

Société financière IGM
Rapport annuel 2020
TSX : IGM

Accélérer
le rythme
ensemble



Le groupe de sociétés de la Société financière IGM s'engage à améliorer le bien-être financier des Canadiens et à les aider à atteindre leurs objectifs à chaque étape de leur vie.

Table des matières

Faits saillants de 2020	4	Faits saillants du secteur	
Lettre aux actionnaires	6	Gestion d'actifs	16
Conseil d'administration et haute direction	10	Faits saillants du secteur	
Structure de la Société	11	Investissements stratégiques	18
Faits saillants du secteur		Talents et culture d'entreprise	20
Gestion de patrimoine	12	Nos principes directeurs	22

Les lecteurs sont priés de se reporter aux mises en garde à l'égard des déclarations prospectives et des mesures financières non conformes aux normes IFRS et mesures additionnelles conformes aux normes IFRS à la page 24 du présent rapport annuel.

À moins d'avis contraire, tous les chiffres figurant dans le présent rapport sont présentés en dollars canadiens et sont en date du 31 décembre 2020 ou pour l'exercice clos à cette date.

IGM déploie les stratégies uniques de chacune de ses entreprises tout en maximisant la valeur des connaissances et des ressources partagées.

La SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC. (TSX : IGM) est une société de gestion d'actifs et de patrimoine de premier plan qui soutient des conseillers financiers et les clients qu'elle sert au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels en Amérique du Nord, en Europe et en Asie.

Par l'intermédiaire de ses sociétés en exploitation, IGM fournit une vaste gamme de services de planification financière et de gestion de placements afin d'aider les Canadiens à atteindre leurs objectifs financiers. La Société crée de la valeur pour les actionnaires en exerçant des activités dans les trois principaux secteurs suivants :

- **Gestion de patrimoine**
- **Gestion d'actifs**
- **Investissements stratégiques**

Raisons d'investir

- **Des mesures audacieuses de transformation des sociétés en exploitation, donnant lieu à un accroissement des parts de marché et à des gains d'efficacité opérationnelle**
- **Une équipe de direction expérimentée qui vise à favoriser l'innovation, une culture agile et des résultats exceptionnels pour les clients**
- **De formidables occasions de croissance grâce à des investissements dans les technologies financières, dans les marchés des placements alternatifs de sociétés fermées et le marché chinois.**
- **Des assises financières solides et une taille imposante, une gouvernance rigoureuse et les avantages de faire partie du groupe de sociétés de Power Corporation**
- **Une perspective à long terme de création de valeur pour les actionnaires et un engagement manifeste à l'égard de la responsabilité d'entreprise**



Plus de 100 employés, y compris Bobby Greenberg d'IGM, ont enregistré des vidéos où ils racontent des histoires destinées à des organismes de bienfaisance dans le cadre de la Campagne annuelle Entreprise généreuse d'IGM.

Faits saillants de 2020

NOS CLIENTS

Plus de **1 million**

de clients d'IG Gestion de patrimoine

Plus de **30 000**

conseillers externes font affaire avec Placements Mackenzie

Plus de **199 000**

clients d'Investment Planning Counsel

60 %

de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie sont détenus dans des fonds notés quatre ou cinq étoiles par Morningstar

1,65 G\$

d'actif géré dans les solutions durables à la fin de 2020



IG et Mackenzie ont obtenu la note A dans la catégorie Stratégie et gouvernance en matière d'investissement responsable des PIR



Trois nouveaux investissements stratégiques visant à élargir la distribution et la gamme de produits d'IGM

NOS GENS

Plus de **3 500**

employés dans l'ensemble du groupe de sociétés d'IGM

27 %

des conseillers et des associés d'IG étaient des femmes



IGM a signé un engagement visant à mettre fin au racisme systémique anti-Noirs et à prendre des mesures au sein de nos sociétés et par l'entremise de nos investissements

33 %

des postes de hauts dirigeants (niveau de vice-président et postes plus élevés) à IGM sont occupés par des femmes

3

jours de congé payés additionnels en 2020 afin d'exprimer notre reconnaissance aux employés pour les efforts déployés pendant l'année

1 820

conseillers d'IG cumulant plus de quatre ans d'expérience et un réseau total de 3 304 conseillers et associés

7 équipes de partenaires à l'œuvre

Les équipes Partenaires à l'œuvre dirigées par des employés favorisent la sensibilisation à la diversité, à l'équité et à l'inclusion et permettent d'accélérer les progrès à cet égard

NOTRE MONDE



IGM s'est classée au 29^e rang des 100 sociétés les plus engagées en matière de développement durable à l'échelle mondiale en 2021 par Corporate Knights



1,18 M\$ recueillis dans le cadre de la première Campagne Entreprise généreuse IGM, une hausse de 10 % par rapport à 2019



Bâtissons votre confiance en vos finances

5 M\$ versés sur cinq ans pour aider les communautés autochtones au Canada à développer leur confiance en matière de finances



89 000 \$ recueillis pour appuyer des initiatives locales et internationales

Déclaration aux investisseurs sur les mesures prises en réponse au coronavirus

IGM a signé une déclaration encourageant les entreprises à accorder la priorité à la santé, à la sécurité et au bien-être de leurs travailleurs et de leurs collectivités



12,8 M\$ de dons au profit d'organismes caritatifs partout au Canada depuis 1999

Nous sommes fiers de nos engagements et de nos réalisations visant à bâtir un avenir viable



FAITS SAILLANTS POUR LES ACTIONNAIRES

BÉNÉFICE NET

764,4 M\$**3,21 \$ par action**

attribuable aux actionnaires ordinaires

BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

762,9 M\$**3,20 \$ par action**

attribuable aux actionnaires ordinaires

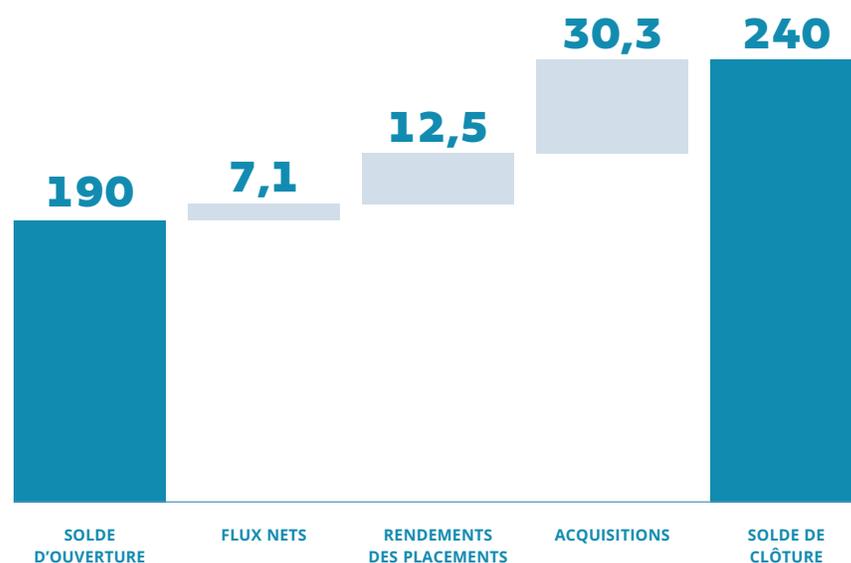
DIVIDENDES DÉCLARÉS

536,2 M\$**2,25 \$ par action**

par action ordinaire

Une croissance solide de l'actif

Actif géré et actif sous services-conseils de la Société financière IGM pour 2020 (en G\$)



TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS (EN G\$)

	Solde d'ouverture	Flux nets	Rendements des placements	Acquisitions	Solde de clôture
IG Gestion de patrimoine	97,1	0,8	5,4	-	103,3
Investment Planning Counsel	27,7	0,4	1,2	-	29,3
Placements Mackenzie	68,3	6,2	6,1	30,3	110,9
Données consolidées de la Société financière IGM*	190,0	7,1	12,5	30,3	240,0

* Les résultats consolidés éliminent la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.

Lettre aux actionnaires

Nous espérons que vous, ainsi que votre famille et vos proches, prenez bien soin de vous. Comme pour bon nombre d'entre vous, la Société financière IGM a connu une année 2020 sans précédent. Cependant, malgré les nombreux défis auxquels nos entreprises et nos gens ont dû faire face, nous avons maintenu notre élan et obtenu des résultats records.

Nous avons réussi à obtenir ces résultats parce que nous nous sommes concentrés sur ce qui était important : la santé et le bien-être de nos gens et le fait d'être là pour nos clients lorsqu'ils avaient le plus besoin de nous. Notre succès peut également être attribué au travail de fond que nous avons amorcé il y a quatre ans : une transformation stratégique et opérationnelle qui a été synonyme de pertinence, de rapidité et de flexibilité lorsque la pandémie s'est déclenchée.

Au nom de l'équipe de direction, nous remercions les employés et les conseillers d'IGM pour leur souplesse, leur résilience et leur engagement pour nos clients tout au long de 2020. À l'annonce de la pandémie, près de 90 % de nos gens ont pu faire la transition au télétravail en moins de deux semaines. Cette transition s'est faite de manière harmonieuse grâce aux nouveaux outils et aux infrastructures que nous avions déjà en place. Pour les investisseurs canadiens, notre capacité à maintenir le contact tout en fournissant les services financiers dont ils avaient besoin leur a permis de composer avec un environnement souvent difficile.

En septembre, Jeff Carney, président et chef de la direction de la Société financière IGM et d'IG Gestion de patrimoine, a pris sa retraite pour des raisons de santé. La Société est parvenue à franchir cette étape sans subir de contrecoups, ce qui témoigne du leadership et de la vision de M. Carney. Nous lui sommes reconnaissants d'avoir su positionner l'organisation entière pour qu'elle obtienne du succès maintenant et pour les années à venir. Nous lui envoyons nos meilleurs vœux, ainsi qu'à sa famille. À la suite du départ de Jeff Carney, James O'Sullivan et Damon Murchison sont entrés en fonctions à titre de présidents et chefs de la direction de la Société financière IGM et d'IG Gestion de patrimoine, respectivement.

En octobre, IGM a réaligné ses secteurs à présenter afin de mieux refléter les secteurs d'activité de la Société, soit Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques, et d'accroître la transparence en ce qui a trait aux principaux facteurs qui sous-tendent les indicateurs clés des activités. Au deuxième semestre de 2020, nous avons également mené d'importantes activités de fusion et d'acquisition, notamment plusieurs acquisitions et investissements stratégiques, en vue de renforcer nos activités de gestion d'actifs dans d'importants secteurs, comme ceux des régimes d'épargne-retraite collectifs, les marchés privés et l'investissement durable.



Grâce à nos efforts collectifs, nous avons établi ensemble des marques importantes en 2020. À la fin de l'exercice, l'actif géré et l'actif sous services-conseils avaient atteint un sommet record de 240 G\$, en hausse de 26 % par rapport à l'exercice précédent. Pour l'exercice, les entrées nettes se sont établies à 7,1 G\$, ce qui constitue aussi un record, par rapport à des sorties nettes de 1,7 G\$ en 2019. Le bénéfice net annuel s'est chiffré à 764,4 M\$, ou 3,21 \$ par action, comparativement à 746,7 M\$, ou 3,12 \$ par action, en 2019, et le bénéfice net ajusté annuel s'est chiffré à 762,9 M\$, ou 3,20 \$ par action, comparativement à 763,9 M\$, ou 3,19 \$ par action, en 2019.

Accélérer la transformation de nos activités d'exploitation

En 2020, nous sommes arrivés à mi-chemin de notre parcours de transformation quinquennal visant à moderniser l'expérience vécue par nos employés, nos conseillers et nos clients tout en poursuivant la numérisation de nos services administratifs afin d'accroître l'efficacité et l'agilité. Les assises établies en 2019 ont été d'une importance capitale pour permettre à notre organisation de relever les défis posés par la pandémie.

Notre travail de transformation nous a permis de nous adapter rapidement lorsque la pandémie a frappé et de changer notre façon de servir nos clients. Par exemple, nous avons remplacé les rencontres en personne autour d'une table ou dans le bureau d'un conseiller par des rencontres en vidéoconférence, et nous avons mis en place de nouvelles applications mobiles et des documents en ligne, y compris un mécanisme de signature électronique. Au début de 2020, nos conseillers ont adopté la plateforme Salesforce et les formulaires numériques, ce qui a rendu possible la transition vers un environnement virtuel pour des services qui étaient auparavant offerts principalement en personne.

