membres de la direction et à l'analyse des évaluations. Elle est consciente du risque auquel est exposée chaque société et des autres risques potentiels pouvant découler des corrélations entre les différents titres en portefeuille.

Évaluation de la juste valeur

Le tableau ci-après présente les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et classés selon différents niveaux en fonction des données utilisées pour évaluer les placements du Fonds distinct de croissance Sélect Trimark au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017. La hiérarchie des données s'établit comme suit :

- Niveau 1 - prix non rajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- Niveau 2 - données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui reposent sur des données observables sur le marché pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix). Les placements en trésorerie, le cas échéant, respectent les critères du niveau 2, mais sont exclus du tableau ci-dessous;
- Niveau 3 - données relatives à l'actif ou au passif, qui ne reposent pas sur des données observables sur le marché (données non observables).

	31 décembre 2018				31 décembre 2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements dans des fonds (en milliers de dollars)	1 238	-	-	1 238	1 615	-	-	1 615

Les évaluations de la juste valeur présentées ci-dessus sont faites sur une base récurrente. Aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des périodes closes le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017.

Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière lorsqu'il existe pour le fonds, conformément aux IFRS, un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Dans tous les autres cas, ils sont présentés sur une base brute. Le fonds conclut, dans le cadre normal de ses activités, diverses conventions-cadres de compensation et autres accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation utilisés pour l'état de la situation financière, mais qui permettent néanmoins d'opérer compensation des montants dans certaines circonstances, comme la faillite ou la résiliation des contrats.

Au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, aucun instrument financier ne répondait aux critères de compensation.

Fonds distinct de croissance Sélect Trimark

Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds (voir note 2 b))

Placements dans les fonds sous-jacents

Le tableau suivant présente les caractéristiques fondamentales des fonds sous-jacents :

Fonds sous-jacent/FNB	Pays du siège social	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
		% de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent/FNB	Juste valeur du placement dans le fonds sous-jacent/FNB (en milliers de dollars)	% de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent/FNB	Juste valeur du placement dans le fonds sous-jacent/FNB (en milliers de dollars)
Fonds de sociétés diversifiées mondiales Invesco	Canada	0,1	1 238	0,1	1 615

Notes annexes

Aux dates indiquées dans les états financiers et pour les périodes closes à ces dates (voir note 1 b))

1. Information générale

Le Fonds distinct d'intérêt Trimark, le Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark, le Fonds distinct équilibré Sélect Trimark, le Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark et le Fonds distinct de croissance Sélect Trimark sont appelés « fonds distincts ».

Le Fonds d'intérêt canadien Invesco (anciennement le Fonds d'intérêt Trimark), le Fonds d'obligations canadiennes de base plus Invesco (anciennement le Fonds d'obligations canadiennes Invesco), le Fonds équilibré Sélect Invesco (anciennement le Fonds équilibré Sélect Trimark), le Fonds d'actions canadiennes Sélect Invesco et le Fonds de sociétés diversifiées mondiales Invesco (anciennement le Fonds mondial d'analyse fondamentale Trimark) sont des fonds sous-jacents (collectivement, les « fonds sous-jacents »).

a) Termes et définitions

Les termes suivants, utilisés (le cas échéant) dans les états financiers et les notes annexes, sont définis comme suit :

Fonds : tout fonds distinct indiqué ci-dessus;

Gestionnaire : Invesco Canada Ltée, qui fait affaire sous le nom « Invesco », gestionnaire (le « gestionnaire ») des fonds;

Actif net attribuable aux porteurs de titres (valeur liquidative) : valeur de l'actif net calculée selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») telle qu'elle est présentée dans les états financiers et qui est égale à la valeur de l'actif net aux fins des opérations des porteurs de titres (achats, échanges et rachats);

Titres : les parts offertes par les fonds;

Porteur(s) de titres : les porteurs de parts des fonds.

b) Dates de présentation de l'information financière

Les états de la situation financière sont arrêtés au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017. Les états du résultat global, les états de l'évolution de la situation financière et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de douze mois closes à ces dates. La publication de ces états financiers a été autorisée par BMO Société d'assurance-vie le 26 mars 2019.

c) Dates d'entrée en activité

Les fonds distincts ont été créés le 1^{er} juin 1998 par La Compagnie d'assurance-vie AIG du Canada en vertu de l'article 451 de la Loi sur les sociétés d'assurances.

Initialement, 1 000 parts de chacun des fonds distincts (à l'exception du Fonds distinct d'intérêt Trimark) ont été émises au prix de 5,00 \$ par part, pour une contrepartie en trésorerie totalisant 5 000 \$ par fonds distinct. Pour le Fonds distinct d'intérêt Trimark, 500 parts ont été émises au prix de 10,00 \$ par part pour une contrepartie en trésorerie totalisant 5 000 \$. Les fonds distincts sont entrés en activité le 23 juin 1998.