De plus, nous avons amélioré l'expérience employé en 2020 grâce à la mise en œuvre de la plateforme de gestion des ressources humaines de premier plan de SAP appelée SuccessFactors, qui vient faciliter une foule d'activités, de la gestion des vacances à celle des avantages sociaux. Nous avons également fait appel à Soroc Technology pour gérer tous les outils de productivité de nos employés et de nos conseillers, et d'en assurer la maintenance, notamment les ordinateurs portables et les appareils mobiles, ce qui s'est traduit par une prestation de services améliorée et plus rentable.

Des gains en efficacité opérationnelle ont découlé de grandes avancées et de nouveaux partenariats avec des leaders mondiaux. Le transfert de l'exploitation des données à Google Cloud nous a notamment permis de réaliser des économies de coûts et d'acquérir des capacités évoluées en analytique des données et en intelligence artificielle. En ce qui concerne nos services administratifs, notre relation avec Capco nous a permis d'adopter de nouvelles technologies qui ont simplifié et, dans bien des cas, automatisé des processus qui monopolisaient autrefois une importante main-d'œuvre.

Bien que notre parcours ne soit pas encore terminé, nous sommes en bonne voie de devenir l'une des institutions financières les plus modernes au pays. Au cours des deux dernières années, nous avons mis en œuvre des initiatives d'impartition, d'automatisation et d'optimisation de l'efficacité qui se traduiront par une réduction de 40 M\$ des dépenses récurrentes. Ces initiatives nous ont permis de freiner la croissance des dépenses alors que nous nous dotons de nouvelles capacités qui rehausseront l'expérience de nos clients et de nos conseillers.

UNE STRUCTURE AXÉE SUR LA RÉUSSITE

Gestion de patrimoine

Rares sont les périodes où les Canadiens se sont autant préoccupés de leur future sécurité financière. En 2020, à IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel, nous considérons qu'il était essentiel de rassurer nos clients et de leur montrer que nous étions présents pour eux, que nous disposions de la main-d'œuvre, de l'expertise et des outils nécessaires pour les aider à surmonter les défis que l'année a posés.

James O'Sullivan
PRÉSIDENT ET CHEF
DE LA DIRECTION
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM

Notre travail de transformation nous a permis de nous adapter rapidement lorsque la pandémie a frappé et de modifier la manière dont nous servons nos clients.

Lorsque la pandémie a frappé, les conseillers d'IG Gestion de patrimoine ont pris contact avec nos clients pour leur expliquer comment nous allons les aider à demeurer sur la bonne voie en vue de réaliser leurs objectifs financiers, en tirant parti de la technologie mise en place dans le cadre de notre transformation des activités. Notre approche globale de la planification financière, intégrée au Plan vivant IG, est demeurée efficace même pendant les périodes les plus difficiles de 2020.

Nos résultats en sont la preuve. À l'issue d'une année 2020 éprouvante, l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine a augmenté pour s'établir à 103,3 G\$, soit une hausse de 6,4 % par rapport à 2019, alors que les entrées brutes des clients ont atteint 10,0 G\$, un niveau record, et les flux nets se sont établis à 795 M\$, ce qui les classe à la deuxième place des flux nets les plus élevés de la dernière décennie. Nous déployons des efforts ciblés pour répondre aux besoins particuliers de notre clientèle disposant d'un avoir net élevé, un segment en pleine croissance, où d'importants progrès ont été réalisés. En 2020, la vente de solutions à notre clientèle disposant d'un avoir net élevé a totalisé 4,8 G\$, ce qui représente 54 % des ventes totales, une hausse comparativement à 52 % en 2019.

Les résultats d'Investment Planning Counsel sont en hausse grâce au soutien indéfectible qu'elle offre à ses conseillers financiers. IPC a reçu des notes exceptionnelles de la part de conseillers dans l'Investment Executive Dealers' Report Card de 2020 : soit de 9,1 sur 10 pour la culture d'entreprise, de 9 sur 10 pour le respect des promesses, et de 8,6 sur 10 pour le service à la clientèle. Malgré les défis qu'a présentés 2020, IPC a continué de faire croître de façon stable son modèle de succursales de plus de 50 % d'un exercice à l'autre, et s'est positionnée en tant qu'option solide et viable pour les conseillers indépendants sur le point de prendre leur retraite et qui veulent transférer leurs activités à Un Partenaire Stratégique.

Gestion d'actifs

Placements Mackenzie a réalisé sa stratégie en lançant de nouveaux produits et outils au moment où les conseillers et les particuliers canadiens en avaient le plus besoin, alors même que de nombreux autres gestionnaires d'actifs adoptaient une attitude passive défensive. Ainsi, l'équipe de Mackenzie a poursuivi sur sa lancée en 2019 et a battu des records en 2020, grâce notamment à des acquisitions de sociétés stratégiques dans les secteurs des régimes d'épargne-retraite (GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée), des marchés privés (Northleaf Capital Partners) et de l'investissement durable (Greenchip Financial Corp.) et à des investissements dans ces sociétés.

Le total de l'actif géré a atteint le sommet record de 186,8 G\$, en hausse de 31,7 % par rapport à 141,8 G\$ à la fin de 2019. L'actif géré de



Jennifer Ottywill d'IGM fait partie des employés qui ont discuté virtuellement de leur conte préféré avec des représentants d'organismes de bienfaisance de partout au Canada à l'occasion de la Campagne Entreprise généreuse d'IGM qui a lieu chaque année.

Mackenzie, compte non tenu d'un montant de 30,3 G\$ tiré des acquisitions de GLC et de Greenchip et d'un montant de 75,8 G\$ tiré des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, a augmenté à 80,6 G\$, soit une hausse de 18,1 % par rapport à 2019. Nous avons également constaté des ventes nettes de fonds d'investissement records de 4,2 G\$ et des ventes nettes totales (y compris les ventes attribuables aux comptes de la clientèle institutionnelle) de 6,2 G\$ en 2020.

Mackenzie s'est efforcée tout au long de l'année d'offrir à ses clients des produits pertinents, novateurs et performants dans toutes les catégories d'actifs. La Société a lancé 11 nouveaux fonds négociés en bourse (« FNB ») et plusieurs nouveaux fonds communs de placement. Nous avons ainsi réaffirmé notre engagement à répondre aux besoins des investisseurs canadiens et à les anticiper.

Pour conclure, nous sommes très fiers que l'équipe ait été récompensée en 2020. En effet, les fonds communs de placement et les FNB Mackenzie ont remporté cinq prix Lipper de Refinitiv, y compris le prestigieux prix FNB Canada pour le meilleur groupe, Actions (trois ans) et 11 prix pour le rendement exceptionnel des fonds à la cérémonie des Trophées FundGrade A+ de cette année. Enfin, nous ne saurions passer sous silence le titre de chef de la direction de l'année décerné à Barry McInerney par Wealth Professional. Félicitations!

Investissements stratégiques

En 2020, nos investissements stratégiques nous ont donné accès à de nouveaux secteurs et à une nouvelle expertise que nous partageons avec la famille Power Corporation. Nous avons également réalisé des gains importants en misant sur quelques investissements performants, ce qui a généré à la fois un excellent rendement et des actifs stratégiques précieux pour IGM.

L'évaluation de notre investissement dans Wealthsimple, un gestionnaire de placements qui cible une clientèle de la génération du millénaire, a plus que doublé, passant de 252 M\$ à 550 M\$, après une nouvelle mobilisation de capitaux propres. La nouvelle évaluation des titres de capitaux propres a attribué aux actions ordinaires de Wealthsimple une valeur de 1,5 G\$.

Nous avons également obtenu un excellent rendement sur la vente de notre participation de 24,8 % dans Personal Capital Corporation, soit 232,8 M\$, comparativement à un coût d'acquisition de 189,1 M\$. Personal Capital, une société de gestion de patrimoine en ligne de premier plan, demeure dans la famille Power Corporation.

Notre engagement envers nos collectivités et le monde qui nous entoure

Bien que la pandémie ait été le principal sujet d'actualité en 2020, d'autres catalyseurs sociaux et politiques importants nous ont amenés à réitérer notre engagement envers nos collectivités et à investir davantage dans celles-ci; nous accordons notamment une importance accrue à la diversité, à l'équité et à l'inclusion.

En 2020, la sensibilisation au racisme systémique anti-Noirs et, plus généralement, au racisme envers les Noirs, les Autochtones et les personnes de couleur s'est intensifiée. Cette année, IGM et ses chefs de la direction sont devenus signataires de l'Initiative BlackNorth dont l'objectif est d'éliminer les obstacles systémiques anti-Noirs.

De plus, nous avons lancé l'engagement IG Soyez maître de votre avenir envers les Autochtones, conformément auquel un financement de 5 M\$ en cinq ans sera octroyé à des communautés autochtones partout au Canada. Au cœur de cette campagne s'inscrit un nouveau partenariat avec Prospérité Canada qui cherche à développer la confiance en matière de finances chez les peuples autochtones vivant dans des communautés rurales et isolées.

Nous continuons de porter notre attention sur les changements climatiques, car nous sommes conscients du rôle que jouent les sociétés de services financiers dans la lutte contre l'un des enjeux les plus déterminants de notre époque. Pour la troisième année consécutive, IGM a été reconnue par le CDP en ce qui a trait à son leadership dans la communication de l'information sur les changements climatiques. Par ailleurs, IGM s'est classée au 29^e rang des 100 sociétés les plus engagées en matière de développement durable à l'échelle mondiale en 2021 par Corporate Knights. Elle a également décroché le premier rang parmi les sociétés de services de placement à l'échelle mondiale et parmi les organisations de services financiers en Amérique du Nord.

2021 et par la suite

La COVID-19 nous a mis à l'épreuve en tant que Société et en tant que personne. Cependant, malgré ces défis, la Société est parvenue à obtenir plusieurs résultats records en 2020, a amélioré considérablement ses activités, son expérience client, conseiller et employé, et a fait des contributions significatives auprès de ses collectivités. Nous sommes déterminés à voir ces succès se traduire par de la valeur pour nos actionnaires en 2021 et pour les années à venir.

Tout cela a été rendu possible grâce à la résilience des membres de notre formidable équipe et à l'engagement dont ils ont fait preuve en ce qui a trait à notre mission d'aider les Canadiens. Ils se sont adaptés à un paysage en profonde mutation et se sont soutenus les uns les autres de sorte que nous avons pu continuer d'avancer.

Le monde a beau avoir changé, notre volonté de croître et notre engagement envers vous sont plus forts que jamais.

Au nom du conseil d'administration,



James O'Sullivan
PRÉSIDENT ET CHEF
DE LA DIRECTION
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.



R. Jeffrey Orr
PRÉSIDENT DU CONSEIL
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.

Conseil d'administration et haute direction

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Marc A. Bibeau ^{1,3}
PRÉSIDENT ET CHEF
DE LA DIRECTION
BEAUWARD IMMOBILIER INC.

Marcel R. Coutu ³
ADMINISTRATEUR DE SOCIÉTÉS

**André Desmarais,
O.C., O.Q.** ^{2,3}
PRÉSIDENT DÉLÉGUÉ DU CONSEIL
POWER CORPORATION DU CANADA

**Paul Desmarais, Jr.,
O.C., O.Q.** ^{2,3}
PRÉSIDENT DU CONSEIL
POWER CORPORATION DU CANADA

Gary Doer ²
CONSEILLER PRINCIPAL, AFFAIRES
DENTONS CANADA S.E.N.C.R.L.

Susan Doniz ^{1,5}
CHEF DE L'INFORMATION-
THE BOEING COMPANY

Claude Généreux ^{3,5}
VICE-PRÉSIDENT EXÉCUTIF
POWER CORPORATION DU CANADA

Sharon L. Hodgson ^{1,4,5}
DOYENNE
IVEY BUSINESS SCHOOL

Sharon MacLeod ^{1,3,4}
ADMINISTRATRICE DE SOCIÉTÉS

Susan J. McArthur ^{2,3,5}
ADMINISTRATRICE DE SOCIÉTÉS

John S. McCallum ^{1,2,4}
PROFESSEUR DE FINANCE
UNIVERSITÉ DU MANITOBA

R. Jeffrey Orr ^{2,3,5}
PRÉSIDENT DU CONSEIL
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.

PRÉSIDENT ET CHEF
DE LA DIRECTION
POWER CORPORATION DU CANADA

James O'Sullivan
PRÉSIDENT ET CHEF
DE LA DIRECTION
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.