Conformément à la convention d'achat d'actions datée du 13 janvier 2009, conclue entre AIG Inc., BMO Société d'assurance-vie et la Banque de Montréal, AIG Life Holdings (Canada) ULC, y compris La Compagnie d'assurance-vie AIG du Canada qu'elle détient en propriété exclusive, a été vendue à BMO Société d'assurance-vie, filiale en propriété exclusive de la Banque de Montréal. À l'issue de cette opération, conclue le 1^{er} avril 2009 par suite des approbations réglementaires, La Compagnie d'assurance-vie AIG du Canada est devenue BMO Société d'assurance-vie.

Cette opération ne vient aucunement modifier les prestations et garanties auxquelles ont droit les titulaires de polices comportant des fonds distincts.

d) Opérations ayant eu une incidence sur les fonds au cours des exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017

Aucune opération n'a eu d'incidence sur les fonds au cours de ces périodes.

2. Résumé des principales méthodes comptables

Les présents états financiers sont préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

L'application des IFRS exige que la direction établisse des estimations et pose des jugements qui ont une incidence sur les montants présentés au titre de l'actif, du passif, du revenu de placement et des charges pour la période. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales méthodes comptables appliquées de manière constante par les fonds distincts sont les suivantes :

a) Adoption de nouvelles normes comptables

Les fonds d'investissement canadiens sont tenus d'adopter IFRS 9 *Instruments financiers* pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2018.

IFRS 9 *Instruments financiers* remplace IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*.

Depuis la transition à IFRS 9, les placements des fonds qui étaient auparavant désignés à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou détenus à des fins de transaction conformément à IAS 39 ont continué à être classés à la juste valeur par le biais du résultat net.

Notes annexes

Aux dates indiquées dans les états financiers et pour les périodes closes à ces dates (voir note 1 b))

Les autres actifs et passifs qui étaient auparavant classés comme des prêts et créances selon IAS 39 sont évalués au coût amorti en vertu d'IFRS 9. L'adoption d'IFRS 9 n'a eu aucune incidence sur les critères d'évaluation des actifs et des passifs financiers.

b) Opérations de portefeuille, constatation du revenu et opérations des porteurs de titres

Les placements détenus en portefeuille, y compris les actions, les titres de créance, la trésorerie et les placements à court terme, sont comptabilisés à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. La trésorerie est constituée de dépôts auprès d'institutions financières. Les placements des fonds sont évalués à la JVRN, conformément à son modèle économique.

Les opérations de placement sont comptabilisées le jour ouvrable où l'ordre d'achat ou de vente est exécuté. Le revenu de dividendes est constaté à la date ex-dividende. Les gains et les pertes réalisés sur les opérations de portefeuille et la plus-value (moins-value) latente des placements sont calculés en fonction du coût moyen des placements connexes. Les intérêts à distribuer et les distributions provenant du fonds sous-jacent sont calculés, conformément à la réglementation fiscale, en tenant compte de l'intérêt nominal à recevoir ou reçu par le fonds et incluent les distributions reçues sur les placements dans les fonds sous-jacents, le cas échéant.

Les autres actifs et passifs sont comptabilisés à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. Les autres actifs, comme les souscriptions à recevoir, les montants à recevoir sur la vente de placements, les montants à recevoir du gestionnaire et les autres montants à recevoir sont évalués au coût amorti. Les autres passifs, comme les montants à payer pour l'achat de placements, les rachats, les distributions et les charges à payer, sont aussi évalués au coût amorti.

c) Évaluation des parts des fonds distincts

La valeur liquidative par part est déterminée quotidiennement à la clôture de la Bourse de Toronto (TSX), chaque jour ouvrable, en divisant la valeur liquidative d'un fonds distinct par le nombre de parts en circulation.

IFRS 13 *Évaluation de la juste valeur* exige le recours à une « hiérarchie des justes valeurs » pour présenter les données utilisées pour l'évaluation de chaque actif financier et passif financier d'un fonds. La hiérarchie des données s'établit comme suit :

- les prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques (niveau 1);
- les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui reposent sur des données observables sur le marché pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix) (niveau 2);
- les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables) (niveau 3).

Des changements dans les méthodes d'évaluation peuvent entraîner des transferts des actifs et passifs d'un niveau à un autre de cette hiérarchie. Un résumé de la répartition entre les niveaux en fonction de la hiérarchie des données, aux dates indiquées à la note 1 b), est présenté pour chaque fonds à la section *Risques liés aux instruments financiers et notes propres au fonds*. Tous les transferts sont considérés avoir eu lieu à la date de clôture de chacune des périodes présentées.