**Gregory D. Tretiak,
FCPA, FCA** ⁵
VICE-PRÉSIDENT EXÉCUTIF ET
CHEF DES SERVICES FINANCIERS
POWER CORPORATION DU CANADA

Beth Wilson ^{4,5}
CHEF DE LA DIRECTION
DENTONS CANADA S.E.N.C.R.L.

- 1 COMITÉ D'AUDIT Président : John S. McCallum
- 2 COMITÉ DE GOUVERNANCE ET DES CANDIDATURES Président : R. Jeffrey Orr
- 3 COMITÉ DES RESSOURCES HUMAINES Président : Claude Généreux
- 4 COMITÉ DES ENTITÉS RELIÉES ET DE RÉVISION Président : John S. McCallum
- 5 COMITÉ DES RISQUES Président : Gregory D. Tretiak

IGM a maintenu sa stratégie et a gardé le cap tout au long d'une année difficile. Nous avons fait progresser notre transformation opérationnelle et avons réalisé certaines acquisitions importantes tout en favorisant une culture qui place le bien-être des Canadiens et leur réussite au cœur de nos préoccupations.

R. Jeffrey Orr
PRÉSIDENT DU CONSEIL
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.

HAUTE DIRECTION

James O'Sullivan
PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM

Barry McInerney
PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION
PLACEMENTS MACKENZIE

Damon Murchison
PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION
IG GESTION DE PATRIMOINE

Chris Reynolds
PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION
INVESTMENT PLANNING COUNSEL

Luke Gould
VICE-PRÉSIDENT EXÉCUTIF ET
CHEF DES SERVICES FINANCIERS
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM

Cynthia Currie
VICE-PRÉSIDENTE EXÉCUTIVE ET
CHEF DES RESSOURCES HUMAINES
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM

Michael Dibden
CHEF DE L'EXPLOITATION
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM

Rhonda Goldberg
VICE-PRÉSIDENTE EXÉCUTIVE ET
CHEF DU CONTENTIEUX
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM

Douglas Milne
VICE-PRÉSIDENT EXÉCUTIF ET CHEF
DU MARKETING ET DE LA STRATÉGIE
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM

Blaine Shewchuk
VICE-PRÉSIDENT EXÉCUTIF ET CHEF
DE LA STRATÉGIE ET DE L'EXPANSION
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM

Structure de la Société

Solidité et envergure : les avantages d'appartenir au groupe de sociétés de Power Corporation

IGM tire parti de systèmes d'approvisionnement; elle a accès aux canaux de distribution, aux produits et à l'expertise du groupe en matière de placements; et elle jouit d'une gouvernance qui répond à des normes d'excellence ainsi que d'une solidité financière.



POWER CORPORATION DU CANADA

Power Corporation est une société internationale de gestion et de portefeuille axée sur les services financiers en Amérique du Nord, en Europe et en Asie.



Faits saillants du secteur Gestion de patrimoine



Damon Murchison
PRÉSIDENT ET CHEF
DE LA DIRECTION
IG GESTION DE PATRIMOINE

La Société financière IGM est en bonne position pour répondre aux besoins des Canadiens par l'entremise de ses deux sociétés en exploitation qui se concentrent sur la gestion de patrimoine. IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel placent le client au cœur de toutes leurs activités.

La planification financière par des experts n'a jamais été plus importante pour les Canadiens

En 2020, ce qui importait le plus pour IG Gestion de patrimoine était de rassurer ses clients sur le fait qu'elle était là pour eux, où qu'ils soient, et qu'elle disposait des outils pour les aider à atteindre leurs objectifs financiers peu importe le contexte économique.

Pour resserrer les liens entre nos conseillers et nos clients, nous avons créé le Portail des conseillers qui offre aux conseillers IG une vision d'ensemble, à 360 degrés, des clients actuels et potentiels. Le Portail des conseillers, construit sur le nuage des services financiers de Salesforce et offert grâce au soutien de la société de conseil en technologies Slalom facilite et accélère les interactions entre les conseillers et les clients, permettant à nos conseillers de travailler avec les clients partout et en tout temps à partir d'un appareil mobile.

En raison de leur engagement à être présents pour les clients, les conseillers IG ont dépassé leurs objectifs en matière d'implication auprès des clients, tels qu'ils ont été établis dans le cadre d'un sondage indépendant mené par Gallup, un cabinet mondial de conseils et d'analytique de premier plan.

FAITS SAILLANTS		
103,3 G\$ TOTAL DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS	10,0 G\$ SOMMET RECORD POUR LES ENTRÉES BRUTES DES CLIENTS	0,8 G\$ AU DEUXIÈME RANG DES ENTRÉES NETTES DES CLIENTS LES PLUS ÉLEVÉES DES 10 DERNIÈRES ANNÉES



Inspirer la confiance financière en cette période difficile

En plus d'être là pour les clients, IG a pris des mesures concrètes pour soutenir les milieux de vie locaux, en effectuant des investissements considérables en argent et en ressources pour renforcer le tissu social du Canada en 2020.

IG a lancé le programme **Toujours présents**, qui soutient les petites et moyennes entreprises (« PME ») canadiennes et leurs collectivités pour les aider à relever les défis financiers que pose la crise de la COVID-19.

L'initiative Toujours présents est le prolongement du travail qu'effectuent déjà nos conseillers dans leurs collectivités, notamment :

- des webinaires régionaux gratuits animés par des spécialistes de la fiscalité, de la planification financière et des placements;
- des conseils de planification fiscale et informations utiles pour mieux comprendre les programmes gouvernementaux;
- la possibilité, pour les propriétaires de PME de tout le pays, d'être mis en relation avec un conseiller d'IG de leur région pour une consultation sans obligation.

Le soutien de la collectivité constitue un élément important d'IG Gestion de patrimoine. Grâce à notre travail avec des partenaires et des organisations communautaires, nous continuons de développer la confiance là où cela importe le plus.



Le personnel de notre bureau régional IG de Fairview Markham livre des lunches aux travailleurs de première ligne du North York General Hospital.

Faits saillants du secteur Gestion de patrimoine

IG a annoncé une initiative visant à faire un don pouvant aller jusqu'à 500 000 \$ pour soutenir des entreprises locales et leurs collectivités, auquel s'ajoute le don de 1 M\$ que la Société financière IGM a versé, de concert avec la Canada Vie et Power Corporation du Canada, pour soutenir les personnes et les entreprises touchées par la crise.

Afin de répondre aux besoins uniques des Premières Nations au Canada, IG a lancé son **Engagement Soyez maître de votre avenir envers les Autochtones**, qui prévoit le versement d'un montant de 5 M\$ sur cinq ans pour financer des programmes et des initiatives dont l'objectif est d'améliorer les compétences et la confiance en matière de finances au sein des collectivités autochtones du Canada.

En 2020, IG Gestion de patrimoine a aussi maintenu son soutien envers la Société Alzheimer du Canada. Nous avons transformé notre Marche pour l'Alzheimer IG annuelle en un événement virtuel qui a permis de recueillir un montant de 5,1 M\$ grâce à plus de 12 000 marcheurs virtuels à l'échelle nationale.

Notre appui à Centraide Canada a également atteint un niveau record. Un montant de 912 000 \$ a été amassé à l'échelle du pays, soit une hausse de 10 %, grâce à une augmentation de la participation de 27 % par rapport à 2019.



Bâtissons votre confiance en vos finances

Keegan Starlight, un artiste autochtone de la Nation Tsuut'ina dans le sud de l'Alberta, a participé au programme IG Soyez maître de votre avenir qui met l'accent sur le développement de la confiance en matière de finances des Canadiens.





Investment Planning Counsel®

SOLUTIONS FINANCIÈRES POUR LA VIE



Chris Reynolds
PRÉSIDENT ET CHEF
DE LA DIRECTION
INVESTMENT PLANNING COUNSEL

FAITS SAILLANTS

29,3 G\$

TOTAL DE L'ACTIF SOUS
SERVICES-CONSEILS

696

CONSEILLERS FINANCIERS

La pandémie de COVID-19 a posé des défis uniques pour IPC, mais la société a maintenu son élan de croissance centrée sur les clients, en continuant de fournir aux planificateurs financiers indépendants les outils, les produits et le soutien dont ils ont besoin pour améliorer leurs services et venir en aide aux Canadiens avec qui ils travaillent.

En septembre, IPC a lancé une campagne portant sur sa marque renouvelée, « Votre chemin, le conseil », afin de répondre à la demande accrue pour des conseils financiers par le biais de canaux virtuels. Cette campagne s'est aussi traduite par une amélioration de la plateforme des conseillers qui s'en serviront pour offrir des conseils et appuyer leurs clients de façon continue en cette période marquée par l'incertitude.

Pour améliorer nos produits de placement et répondre aux besoins en évolution des investisseurs, Services de portefeuille Counsel et Patrimoine Privé IPC ont élargi leurs gammes de produits pour y ajouter deux nouveaux groupes de portefeuilles : les portefeuilles Focus IPC et les fonds Visio de Patrimoine Privé IPC, une gamme de solutions de portefeuille uniques et simplifiées qui fait bénéficier les investisseurs de l'expertise d'un regroupement solide de gestionnaires d'actif de premier plan auxquels les investisseurs canadiens n'auraient autrement pas accès. Lancés au quatrième trimestre de 2020, ces portefeuilles ont attiré un actif total de près de 50 M\$ pendant le dernier trimestre de l'exercice, ouvrant la voie à une croissance continue en 2021.

Les employés d'IPC se sont réunis virtuellement pour souhaiter la bienvenue aux conseillers à l'ouverture du Sommet d'automne 2020 d'IPC.

En haut à droite, puis dans le sens des aiguilles d'une montre : Andrew Schredl, Linda Dietrich, Paul Wylie, Sam Febraro, Lisa Buffett, Meredith Malloch, Tanya Sydor, Shannon Stock, Hayley Glenn, Joel Penfold et Maja Hurtic.



Faits saillants du secteur Gestion d'actifs



MACKENZIE
Placements



Barry McInerney
PRÉSIDENT ET CHEF
DE LA DIRECTION
PLACEMENTS MACKENZIE

FAITS SAILLANTS

186,8 G\$*

SOMMET RECORD POUR
LE TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ

6,2 G\$

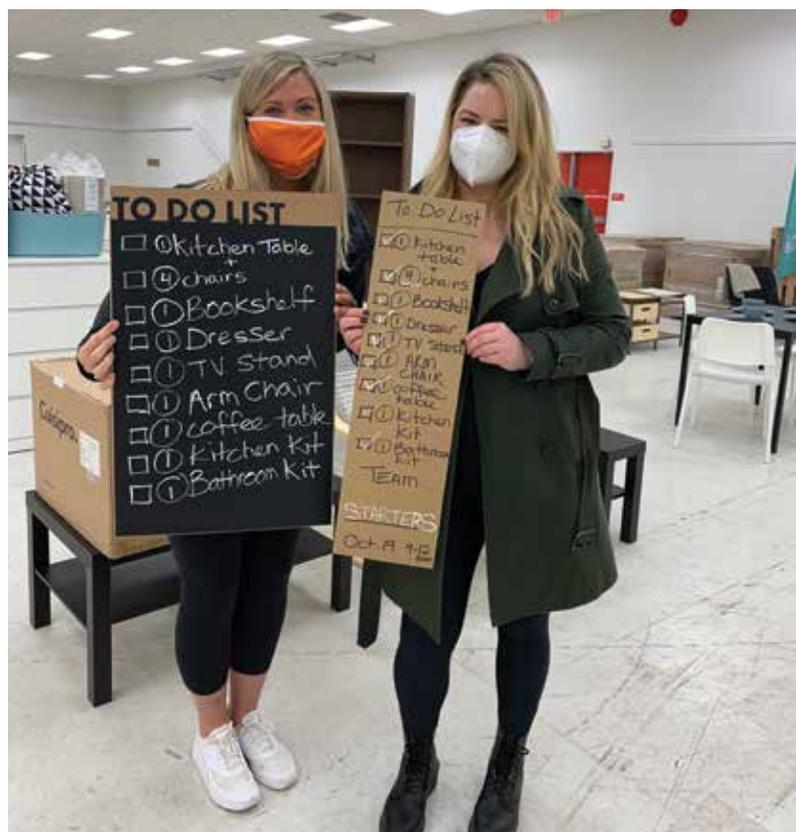
SOMMET RECORD
POUR LE TOTAL DES
VENTES NETTES

13,6 G\$

VENTES BRUTES DE FONDS
COMMUNS DE PLACEMENT

* comprend un montant de 75,8 G\$ se rapportant aux mandats de conseiller à honoraires exécutés pour le secteur de patrimoine.

La Société financière IGM s'engage à offrir des solutions de placement novatrices et de haute qualité. Placements Mackenzie continue de fournir des rendements de placements élevés grâce à l'expérience, aux connaissances et à l'expertise acquises depuis plus de 50 ans dans le secteur de la gestion d'actifs.



Les employés de Mackenzie font du bénévolat à la Banque de meubles de Toronto où ils montent des meubles offerts par IKEA pour les familles qui vivent dans la pauvreté en raison de la COVID-19. Sur la photo, Samantha Cherry et Kristi Mehisto d'IGM mettent leurs compétences à l'épreuve.

En 2020, Placements Mackenzie a réalisé sa stratégie en mettant en place de nouveaux produits et outils à un moment où les conseillers et leurs clients en avaient le plus besoin. La Société a également continué d'offrir le meilleur soutien possible (recherche, conseils sur les placements, options d'actifs) pour s'assurer qu'aucun conseiller ou client n'a été laissé pour compte au cours de l'année. Elle a su, ainsi, maintenir son élan positif et a affiché d'excellents résultats.

Mackenzie a également effectué trois investissements stratégiques en 2020, lesquels sont présentés ci-dessous.

Devenir l'un des plus importants gestionnaires d'actifs au Canada

En août, Mackenzie a annoncé qu'elle avait conclu une entente définitive visant l'acquisition de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée, une filiale de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. Cette acquisition a permis à Mackenzie de devenir l'un des trois plus importants fournisseurs de solutions d'investissement destinées aux régimes à cotisations déterminées et à d'autres instruments d'épargne-retraite collectifs au Canada. En outre, elle a donné lieu à une augmentation de l'actif géré total de Mackenzie, qui s'est établi à 186,8 G\$ au 31 décembre 2020, consolidant ainsi sa position comme l'un des plus importants gestionnaires d'actifs au Canada.

Offrir des occasions de placement en actions de sociétés fermées à un plus grand nombre de Canadiens

En octobre, Mackenzie a établi une relation stratégique afin d'accroître sa présence dans le secteur en pleine croissance des placements sur les marchés privés. Conjointement avec Great-West Lifeco Inc., sa société sœur, Mackenzie a acquis une participation dans Northleaf Capital Partners. Northleaf est une société de placement d'envergure mondiale sur les marchés des sociétés fermées qui gère des actifs de 15 G\$ en actions de sociétés fermées, en instruments de crédit privés et en infrastructures. La transaction vient accroître la capacité de Mackenzie d'offrir des solutions de placement en matière d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale au moyen de ses réseaux de services-conseils au détail et de ses partenaires de distribution parmi les institutions financières.

Répondre au désir indéniable des Canadiens d'investir d'une manière socialement responsable

En décembre, Mackenzie a conclu une entente visant l'acquisition de Greenchip Financial Corp., une société canadienne performante qui se concentre sur l'économie verte. Greenchip investit exclusivement dans des sociétés vendant des produits qui favorisent la transition vers l'énergie durable.

Aider notre collectivité

Les employés et les clients de Mackenzie ont également continué d'offrir un soutien inestimable aux collectivités, tant sur le plan financier que par le biais d'activités de bénévolat. La Fondation de bienfaisance Placements Mackenzie coordonne nos activités de bienfaisance et de bénévolat. La Fondation, qui vient en aide à des organismes de bienfaisance du Canada en accordant une attention particulière aux enfants et aux jeunes à risque, a versé 12,8 M\$ en dons depuis qu'elle a été créée en 1999.



La Journée des gâteaux Mackenzie est une tradition de longue date où l'on remercie les employés pour leurs efforts exceptionnels tout au long de l'année! Sur la photo, Armi McLeod et Errol Bose de Mackenzie.

Faits saillants du secteur Investissements stratégiques

La Société financière IGM détient un portefeuille d'investissements stratégiques qui soutiennent nos principales activités et qui sont, en soi, de bons investissements. L'exercice 2020 a été exceptionnel en ce qui a trait à la valeur tirée de ces investissements et à leur contribution pour ce qui est de notre capacité de servir nos clients.

Les investissements stratégiques ont amélioré la solidité commerciale et financière d'IGM

Notre investissement dans China Asset Management Co., Ltd. (« CAMC ») représente notre investissement le plus important. Il procure aux investisseurs canadiens de formidables occasions tout en diversifiant les activités d'IGM à l'extérieur du Canada. La Chine est la deuxième économie en importance au monde et son taux d'épargne est l'un des plus élevés à l'échelle mondiale. Par conséquent, CAMC enregistre déjà un rendement exceptionnel. Comptant 150 millions de clients, elle se hisse au deuxième rang des fournisseurs chinois de fonds communs de placement à long terme; par ailleurs, l'actif géré a connu une croissance de 42 %, qui s'explique par la croissance du marché et l'apport de nouveaux clients.

Le potentiel du marché est considérable et nous sommes en bonne position pour participer à cette croissance exponentielle.



Fondée en 1998 et l'une des premières sociétés de gestion de fonds de placement en Chine, CAMC s'est taillé et maintient une position de chef de file dans le secteur chinois de la gestion d'actifs.



Northleaf est une société de placement sur les marchés privés d'envergure mondiale qui se concentre sur les sociétés et les actifs de moyenne taille; elle affiche des résultats à long terme solides en tant qu'investisseur principal dans les secteurs des actions de sociétés fermées, des instruments de crédit privés et des infrastructures à l'échelle mondiale.

Wealthsimple



Wealthsimple est le plus important service de gestion de placements en ligne au Canada et offre un accès, des innovations, un service à la clientèle et des opérations numériques de premier ordre.

Tirer de la valeur de ces investissements

Dans le secteur des technologies financières, la valorisation de notre investissement dans Wealthsimple a plus que doublé après une nouvelle mobilisation de capitaux propres.

À la suite de la vente de notre participation dans Personal Capital à la filiale Empower Retirement de notre société sœur, Great-West Lifeco, nous avons tiré parti de la valorisation de Personal Capital de 825 M\$ US tout en conservant cette filiale dans le giron de Power Corporation. Le produit tiré de la transaction s'est chiffré à 232,8 M\$ CA, ce à quoi pourrait s'ajouter une contrepartie additionnelle d'au plus 24,6 M\$ US sous réserve de l'atteinte par Personal Capital de certains objectifs de croissance ciblée.

P O R T A G 3



Portag3, un fonds de capital-risque axé sur le secteur des technologies financières, détient des participations dans plus de trente sociétés en démarrage du secteur des technologies financières, notamment Wealthsimple.

GREAT-WEST LIFECO INC.



Great-West Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers détenant des participations dans l'assurance-vie, l'assurance-maladie, l'épargne-retraite, la gestion des placements et la réassurance.

Talents et culture d'entreprise

La Société financière IGM a créé et cultivé une culture d'entreprise saine, qui est l'essence de sa réussite. Cette culture solide et inclusive nous a donné les outils nécessaires pour continuer à prospérer malgré les perturbations du marché, comme nous l'avons vu en 2020 et comme nous le verrons encore en 2021.



De jeunes skieurs font la fête à la suite de leur participation au programme de courses pour les jeunes U10 de Mackenzie. Placements Mackenzie appuie fièrement les sports de neige depuis plus de vingt ans.

Linda Dietrich d'IPC accueille les conseillers au Sommet d'automne.

Amandip Singh Kainth d'IG et sa famille explorent la ville de Churchill, au Manitoba, surnommée la « capitale mondiale de l'ours polaire ».

Les relations de premier ordre qu'entretient IGM sont la pierre angulaire de son succès. Le caractère unique de nos gens et leurs différents points de vue, approches, et expériences constituent notre force. C'est pourquoi nos employés, nos conseillers et nos clients sont nos plus grands ambassadeurs.

À l'échelle d'IGM, nous sommes unis par nos valeurs et nos convictions, ce qui se traduit par une culture d'entreprise forte et fédératrice qui nous permet de fournir une valeur durable à nos gens et à nos clients.

Grâce à nos initiatives stratégiques quinquennales, nous sommes en bonne voie d'effectuer la transition d'un modèle d'expérience « passe-partout » à un modèle favorisant l'épanouissement de notre culture du respect, de l'équité, de l'inclusion et de la participation à la vie de nos collectivités. C'est ainsi que nous pouvons le mieux aider nos gens à connaître une progression de carrière significative et à se dépasser.

En 2020, la COVID-19 a été un catalyseur de leadership et de changements technologiques, nous permettant d'atteindre plus rapidement nos objectifs.

Nous avons agi de manière cohérente et unifiée à l'échelle de la Société; nos employés ont été en mesure de travailler en toute sécurité et de façon productive depuis leur domicile, tout en sachant qu'ils disposaient de tous les outils pour faire leur travail, tandis que la Société a agi rapidement pour se concentrer sur tous les aspects de leur bien-être.

Nous avons accordé une attention prioritaire au bien-être physique, mental et financier des employés. Il était essentiel de maintenir des liens étroits entre les gestionnaires et les membres de leur équipe, et cela le sera tout autant en 2021. La pensée novatrice et le sentiment d'appartenance sont stimulés par ces contacts.

IGM a réalisé d'importants progrès en ce qui a trait à la définition et au renforcement de sa culture d'entreprise en 2020, et les résultats des sondages auprès des employés démontrent que ces efforts ont été couronnés de succès. Nous avons encouragé nos gens à prendre la parole, ce qu'ils ont fait. Nous leur avons demandé de faire preuve de courage sur le plan personnel et dans leur rôle de cadre. En retour, ils demandent à IGM de faire preuve de courage comme entreprise.

En plus d'entretenir des liens avec leurs collègues, leurs clients et leurs personnes-ressources, nos gens ont aussi besoin de se sentir inclus au sein de leur communauté. En 2020, nous avons battu des records en ce qui a trait aux dons distribués aux collectivités. La Campagne Entreprise généreuse IGM a permis de recueillir 1,18 M\$, soit une hausse de 10 % par rapport à 2019. Nos employés participent à un certain nombre de programmes de commandites nationaux, comme la Marche pour l'Alzheimer IG Gestion de patrimoine. En 2020, 5,1 M\$ ont été recueillis par plus de 12 000 marcheurs virtuels à l'échelle nationale, et plus de 40 000 connexions à la diffusion nationale de la marche ont été recensées. La Fondation de bienfaisance Placements Mackenzie, entièrement gérée par des employés bénévoles, a continué de soutenir des organismes de bienfaisance partout au Canada. La Fondation a versé plus de 12 M\$ sous forme de dons à des organismes de bienfaisance qui viennent en aide aux personnes dans le besoin.

Nous poursuivons sur notre lancée en 2021. Bien que notre environnement continue d'évoluer, notre engagement à offrir une culture solide et positive pour aider nos gens à prospérer demeure inchangé.



André et Amy Cadieux d'IG ont eu la chance de soulever la Coupe Grey lorsque les champions de 2019, les Blue Bombers de Winnipeg, l'ont apportée à notre siège social à Winnipeg.

Pour concrétiser notre vision, nous avons défini des priorités comportant des objectifs mesurables axés sur les éléments suivants :

Une planification stratégique de la main-d'œuvre

Pour prévoir et apporter les changements qui font concorder les décisions relatives aux talents avec les occasions d'affaires futures

Concevoir une organisation optimale

Pour harmoniser la structure et les rôles appropriés avec la stratégie d'affaires et de main-d'œuvre, et continuer à répondre aux besoins changeants des clients

Culture des talents

Pour accroître les capacités et assurer la viabilité des activités grâce à un leadership en évolution, le perfectionnement et une gestion de la relève

Proposition de valeur distincte et gratifiante pour notre personnel

Pour favoriser la réussite des employés et notre succès commercial en précisant et mettant en évidence ce qui donne à IGM son caractère unique

Approche globale en matière de bien-être et de rémunération

Pour accroître la résilience et l'engagement au moyen de programmes de bien-être et de rémunération globaux, flexibles et concurrentiels

Systèmes de gestion des talents

Pour doter nos dirigeants d'outils leur permettant de prendre des décisions éclairées au moyen de données tirées de systèmes et de programmes intégrés

Communication

Pour offrir une expérience de communication connectée et accessible qui permet aux gens de donner une rétroaction

Nos principes directeurs



L'année 2020 nous a mis à l'épreuve en tant que Société mais aussi sur le plan personnel. Malgré ces défis, nous avons obtenu certains résultats records, nous avons amélioré considérablement nos activités et nous avons fait des contributions significatives auprès de nos collectivités

Le monde change, mais plus que jamais nous gardons le cap sur la croissance et notre engagement envers nos actionnaires demeure inébranlable.