Les placements des fonds distincts dans des parts des fonds sous-jacents sont évalués à la valeur liquidative des parts détenues.

Les fonds distincts ont pour monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation le dollar canadien.

BMO Société d'assurance-vie conçoit et émet des contrats individuels de rente différée variable. Les dépôts et retraits effectués dans le cadre de ces contrats constituent les opérations de capital des fonds distincts. Les fonds distincts, à l'exception du Fonds distinct d'intérêt Trimark, investissent exclusivement dans des parts de série A des fonds sous-jacents. Le Fonds distinct d'intérêt Trimark investit exclusivement dans des parts de série FS du Fonds d'intérêt canadien Invesco. La valeur d'un contrat est fondée sur le rendement des fonds sous-jacents. Les garanties, le cas échéant, au titre des sommes investies dans ces contrats sont payables à l'échéance du contrat ou sur avis du décès du bénéficiaire de la rente.

3. Principaux jugements et estimations comptables

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses pour l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis aux fins de la préparation des états financiers :

Les titres des fonds, considérés comme des instruments remboursables au gré du porteur doivent, aux termes d'IAS 32 *Instruments financiers : Présentation*, être classés soit comme des passifs financiers, soit comme des instruments de capitaux propres. Les titres des fonds sont généralement classés comme des passifs financiers, les fonds représentant un ensemble de contrats individuels entre un assureur et ses porteurs de titres, contrats dont la durée de vie est limitée. En présence également d'une option de rachat permanente, les fonds ne répondent pas au critère de classement dans les capitaux propres, car il existe plus d'une obligation. L'obligation des fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de titres rachetables est présentée au montant du rachat.

IFRS 10 *États financiers consolidés* exige que les fonds qui contrôlent une ou plusieurs autres filiales ou exercent une influence notable sur celles-ci présentent des états financiers consolidés. Toutefois, ils en sont exemptés s'ils répondent à la définition d'« entité d'investissement ». Les fonds répondent en général à la définition d'entité d'investissement puisqu'ils obtiennent des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs auxquels ils fournissent des services professionnels de gestion de placements, et puisqu'ils déclarent à ces investisseurs qu'ils ont pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values, de revenus de placement ou les deux. Les fonds évaluent et apprécient la performance de la quasi-totalité de leurs placements sur la base de la juste valeur.

Notes annexes

Aux dates indiquées dans les états financiers et pour les périodes closes à ces dates (voir note 1 b))

4. Frais de gestion et charges d'exploitation

L'actif des fonds distincts étant placé dans des fonds sous-jacents, les fonds distincts paient donc indirectement les frais de gestion et les charges d'exploitation de ces fonds sous-jacents. Pour éviter la duplication des frais et charges, les fonds distincts sont directement facturés pour les seules charges d'exploitation qui se rapportent précisément à leurs activités. Ces charges incluent les frais d'assurance relatifs aux garanties dues à l'échéance des contrats ou au décès des rentiers, qui sont payables à BMO Société d'assurance-vie. Il peut y avoir d'autres charges d'exploitation qui se rapportent précisément aux activités des fonds distincts, comme des frais juridiques, des frais liés à la réglementation et des honoraires d'audit normaux. Les charges d'exploitation liées aux activités des fonds distincts et les frais d'assurance comprennent la TPS/TVH.

À son entière discrétion, le gestionnaire peut renoncer à une partie des frais d'assurance ou absorber une partie des charges relativement à certains fonds. Les montants ainsi visés par une renonciation ou pris en charge par le gestionnaire pour un fonds pour les périodes indiquées à la note 1 b), le cas échéant, sont présentés dans l'état du résultat global. Ces renoncations et prises en charge peuvent être interrompues en tout temps, mais elles devraient se poursuivre pour certains fonds jusqu'à ce que ces derniers aient atteint une taille telle qu'ils puissent raisonnablement absorber la totalité des frais de gestion et de conseil ainsi que des charges engagées dans le cadre de leurs activités.

Les fonds sous-jacents paient des frais de gestion au gestionnaire. Pour les titres de série FS du Fonds d'intérêt canadien Invesco, le paiement des charges d'exploitation incombe au gestionnaire, qui supervise, gère et oriente les placements des fonds sous-jacents et prend toutes les décisions relatives aux placements.