Les clients sont au centre de tout ce que nous entreprenons

Nous tirerons parti de l'écosystème d'IGM pour offrir les meilleurs résultats aux clients.

La force de nos sociétés et d'IGM

Nous maintiendrons les stratégies tournées vers l'extérieur qui sont propres à chacune de nos différentes sociétés, tout en maximisant par la même occasion la valeur des connaissances et des ressources partagées.

La force des talents dans chacune des sociétés d'IGM

Nous tirerons profit de notre envergure pour attirer, conserver et perfectionner des talents de haut calibre et issus de tous les horizons en leur offrant de formidables occasions de carrière.

Une croissance évolutive

Nous poursuivrons notre croissance tout en maximisant l'utilisation de processus évolutifs à l'échelle de toutes nos sociétés.

Une accélération de l'innovation

Nous favorisons la rapidité, la créativité et l'adaptabilité tout en maintenant une organisation collaborative, flexible et ouverte.

Financière
IGM

section financière

RAPPORT DE GESTION

Société financière IGM Inc.

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés	25
--	----

Gestion de patrimoine

Revue des activités	42
Revue des résultats d'exploitation par secteur	52

Gestion d'actifs

Revue des activités	58
Revue des résultats d'exploitation par secteur	68

Investissements stratégiques et autres

Revue des résultats d'exploitation par secteur	71
--	----

Société financière IGM Inc.

Situation financière consolidée	73
Situation de trésorerie et sources de financement consolidées	77
Gestion des risques	82
Le cadre des services financiers	96
Estimations et méthodes comptables critiques	98
Contrôles et procédures de communication de l'information	100
Contrôle interne à l'égard de l'information financière	100
Autres renseignements	101

REVUE FINANCIÈRE

États financiers consolidés

Responsabilité de la direction relativement à la présentation de l'information financière	103
Rapport de l'auditeur indépendant	104
États financiers consolidés	108
Notes annexes	113

Données supplémentaires

Données trimestrielles	153
Rétrospective sur dix ans	155

rapport de gestion

Le rapport de gestion présente le point de vue de la direction en ce qui a trait aux résultats d'exploitation et à la situation financière de la Société financière IGM Inc. (la « Société financière IGM » ou la « Société ») aux 31 décembre 2020 et 2019 et pour les exercices clos à ces dates, et il devrait être lu parallèlement aux états financiers consolidés audités. Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 31 décembre 2020 et pour l'exercice clos à cette date est daté du 11 février 2021.

Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

Les états financiers consolidés de la Société financière IGM, sur lesquels repose l'information présentée dans son rapport de gestion, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), et ils sont présentés en dollars canadiens (se reporter à la note 2 des états financiers consolidés).

Principaux détenteurs d'actions avec droit de vote

Au 31 décembre 2020, Power Corporation du Canada (« PCC ») et Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), une filiale de PCC, détenaient, directement ou indirectement, 62,1 % et 3,9 %, respectivement, des actions ordinaires en circulation de la Société financière IGM.

Déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans le présent rapport, à l'exception des énoncés de faits historiques, sont de nature prospective; elles sont fondées sur des hypothèses et sont l'expression des attentes actuelles de la Société financière IGM. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information au sujet des attentes et des projets actuels de la direction. Ces déclarations pourraient ne pas se prêter à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur les opérations, les activités, la situation financière, les résultats financiers attendus, le rendement, les prévisions, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs continus, les stratégies et les perspectives de la Société, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice en cours et les périodes à venir. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Les déclarations prospectives sont fondées sur des facteurs ou des hypothèses significatifs ayant permis de tirer la conclusion ou d'effectuer la prévision ou la projection dont il est question. Ces facteurs et ces hypothèses comprennent les perceptions des tendances historiques, des conditions actuelles et de l'évolution future prévue ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances. Bien que la Société considère ces hypothèses comme étant raisonnables en fonction de l'information dont dispose actuellement la direction, elles pourraient se révéler inexactes.

Les déclarations prospectives sont exposées à des risques et à des incertitudes intrinsèques, tant généraux que particuliers, qui font en sorte que des prédictions, des prévisions, des projections, des attentes et des conclusions pourraient se révéler inexactes, que des hypothèses pourraient être incorrectes et que des objectifs ou des buts et priorités stratégiques pourraient ne pas être réalisés.

Divers facteurs significatifs, qui sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales dans bien des cas, touchent les opérations, le rendement et les résultats de la Société et de

ses filiales ainsi que leurs activités. En raison de ces facteurs, les résultats réels peuvent différer sensiblement des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou attendus. Ces facteurs comprennent, notamment, l'incidence ou les conséquences imprévues de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des taux d'intérêt et des taux de change, des marchés boursiers et financiers mondiaux, de la gestion des risques de liquidité des marchés et de financement et des changements de méthodes comptables ayant trait à la présentation de l'information financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques), l'incidence de l'application de changements comptables futurs, des risques opérationnels et à la réputation, de la concurrence, des changements liés aux technologies, à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes, des éclosions de maladies ou des pandémies (comme la COVID-19), de la capacité de la Société à effectuer des transactions stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance ainsi que du succès obtenu par la Société et ses filiales pour ce qui est de prévoir ou de gérer les facteurs susmentionnés.

Le lecteur est prié de noter que la liste des facteurs précités ne comprend pas tous les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les déclarations prospectives de la Société. Le lecteur est également prié d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

À moins que la loi en vigueur au Canada ne l'exige expressément, la Société n'est pas tenue de mettre à jour les déclarations prospectives pour tenir compte d'événements ou de circonstances survenus après la date à laquelle ces déclarations ont été formulées ou encore d'événements imprévus, à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements ou de résultats futurs ou autrement.

Des renseignements supplémentaires concernant les risques et incertitudes associés aux activités de la Société et les facteurs et hypothèses significatives sur lesquels les renseignements contenus dans les déclarations prospectives sont fondés sont fournis dans ses documents d'information, y compris le présent rapport de gestion et sa plus récente notice annuelle, déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au www.sedar.com.

Mesures financières non conformes aux normes IFRS et mesures additionnelles conformes aux normes IFRS

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires, qui est une mesure additionnelle conforme aux normes IFRS, peut être divisé en deux composantes :

- le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires;
- les autres éléments, qui comprennent l'incidence après impôt de tout élément que la direction considère comme non récurrent ou qui pourrait rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre.

Le « bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires », le « bénéfice dilué ajusté par action » (le « BPA ») et le « rendement ajusté des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires » sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS qui sont utilisées afin de donner à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles pour évaluer le rendement. Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS et, par conséquent, elles pourraient ne pas être directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

Le « bénéfice avant intérêts et impôt » (le « BAII »), le « bénéfice ajusté avant intérêts et impôt » (le « BAII ajusté »), le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente » (le « BAIIA avant les commissions de vente ») et le « bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements après les commissions de vente » (le « BAIIA après les commissions de vente ») sont également des mesures additionnelles non conformes aux normes IFRS. Le BAII, le BAII ajusté, le BAIIA avant les commissions de vente et le BAIIA après les commissions de vente sont des mesures complémentaires de la performance

utilisées par la direction, les investisseurs et les analystes de placements pour évaluer et analyser les résultats de la Société. Le BAIIA avant les commissions de vente exclut toutes les commissions de vente de fonds communs de placement et est comparable à celui des périodes précédentes. Le BAIIA après les commissions de vente comprend toutes les commissions de vente et met en évidence l'ensemble des flux de trésorerie. Les autres éléments non récurrents ou qui pourraient rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre sont ensuite exclus pour obtenir le BAIIA avant les commissions de vente et le BAIIA après les commissions de vente. Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS et, par conséquent, elles pourraient ne pas être directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés.

Le « bénéfice avant impôt sur le résultat » et le « bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires » sont des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS qui sont utilisées afin de donner à la direction et aux investisseurs des mesures additionnelles pour évaluer le rendement. Ces mesures sont considérées comme des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS puisqu'elles s'ajoutent aux postes minimums requis par les normes IFRS et qu'elles sont pertinentes pour comprendre la performance financière de l'entité.

Se reporter aux rapprochements pertinents des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des résultats présentés conformément aux normes IFRS dans les tableaux 1, 4, 5 et 6.

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

La Société financière IGM Inc. (TSX : IGM) est une société de gestion d'actifs et de patrimoine de premier plan qui soutient des conseillers financiers et les clients qu'elle sert au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. La Société exerce ses activités par l'intermédiaire d'un certain nombre de filiales en exploitation et détient aussi de nombreux investissements stratégiques dont tirent avantage ces filiales et qui améliorent les perspectives de croissance de la Société. IG Gestion de patrimoine, gestionnaire de patrimoine, et Placements Mackenzie, gestionnaire d'actifs, sont les principales filiales en exploitation de la Société. La Société exerce également des activités par l'intermédiaire d'Investment Planning Counsel, gestionnaire de patrimoine, et détient des investissements stratégiques dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« China AMC »), Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf ») et Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple »), comme il est décrit de façon plus détaillée dans le présent rapport de gestion.

Au troisième trimestre de 2020, la Société a réorganisé son information financière et ses informations à fournir connexes afin qu'elles reflètent ses secteurs à présenter actuels, soit Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres. Ces secteurs sont décrits dans le présent rapport de gestion.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM se chiffraient à 240,0 G\$ au 31 décembre 2020, soit les plus élevés de l'histoire de la Société, comparativement à 190,0 G\$ au 31 décembre 2019, comme il est présenté dans le tableau 8. Cette augmentation de 26,3 % est attribuable au rendement des placements obtenu par les clients de 12,5 G\$, aux flux nets des clients de 7,1 G\$ et aux acquisitions d'entreprises nettes de 30,3 G\$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 191,2 G\$, comparativement à 183,5 G\$ en 2019. Pour le quatrième trimestre de 2020, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 202,2 G\$, comparativement à 187,4 G\$ pour le quatrième trimestre de 2019.

Au 31 décembre 2020, le total de l'actif géré, qui est le plus élevé de l'histoire de la Société, s'élevait à 214,0 G\$, comparativement à 166,8 G\$ au 31 décembre 2019. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le total de l'actif géré moyen s'est établi à 168,5 G\$, comparativement à 161,1 G\$ en 2019. Pour le quatrième trimestre de 2020, le total de l'actif géré moyen s'est établi à 177,6 G\$, comparativement à 164,5 G\$ pour le quatrième trimestre de 2019.

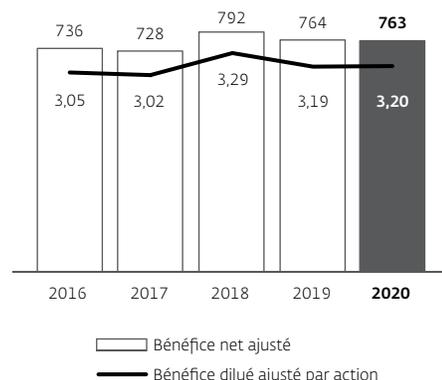
Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est établi à 764,4 M\$, ou 3,21 \$ par action, comparativement à un bénéfice net

attribuable aux actionnaires ordinaires de 746,7 M\$, ou 3,12 \$ par action, en 2019. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 s'est établi à 229,1 M\$, ou 96 cents par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 191,6 M\$, ou 80 cents par action, pour la période correspondante de 2019.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exception des autres éléments décrits ci-dessous, s'est établi à 762,9 M\$, ou 3,20 \$ par action, comparativement au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de 763,9 M\$, ou 3,19 \$ par action, en 2019. Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exception des autres éléments décrits ci-dessous, s'est établi à 204,3 M\$, ou 86 cents par action, comparativement au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de 200,8 M\$, ou 84 cents par action, en 2019.

Bénéfice net ajusté et bénéfice net ajusté par action

Pour les exercices (en M\$, sauf les montants par action)



Le bénéfice net ajusté et le bénéfice net ajusté par action excluent les montants après impôt suivants :

- 2016 – une réduction de l'estimation de l'impôt sur le résultat relative à certaines déclarations de revenus.
- 2017 – les charges de restructuration et autres charges, une réévaluation favorable de l'obligation au titre du régime de retraite de la Société, ainsi que des charges qui représentent la quote-part des charges exceptionnelles et de la provision au titre de la restructuration de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société.
- 2018 – les charges de restructuration et autres charges et la prime versée au remboursement anticipé de débetures.
- 2019 – la quote-part des charges exceptionnelles de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société.
- 2020 – le profit à la vente de Personal Capital, le profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition, la quote-part des ajustements de l'entreprise associée et les charges de restructuration et autres charges revenant à la Société.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les autres éléments étaient les suivants :

- Un profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition, de 21,4 M\$ après impôt (25,2 M\$ avant impôt), comptabilisé au quatrième trimestre.
- La quote-part des ajustements après impôt de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société relativement à la réévaluation d'un actif d'impôt différé, moins certaines charges de restructuration et certains coûts de transaction, de 3,4 M\$, comptabilisée au quatrième trimestre.
- Un profit de 31,4 M\$ après impôt (37,2 M\$ avant impôt), comptabilisé au troisième trimestre, à la vente de l'investissement dans Personal Capital Corporation.
- Des charges de restructuration et autres charges de 54,7 M\$ après impôt (74,5 M\$ avant impôt), comptabilisées au troisième trimestre, découlant de nos démarches actuelles de transformation sur plusieurs années visant à accroître notre efficacité opérationnelle, de même que de l'acquisition de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (« GLC ») et d'autres changements apportés à nos équipes de gestion des placements. Cela comprenait des activités visant à accroître l'efficacité et les capacités de la Société grâce à des partenariats d'impartition permettant de tirer parti de la taille et de l'expertise de fournisseurs en mesure d'absorber des mandats évolutifs, ainsi que des initiatives d'automatisation des processus se rapportant à des processus internes clés. Au cours du troisième trimestre, la Société financière IGM a annoncé des initiatives d'impartition avec Soroc pour des services informatiques utilisateurs, avec IBM pour l'hébergement de solutions liées à son ordinateur central et avec Google pour le stockage de données infonuagique et d'autres services; elle a en outre annoncé une entente avec CAPCO pour l'automatisation des processus. Par suite de ces initiatives, la Société a comptabilisé des coûts se rapportant à la restructuration et à la rationalisation des activités, ainsi qu'une perte de valeur à l'égard des logiciels conçus à l'interne excédentaires. Au cours du troisième trimestre, la Société a aussi engagé des charges liées aux indemnités de cessation d'emploi et d'autres charges ayant trait à l'acquisition de GLC et à d'autres changements à l'égard du personnel.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, les autres éléments étaient les suivants :

- Une charge exceptionnelle d'un montant de 9,2 M\$ comptabilisée au quatrième trimestre qui représentait la quote-part des ajustements après impôt de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société relativement à la réévaluation d'un actif d'impôt différé, aux charges de restructuration et au profit net lié à la transaction de Scottish Friendly.
- Une charge exceptionnelle d'un montant de 8,0 M\$ comptabilisée au deuxième trimestre qui représentait la quote-part de la perte après impôt de Great-West Lifeco Inc.

revenant à la Société relativement à la vente de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis.

Les capitaux propres se chiffraient à 5,0 G\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 4,5 G\$ au 31 décembre 2019. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires fondé sur le bénéfice net ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est établi à 16,1 %, contre 17,2 % pour la période correspondante de 2019. Le dividende trimestriel par action ordinaire s'est établi à 56,25 cents en 2020, soit le même montant qu'à la fin de l'exercice 2019.

FAITS NOUVEAUX EN 2020

ACQUISITIONS

GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (« GLC »)

Le 31 décembre 2020, la filiale de la Société, Mackenzie, a acquis la totalité des actions ordinaires de GLC, une filiale entièrement détenue par Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), pour une contrepartie en trésorerie de 185,0 M\$.

Depuis 50 ans, GLC, qui détient un actif géré de 37 G\$, fournit des services de conseils en placements à toute une gamme de fonds communs de placement et de fonds distincts individuels et collectifs offerts et distribués par la Canada Vie et par l'entremise de celle-ci.

Dans le cadre d'une transaction distincte, la filiale de Lifeco, La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« la Canada Vie »), a acquis auprès de Mackenzie les contrats de gestion de fonds liés à la marque privée de la Gamme de fonds Quadrus pour une contrepartie totale en trésorerie de 30 M\$. Mackenzie était auparavant gestionnaire et fiduciaire de la Gamme de fonds Quadrus. Par suite de la vente, Mackenzie continuera d'offrir des services administratifs et d'investissement à la Gamme de fonds Quadrus.

Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »)

Le 28 octobre 2020, Mackenzie, la filiale de la Société, et Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco ») ont acquis une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf au moyen d'un instrument d'acquisition appartenant à 80 % à Mackenzie et à 20 % à Lifeco pour une contrepartie en trésorerie de 241 M\$ et une contrepartie additionnelle d'au plus 245 M\$ à l'échéance de cinq ans sous réserve de l'atteinte par la société d'une croissance exceptionnelle en ce qui a trait à certaines mesures de performance au cours de la période. Toute contrepartie additionnelle sera comptabilisée dans les charges au cours de la période de cinq ans et sera calculée en fonction de la juste valeur du paiement prévu, lequel est réévalué à la date de clôture de chaque période de présentation de l'information financière.

L'instrument d'acquisition a acquis un bloc de droits de vote ne donnant pas le contrôle de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf. Mackenzie et Lifeco ont l'obligation et le droit d'acheter la participation économique et

le bloc de droits restants dans Northleaf à partir de l'échéance de la période approximative de cinq ans et par la suite.

Northleaf est un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale qui compte plus de 150 employés répartis dans sept bureaux au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Australie, et dont le siège social est situé à Toronto. L'actif géré de Northleaf, y compris le capital investi et les engagements non investis, se chiffrait à 14,6 G\$ au 31 décembre 2020.

Les résultats financiers de Northleaf sont comptabilisés dans le secteur Investissements stratégiques et autres de la Société.

Greenchip Financial Corporation (« Greenchip »)

Le 22 décembre 2020, Mackenzie a acquis la totalité de Greenchip, une société canadienne qui se consacre exclusivement à l'investissement à thème environnemental depuis 2007. Par suite de cette acquisition, l'actif géré a augmenté de 618 M\$, dont une tranche de 435 M\$ se rapportait à des mandats de sous-conseiller du Fonds d'actions mondiales de l'environnement Mackenzie.

INVESTISSEMENT DANS WEALTHSIMPLE FINANCIAL CORP. (« WEALTHSIMPLE »)

Le 14 octobre 2020, Wealthsimple a annoncé une mobilisation de capitaux propres de 114 M\$ dirigée par TCV, l'un des plus importants investisseurs en capital de croissance axés sur la technologie, de concert avec Greylock, Meritech, Two Sigma Ventures et Allianz X, laquelle était déjà investisseur. Les nouveaux investisseurs détiennent une participation de 7,4 %. Compte tenu du prix d'achat associé à cette mobilisation, les capitaux propres ordinaires de Wealthsimple ont été évalués à 1,5 G\$ (évaluation préfinancement de 1,4 G\$).

La Société financière IGM est l'actionnaire le plus important de Wealthsimple et détient (directement et indirectement) une participation de 36 %. Compte tenu de cette évaluation, la juste valeur de l'investissement de la Société a augmenté de 298 M\$, et la juste valeur comptabilisée au 31 décembre 2020 s'élève donc à 550 M\$. La variation de la juste valeur a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global.

VENTE DE PERSONAL CAPITAL CORPORATION (« PERSONAL CAPITAL »)

Au troisième trimestre, la Société a vendu son investissement dans Personal Capital à une filiale de Lifeco, Empower Retirement, et en a tiré un produit de 232,8 M\$ (176,2 M\$ US) et une contrepartie additionnelle d'au plus 24,6 M\$ US sous réserve de l'atteinte par Personal Capital de certains objectifs de croissance ciblée.

Par suite de la vente, la Société a décomptabilisé son investissement dans Personal Capital et a comptabilisé un profit comptable de 37,2 M\$ (31,4 M\$ après impôt) au poste Produits tirés des placements nets et autres produits dans les états financiers consolidés.

Le profit économique pour la Société, calculé à partir du coût de son investissement dans Personal Capital de 189,1 M\$, s'est établi à environ 43,7 M\$ (37,9 M\$ après impôt).

COVID-19

Les gouvernements à l'échelle planétaire ont mis en place des mesures d'urgence pour freiner la propagation d'une nouvelle souche de coronavirus (« COVID-19 »). Ces mesures, qui comprennent des interdictions de voyager, des fermetures d'entreprises non essentielles, des périodes de quarantaine volontaire et la distanciation sociale, ont provoqué une grande volatilité et un affaiblissement important sur les marchés boursiers mondiaux et des perturbations significatives pour les entreprises à l'échelle mondiale, se traduisant par un ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et budgétaires importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

La volatilité observée sur les marchés boursiers mondiaux en 2020 a été importante. Au cours du premier trimestre de 2020, l'indice composé S&P/TSX a chuté de 21,6 %, a augmenté de 16,0 % au deuxième trimestre, a augmenté de 3,9 % au troisième trimestre, puis a augmenté de 8,1 % au quatrième trimestre. Le rendement cumulé depuis le début de l'exercice s'est établi à une valeur positive de 2,2 %. Pour les mêmes périodes, les marchés boursiers américains, représentés par l'indice S&P 500, ont reculé de 20,0 %, ont augmenté de 20,0 %, ont augmenté de 8,5 %, puis ont augmenté de 11,7 %, pour un rendement positif cumulé depuis le début de l'exercice de 16,3 %. Les placements de nos clients ont obtenu un rendement négatif moyen de 11,7 % au premier trimestre, des rendements positifs de 9,7 % au deuxième trimestre de 2020, des rendements positifs de 4,2 % au troisième trimestre, des rendements positifs de 5,5 % au quatrième trimestre et des rendements positifs cumulés depuis le début de l'exercice de 6,5 %. L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM ont augmenté, passant de 196,4 G\$ au 30 septembre 2020 à 240,0 G\$ au 31 décembre 2020, ce qui est une augmentation de 6,7 %, compte non tenu des acquisitions d'entreprises nettes de GLC et de Greenchip s'élevant à 30,3 G\$ au quatrième trimestre. Compte non tenu de ces acquisitions, l'actif géré et l'actif sous services-conseils ont augmenté de 10,3 %, pour s'élever à 190,0 G\$ au 31 décembre 2019, malgré la volatilité observée sur les marchés boursiers mondiaux pendant l'exercice. Cette volatilité de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM en 2020 n'a pas été aussi marquée que les changements généraux sur les marchés, ce qui illustre la nature diversifiée de la composition globale de l'actif de la Société financière IGM.

Même si des progrès ont été faits en ce qui concerne le déploiement des vaccins, la durée et la véritable incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales,

demeurent incertaines pour l'instant. Par conséquent, il n'est pas possible d'évaluer de façon fiable la durée et la gravité de ces événements, ni leur incidence sur les résultats financiers ou la situation financière de la Société et de ses filiales en exploitation au cours des périodes futures.

Pour atténuer les répercussions de la COVID-19, la Société continue de soutenir ses employés, ses conseillers, ses clients et les collectivités dans lesquelles elle mène ses activités grâce aux mesures décrites dans le tableau suivant.