Outre les frais de gestion, les fonds sous-jacents (à l'exception du Fonds d'intérêt canadien Invesco) assument entièrement les frais et les charges se rapportant à leurs activités, dont les coûts liés à l'administration des fonds communs de placement tels que les frais juridiques, les honoraires d'audit, les honoraires du dépositaire et de l'agent des transferts, les coûts de communication de l'information aux porteurs de titres, et les frais de locaux et de personnel. Les frais d'administration et les charges d'exploitation incluent la TPS/TVH applicable. Les fonds sous-jacents assument entièrement les coûts liés aux plaintes ou aux poursuites à leur encontre, les honoraires des courtiers et les commissions sur l'achat et la vente de titres, ainsi que toutes les taxes qui leur sont directement imputables.

Tous les frais sont calculés et comptabilisés quotidiennement selon la valeur liquidative de chaque fonds distinct concerné.

5. Impôts sur le revenu

Les fonds distincts sont réputés être des fiducies au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Un fonds distinct est réputé distribuer chaque année son revenu de placement à ses porteurs de titres. De plus, les gains ou les pertes en capital d'un fonds distinct sont réputés être réalisés par les porteurs de titres. Les fonds distincts ne sont donc pas assujettis à l'impôt sur leur revenu de placement ni sur leurs gains en capital réalisés. Le revenu de placement net et les gains et pertes en capital nets réalisés ont été entièrement attribués aux porteurs de titres au cours de l'exercice.

Conformément au budget fédéral de 2017, les fonds distincts devraient pouvoir reporter les pertes autres qu'en capital survenues au cours d'une année d'imposition ouverte après 2017 sur une année d'imposition ultérieure, sous réserve de certaines limites. Toute perte autre qu'en capital survenue avant 2018 qui a été cumulée est réputée nulle aux fins de la comptabilisation du revenu imposable des fonds distincts pour les années d'imposition ouvertes après 2017.

6. Placements dans les fonds sous-jacents

Les parts détenues par chacun des fonds distincts dans son fonds sous-jacent et les coûts qui y sont associés, au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, sont les suivants :

Fonds distinct	Fonds sous-jacent	31 décembre 2018			31 décembre 2017		
		Nombre de parts détenues	Coût des parts détenues (\$)	Juste valeur des placements (\$)	Nombre de parts détenues	Coût des parts détenues (\$)	Juste valeur des placements (\$)
Fonds distinct d'intérêt Trimark	Fonds d'intérêt canadien Invesco, série FS	56 611	566 111	566 111	66 924	669 236	669 236
Fonds distinct d'obligations canadiennes Trimark	Fonds d'obligations canadiennes de base plus Invesco, série A	43 292	256 981	261 390	52 323	309 326	327 314
Fonds distinct équilibré Sélect Trimark	Fonds équilibré Sélect Invesco, série A	37 280	343 951	482 803	47 067	428 553	674 466
Fonds distinct canadien de croissance Sélect Trimark	Fonds d'actions canadiennes Sélect Invesco, série A	45 331	480 393	496 241	65 203	690 855	818 799
Fonds distinct de croissance Sélect Trimark	Fonds de sociétés diversifiées mondiales Invesco, série A	47 909	787 108	1 237 848	58 203	935 850	1 615 040

7. Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs peuvent être reclassés pour être conformes à la présentation adoptée pour la période close le 31 décembre 2018.



Pour nous joindre

Invesco

5140, rue Yonge, bureau 800
Toronto (Ontario) M2N 6X7

Téléphone : 1.800.200.5376
Télécopieur : 1.800.631.7008

reactions@invesco.ca
invesco.ca

Au sujet d'Invesco Ltd.

Invesco Ltd. est une société de gestion d'actifs indépendante dont la mission est de mettre son expérience en placement au service de tous pour les aider à vivre pleinement leur vie. NYSE: IVZ; **invesco.com**.

BMO Société d'assurance-vie émet le contrat individuel de rentes différées variables pour investir dans les fonds distincts Trimark. Une description complète des principales caractéristiques du contrat individuel de rentes différées variables se trouve dans le Dossier de renseignements sur les fonds distincts Trimark. **SOUS RÉSERVE DES MONTANTS GARANTIS AU DÉCÈS OU À L'ÉCHÉANCE APPLICABLES, TOUTE PARTIE DE LA PRIME OU TOUT AUTRE MONTANT ATTRIBUÉ À UN FONDS DISTINCT TRIMARK EST INVESTI AU RISQUE DU DÉTENTEUR DU CONTRAT ET PEUT AUGMENTER OU DIMINUER DE VALEUR SELON LES FLUCTUATIONS DE LA VALEUR MARCHANDE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT INVESCO TRIMARK SOUS-JACENT.**

^{MD} Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

* Invesco^{MD} et toutes les marques de commerce afférentes sont des marques de commerce d'Invesco Holding Company Limited, utilisées aux termes d'une licence.

© Invesco Canada Ltée, 2019

ARSEG1F(03/19)



Ici, pour vous.^{MC}