MESURES D'INTERVENTION DE LA SOCIÉTÉ FACE À LA COVID-19 – SOUTENIR NOS EMPLOYÉS, NOS CONSEILLERS, NOS CLIENTS ET NOS COLLECTIVITÉS

Employés et conseillers	Clients	Collectivités
<p>a) Sécurité : Transition rapide au télétravail pour la quasi-totalité des employés et des conseillers de la Société. Des investissements ont été faits pour du matériel informatique et les gens ont été encouragés à apporter leur ordinateur à la maison.</p> <p>b) Paix d'esprit financière : Engagement assurant qu'aucun emploi ne sera perdu au sein d'IGM en raison de la COVID-19 en 2020. Une indemnité spéciale a été versée aux employés ne faisant pas partie de la direction pour couvrir les frais engagés pour le télétravail. Une indemnité a été versée aux rares travailleurs essentiels qui ont dû continuer de se présenter au bureau.</p> <p>c) Conciliation travail-vie personnelle : Mesures d'accommodement pour la garde d'enfants et jours de travail flexibles.</p> <p>d) Santé mentale et physique : Avantages du personnel accrus.</p> <p>e) Soutien aux conseillers pour les aider à travailler avec les clients.</p>	<p>a) Communications intensifiées : Soutien accru en ce qui concerne la volatilité des marchés, la valeur des conseils et les commentaires des gestionnaires de portefeuille.</p> <p>b) Numérisation et technologies : Chez IG, utilisation accrue des formulaires et des signatures électroniques. Recours accru aux interactions virtuelles avec les clients chez IG et IPC. Chez Mackenzie, soutien virtuel accru aux ventes auprès des conseillers.</p> <p>c) Soutien en cas de difficultés financières : Prestation continue de services de planification financière, aide à l'accès aux programmes gouvernementaux pour les clients qui en ont besoin, programme de report des paiements hypothécaires chez IG.</p>	<p>a) Don conjoint de 1 M\$: En collaboration avec Power Corporation du Canada et la Canada Vie, pour soutenir les personnes et entreprises touchées par la crise. – Banques alimentaires locales et nationales – Personnes vulnérables – Petites entreprises</p> <p>b) IG Gestion de patrimoine accroîtra le soutien apporté à Centraide et à son travail auprès des personnes âgées isolées.</p> <p>c) La Fondation de bienfaisance Placements Mackenzie accroîtra son soutien aux femmes et aux enfants vivant dans des refuges.</p> <p>d) Conseils gratuits en planification financière offerts aux propriétaires de petites entreprises.</p>

Fondements du soutien offert à nos parties prenantes

- a) **Comité directeur de la COVID-19** : La prise de décisions et l'établissement des orientations par la direction, ainsi que la coordination du soutien divisionnaire.
- b) **Continuité des affaires et préparation aux situations d'urgence** : Nous planifions et testons notre capacité à mener nos activités de façon sécuritaire selon divers scénarios, y compris celui du télétravail.

TABLEAU 1 : RAPPROCHEMENT DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

(en M\$)	TRIMESTRES CLOS LES			EXERCICES CLOS LES	
	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS	204,3 \$	214,2 \$	200,8 \$	762,9 \$	763,9 \$
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt	–	31,4	–	31,4	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition et de l'impôt	21,4	–	–	21,4	–
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	3,4	–	–	3,4	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	–	(54,7)	–	(54,7)	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	(9,2)	–	(17,2)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	229,1 \$	190,9 \$	191,6 \$	764,4 \$	746,7 \$
Bénéfice net ajusté par action¹ attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS	0,86 \$	0,90 \$	0,84 \$	3,20 \$	3,19 \$
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt	–	0,13	(0,04)	0,13	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition et de l'impôt	0,09	–	–	0,09	–
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	0,01	–	–	0,02	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	–	(0,23)	–	(0,23)	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	–	(0,07)
Bénéfice net par action¹ attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	0,96 \$	0,80 \$	0,80 \$	3,21 \$	3,12 \$
BAIIA avant les commissions de vente – mesure non conforme aux normes IFRS	326,4 \$	336,3 \$	336,5 \$	1 226,4 \$	1 294,0 \$
Commissions fondées sur les ventes versées	(41,3)	(30,0)	(45,2)	(139,5)	(165,1)
BAIIA après les commissions de vente – mesure non conforme aux normes IFRS	285,1	306,3	291,3	1 086,9	1 128,9
Commissions fondées sur les ventes versées pouvant faire l'objet d'un amortissement	36,1	25,1	23,5	117,6	67,2
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	(10,6)	(9,5)	(6,5)	(36,4)	(22,4)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(21,5)	(21,5)	(19,9)	(83,5)	(79,5)
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt sur le résultat – mesure non conforme aux normes IFRS	289,1	300,4	288,4	1 084,6	1 094,2
Charges d'intérêts ²	(27,9)	(27,9)	(27,8)	(110,6)	(108,4)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat – mesure non conforme aux normes IFRS	261,2	272,5	260,6	974,0	985,8
Profit à la vente de Personal Capital	–	37,2	–	37,2	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition	25,2	–	–	25,2	–
Quote-part des ajustements exceptionnels de l'entreprise associée	3,4	–	–	3,4	–
Charges de restructuration et autres charges	–	(74,5)	–	(74,5)	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	(9,2)	–	(17,2)
Bénéfice avant impôt sur le résultat	289,8	235,2	251,4	965,3	968,6
Impôt sur le résultat	(60,5)	(44,3)	(59,8)	(200,7)	(219,7)
Participation ne donnant pas le contrôle	(0,2)	–	–	(0,2)	–
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	–	(2,2)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	229,1 \$	190,9 \$	191,6 \$	764,4 \$	746,7 \$

1. Bénéfice dilué par action.

2. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

La COVID-19 pourrait, à l'heure actuelle et ultérieurement, exposer la Société à un certain nombre de risques inhérents à la nature de ses activités, notamment le risque de liquidité; le risque de crédit; le risque d'entreprise et les risques liés à l'actif géré; le risque opérationnel; le risque lié à la gouvernance, à la surveillance et à la planification stratégique; les faits nouveaux en matière de réglementation; et le risque lié au personnel. Ces risques sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Gestion des risques » du présent rapport de gestion.

CHANGEMENTS APPORTÉS À LA PRÉSENTATION

Au troisième trimestre de 2020, la Société a réorganisé ses secteurs à présenter et a amélioré la présentation de l'information dans ses états consolidés du résultat net afin de mieux refléter les secteurs d'activité de la Société, d'accroître la transparence en ce qui a trait aux principaux facteurs qui sous-tendent les indicateurs clés des activités, et de faciliter l'évaluation appropriée de chaque secteur. Les données comparatives de la période précédente ont été retraitées pour tenir compte du rehaussement des informations fournies et de la réorganisation des secteurs.

Ces changements n'ont eu aucune incidence sur le bénéfice déclaré de la Société.

SECTEURS À PRÉSENTER

Les nouveaux secteurs, décrits ci-dessous, tiennent compte de l'information financière interne et de l'évaluation de la performance de la Société (tableaux 4, 5 et 6).

- **Gestion de patrimoine** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes à des ménages canadiens. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel. Ces sociétés sont des organisations de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de leurs courtiers en valeurs mobilières, de leurs courtiers en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire.
- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements et représente les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion

de placements sont fournis pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels.

- **Investissements stratégiques et autres** – Ce secteur représente les principaux investissements stratégiques effectués par la Société, y compris ses investissements dans China Asset Management Co., Ltd., Great-West Lifeco Inc., Northleaf Capital Group Ltd., Wealthsimple Financial Corp. et Portag3 Ventures LP. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur. Les investissements sont classés dans ce secteur (plutôt que dans le secteur Gestion de patrimoine ou le secteur Gestion d'actifs) lorsque cela est justifié en raison de différents segments de marché, profils de croissance ou autres caractéristiques uniques.

En ce qui concerne les données consolidées de la Société financière IGM, les changements apportés aux secteurs à présenter n'ont eu aucune incidence sur les résultats financiers. Les principales différences se trouvent dans les changements apportés à la présentation financière et aux secteurs dont il est question ci-dessus. Par ailleurs, le secteur Gestion d'actifs comprend l'actif géré d'autres sociétés appartenant à IGM dont la gestion est assurée par le secteur Gestion de patrimoine.

L'**actif géré** et l'**actif sous services-conseils** représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés de la Société financière IGM. Dans le secteur Gestion de patrimoine, l'actif géré est une composante de l'actif sous services-conseils. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou des services de distribution de produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de notre présentation. Ainsi, les épargnes des mêmes clients détenues dans les différentes sociétés en exploitation d'IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.

L'**actif sous services-conseils** est l'indicateur clé du secteur Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement détenus dans les comptes des clients de nos sociétés en exploitation du secteur Gestion de patrimoine.

L'**actif géré** est l'indicateur clé du secteur Gestion d'actifs. L'actif géré est un indicateur secondaire des produits et des charges du secteur Gestion de patrimoine en ce qui concerne ses activités de gestion de placements. L'actif géré regroupe les actifs des clients pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placement, et comprend des fonds d'investissement dont nous sommes le gestionnaire de fonds, des mandats de services-conseils en placement à des institutions et d'autres comptes de clients pour lesquels nous assumons une responsabilité de gestion de portefeuille discrétionnaire.

COMPARAISON DES SECTEURS À PRÉSENTER DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM

Secteurs à compter du troisième trimestre de 2020 ¹	Anciens secteurs
<p>Le secteur Gestion de patrimoine comprend ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> • IG Gestion de patrimoine • Investment Planning Counsel Inc. 	IG Gestion de patrimoine
<p>Le secteur Gestion d'actifs comprend ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Placements Mackenzie • Les résultats comprennent maintenant la relation de sous-conseiller² que le secteur entretient avec IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel, dont l'actif s'élève à 76 G\$. 	Placements Mackenzie
<p>Le secteur Investissements stratégiques et autres comprend ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Great-West Lifeco Inc. • China AMC • Northleaf • Wealthsimple • Portag3 Ventures • Capital non attribué 	<p>Le secteur Activités internes et autres comprenait ce qui suit :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Great-West Lifeco Inc. • China AMC • Wealthsimple • Portag3 Ventures • Personal Capital Corporation • Les produits tirés des placements nets non attribués aux secteurs IG Gestion de patrimoine ou Mackenzie • Investment Planning Counsel Inc.

1. La présentation et les informations à fournir de la période précédente ont été retraitées aux fins de comparaison.

2. Auparavant comptabilisée à titre d'entente de partage des coûts.

PRÉSENTATION FINANCIÈRE

Les changements apportés à la présentation financière comprennent le reclassement de certains produits et de certaines charges afin qu'ils correspondent de plus près aux indicateurs clés des activités et qu'ils reflètent l'importance que nous accordons à la croissance des affaires et à l'efficacité opérationnelle. Les changements apportés aux catégories sont les suivants :

- **Produits du secteur Gestion de patrimoine** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion de patrimoine dans le cadre de la prestation de services de planification financière, de services-conseils en matière de placement et de services financiers connexes. Ces produits comprennent les honoraires de conseils financiers, les honoraires de gestion de placements et les honoraires d'administration connexes, les produits tirés de la distribution ayant trait aux produits et aux services bancaires et d'assurance, ainsi que les produits tirés des placements nets et autres produits relatifs aux activités de prêts hypothécaires.
- **Produits du secteur Gestion d'actifs** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion d'actifs se rapportant aux services-conseils en matière de placement et aux services administratifs.
- **Rémunération des courtiers** – Il s'agit de la rémunération fondée sur l'actif et de la rémunération fondée sur les ventes versées aux courtiers par le secteur Gestion d'actifs.
- **Charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires** – Il s'agit des dépenses engagées à l'égard d'activités directement liées à la prestation de services de planification financière à des clients du secteur Gestion de patrimoine. Ces dépenses comprennent la rémunération, la reconnaissance et d'autres services de soutien offerts à nos conseillers financiers, aux directeurs dans le réseau de conseillers et aux spécialistes des produits et de la planification; les dépenses relatives aux installations, à la technologie et à la formation de nos conseillers et nos spécialistes financiers; d'autres activités de croissance des affaires, notamment la commercialisation et la publicité directes; et les activités de distribution aux intermédiaires exécutées par le secteur Gestion d'actifs. Une part importante de ces dépenses varie directement en fonction des niveaux de l'actif géré ou de l'actif sous services-conseils, de facteurs liés à la croissance des affaires, y compris les ventes et l'acquisition de nouveaux clients, ainsi que le nombre de relations qui existent avec les conseillers et les clients.

- **Charges liées aux activités et aux services de soutien** – Il s'agit des dépenses engagées dans le cadre des activités d'exploitation, y compris pour la technologie et les processus d'affaires; la gestion de placements et la gestion des gammes de produits à l'interne ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services.
- **Charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller** – Il s'agit des honoraires se rapportant aux services de gestion de placements fournis par des organisations de gestion de placements de tierces parties ou de parties liées. Ces honoraires varient habituellement en fonction des niveaux de l'actif géré. Ces honoraires comprennent ceux des services-conseils en placement fournis par le secteur Gestion d'actifs pour le secteur Gestion de patrimoine.

Les rapprochements de la présentation pour la période considérée et de la présentation pour la période précédente des produits et des charges d'IGM sont présentés dans les tableaux 2 et 3.

Certains postes figurant aux tableaux 4, 5 et 6 ne sont pas attribués à des secteurs :

- *Charges d'intérêts* – Représentent les charges d'intérêts sur la dette à long terme et des charges d'intérêts sur les contrats de location. La variation des charges d'intérêts pour l'exercice découle de l'incidence de l'émission de débetures à 4,206 % d'un montant de 250 M\$ le 20 mars 2019.
- *Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus en 2020, déduction faite des coûts d'acquisition* – un montant de 25,2 M\$ (21,4 M\$ après impôt), comptabilisé au quatrième trimestre.
- *Quote-part des ajustements de l'entreprise associée en 2020* – un montant de 3,4 M\$, comptabilisé au quatrième trimestre, qui représentait la quote-part des ajustements après impôt de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société relativement à la réévaluation d'un actif d'impôt différé, moins certaines charges de restructuration et certains coûts de transaction.
- *Profit à la vente de Personal Capital en 2020* – un montant de 37,2 M\$ (31,4 M\$ après impôt), comptabilisé au troisième trimestre, découlant de la vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital.
- *Charges de restructuration et autres charges en 2020* – un montant de 74,5 M\$ (54,7 M\$ après impôt), comptabilisé au troisième trimestre, découlant de nos démarches actuelles de transformation sur plusieurs années visant à accroître notre efficacité opérationnelle, de même que de l'acquisition de GLC et d'autres changements apportés à nos équipes de gestion des placements. Cela comprenait des activités visant à accroître l'efficacité et les capacités de la Société grâce à

des partenariats d'impartition permettant de tirer parti de la taille et de l'expertise de fournisseurs en mesure d'absorber des mandats évolutifs, ainsi que des initiatives d'automatisation des processus se rapportant à des processus internes clés. Au cours du trimestre, IGM a annoncé des initiatives d'impartition avec Soroc pour des services informatiques utilisateurs, avec IBM pour l'hébergement de solutions liées à son ordinateur central et avec Google pour le stockage de données infonuagique et d'autres services; elle a en outre annoncé une entente avec CAPCO pour l'automatisation des processus. Par suite de ces initiatives, la Société a comptabilisé des coûts se rapportant à la restructuration et à la rationalisation des activités, ainsi qu'une perte de valeur à l'égard des logiciels conçus à l'interne excédentaires. Au cours du trimestre, la Société a aussi engagé des charges liées aux indemnités de cessation d'emploi et d'autres charges ayant trait à l'acquisition de GLC et à d'autres changements à l'égard du personnel.

- *Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée en 2019* – comprenant ce qui suit :
 - un montant de 9,2 M\$ qui représentait la quote-part des ajustements après impôt de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société comptabilisée au quatrième trimestre relativement à la réévaluation d'un actif d'impôt différé, aux charges de restructuration et au profit net lié à la transaction de Scottish Friendly.
 - un montant de 8,0 M\$ qui représente la quote-part de la perte après impôt de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société, comptabilisé au deuxième trimestre, relativement à la vente de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis.
- *Impôt sur le résultat* – Les modifications apportées au taux d'imposition effectif sont présentées au tableau 7. Une planification fiscale peut permettre à la Société de constater un impôt sur le résultat moins élevé. La direction surveille l'état de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement si ses charges d'impôt sont, de façon générale, adéquates. Par conséquent, l'impôt sur le résultat constaté au cours des exercices antérieurs peut être ajusté durant l'exercice considéré. L'incidence de toute modification des meilleures estimations de la direction constatée dans le bénéfice net ajusté est reflétée dans les autres éléments, ce qui inclut, mais sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs moins élevés applicables aux établissements à l'étranger.
- *Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles* – Représentent les dividendes déclarés à l'égard des actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif de 5,90 % de la Société. La diminution des dividendes sur actions privilégiées perpétuelles reflète le rachat de 150,0 M\$ d'actions privilégiées le 30 avril 2019.

TABLEAU 2 : RAPPROCHEMENT DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

TRIMESTRE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2020

(en M\$)

PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE PRÉCÉDENTE		HONORAIRES DE GESTION ET HONORAIRES DE CONSEIL	HONORAIRES D'ADMINISTRATION	HONORAIRES DE DISTRIBUTION	PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	CHARGE LIÉE AUX COMMISSIONS	CHARGES AUTRES QUE LES COMMISSIONS	CHARGES D'INTÉRÊTS	BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT
		599,8 \$	103,3 \$	93,8 \$	49,8 \$	43,5 \$	288,8 \$	283,7 \$	27,9 \$	289,8 \$
PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE										
Produits										
Gestion de patrimoine	594,2 \$	408,9	76,1	92,6	16,6					
Gestion d'actifs	216,3	190,9	27,2	1,2				(3,0)		
Charge de rémunération des courtiers	(74,3)						(74,3)			
Gestion d'actifs – produits nets	142,0	190,9	27,2	1,2			(74,3)	(3,0)		
Produits tirés des placements nets et autres produits ¹	33,2				33,2					
Quote-part du résultat des entreprises associées ²	43,5					43,5				
	812,9	599,8	103,3	93,8	49,8	43,5	(74,3)	(3,0)		
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	283,1						214,5	68,6		
Activités et services de soutien ³	193,8							193,8		
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	18,3							18,3		
Charges d'intérêts	27,9								27,9	
	523,1						214,5	280,7	27,9	
Bénéfice avant impôt sur le résultat	289,8 \$									

1. Les produits tirés des placements nets comprennent le profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus de 30,0 M\$.

2. La quote-part du résultat des entreprises associées comprend les ajustements exceptionnels de 3,4 M\$.

3. Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent des coûts d'acquisition de 4,8 M\$.

TABLEAU 3 : RAPPROCHEMENT DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2020
(en M\$)

PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE PRÉCÉDENTE	HONORAIRES DE GESTION ET HONORAIRES DE CONSEIL	HONORAIRES D'ADMINISTRATION	HONORAIRES DE DISTRIBUTION	PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	CHARGE LIÉE AUX COMMISSIONS	CHARGES AUTRES QUE LES COMMISSIONS	CHARGES D'INTÉRÊTS	BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT
	2 282,9 \$	403,4 \$	346,3 \$	129,4 \$	150,4 \$	1 088,3 \$	1 148,2 \$	110,6 \$	965,3 \$
PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE									
Produits									
Gestion de patrimoine	2 259,6 \$	1 564,7	301,9	341,8	51,2				
Gestion d'actifs	812,9	718,2	101,5	4,5			(11,3)		
Charge de rémunération des courtiers	(283,1)					(283,1)			
Gestion d'actifs – produits nets	529,8	718,2	101,5	4,5		(283,1)	(11,3)		
Produits tirés des placements nets et autres produits ¹	78,2			78,2					
Quote-part du résultat des entreprises associées ²	150,4				150,4				
	3 018,0	2 282,9	403,4	346,3	129,4	150,4	(283,1)	(11,3)	
Charges									
Services-conseils et croissance des affaires	1 040,2					805,2	235,0		
Activités et services de soutien ³	830,7						830,7		
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	71,2						71,2		
Charges d'intérêts	110,6							110,6	
	2 052,7					805,2	1 136,9	110,6	
Bénéfice avant impôt sur le résultat	965,3 \$								

1. Les produits tirés des placements nets comprennent le profit à la vente de Personal Capital de 37,2 M\$ et le profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus de 30,0 M\$.

2. La quote-part du bénéfice des entreprises associées comprend les ajustements exceptionnels de 3,4 M\$.

3. Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent des charges de restructuration et autres charges de 74,5 M\$ et des coûts d'acquisition de 4,8 M\$.

TABLEAU 4 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT AU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2019

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	GESTION DE PATRIMOINE		GESTION D'ACTIFS		INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES		ÉLIMINATIONS INTERSECTORIELLES		TOTAL	
	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019
Produits										
Gestion de patrimoine	598,5 \$	591,1 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(4,3) \$	(4,0) \$	594,2 \$	587,1 \$
Gestion d'actifs	–	–	242,1	229,6	–	–	(25,8)	(26,2)	216,3	203,4
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(78,6)	(73,9)	–	–	4,3	4,1	(74,3)	(69,8)
Gestion d'actifs – produits nets	–	–	163,5	155,7	–	–	(21,5)	(22,1)	142,0	133,6
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,0	4,5	1,0	(0,3)	1,1	2,6	0,1	(0,1)	3,2	6,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	–	–	40,1	32,6	–	–	40,1	32,6
	599,5	595,6	164,5	155,4	41,2	35,2	(25,7)	(26,2)	779,5	760,0
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	254,8	248,6	28,3	22,5	–	–	–	(0,2)	283,1	270,9
Activités et services de soutien	113,3	104,2	74,6	77,7	0,9	0,6	0,2	0,1	189,0	182,6
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	42,7	41,5	1,5	2,7	–	–	(25,9)	(26,1)	18,3	18,1
	410,8	394,3	104,4	102,9	0,9	0,6	(25,7)	(26,2)	490,4	471,6
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	188,7 \$	201,3 \$	60,1 \$	52,5 \$	40,3 \$	34,6 \$	– \$	– \$	289,1	288,4
Charges d'intérêts ¹									(27,9)	(27,8)
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition									25,2	–
Quote-part des ajustements exceptionnels de l'entreprise associée									3,4	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée									–	(9,2)
Bénéfice avant impôt sur le résultat									289,8	251,4
Impôt sur le résultat									60,5	59,8
Bénéfice net									229,3	191,6
Participation ne donnant pas le contrôle									(0,2)	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									229,1 \$	191,6 \$
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires²									204,3 \$	200,8 \$

1. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

2. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS dans le présent rapport de gestion pour une description de l'utilisation que fait la Société des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

TABLEAU 5 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
CUMUL ANNUEL DE 2020 PAR RAPPORT AU CUMUL ANNUEL DE 2019

EXERCICES CLOS LES (en M\$)	GESTION DE PATRIMOINE		GESTION D'ACTIFS		INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES		ÉLIMINATIONS INTERSECTORIELLES		TOTAL	
	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019
Produits										
Gestion de patrimoine	2 276,0 \$	2 315,2 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(16,4) \$	(16,2) \$	2 259,6 \$	2 299,0 \$
Gestion d'actifs	–	–	913,5	896,5	–	–	(100,6)	(104,2)	812,9	792,3
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(299,5)	(292,9)	–	–	16,4	15,9	(283,1)	(277,0)
Gestion d'actifs – produits nets	–	–	614,0	603,6	–	–	(84,2)	(88,3)	529,8	515,3
Produits tirés des placements nets et autres produits	2,3	13,6	2,9	4,2	6,0	7,3	(0,2)	(0,3)	11,0	24,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	–	–	147,0	122,4	–	–	147,0	122,4
	2 278,3	2 328,8	616,9	607,8	153,0	129,7	(100,8)	(104,8)	2 947,4	2 961,5
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	960,0	986,5	80,2	79,9	–	–	–	(0,4)	1 040,2	1 066,0
Activités et services de soutien	453,7	436,0	293,7	295,2	4,1	2,2	(0,1)	(0,3)	751,4	733,1
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	163,2	161,5	8,7	10,8	–	–	(100,7)	(104,1)	71,2	68,2
	1 576,9	1 584,0	382,6	385,9	4,1	2,2	(100,8)	(104,8)	1 862,8	1 867,3
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	701,4 \$	744,8 \$	234,3 \$	221,9 \$	148,9 \$	127,5 \$	– \$	– \$	1 084,6	1 094,2
Charges d'intérêts ¹									(110,6)	(108,4)
Profit à la vente de Personal Capital									37,2	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition									25,2	–
Quote-part des ajustements exceptionnels de l'entreprise associée									3,4	–
Charges de restructuration et autres charges									(74,5)	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée									–	(17,2)
Bénéfice avant impôt sur le résultat									965,3	968,6
Impôt sur le résultat									200,7	219,7
Bénéfice net									764,6	748,9
Participation ne donnant pas le contrôle									(0,2)	–
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles									–	(2,2)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									764,4 \$	746,7 \$
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires²									762,9 \$	763,9 \$

1. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

2. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS dans le présent rapport de gestion pour une description de l'utilisation que fait la Société des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

TABLEAU 6 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR –
QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT AU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	GESTION DE PATRIMOINE		GESTION D'ACTIFS		INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES		ÉLIMINATIONS INTERSECTORIELLES		TOTAL	
	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020
Produits										
Gestion de patrimoine	598,5 \$	575,7 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(4,3) \$	(4,1) \$	594,2 \$	571,6 \$
Gestion d'actifs	–	–	242,1	233,1	–	–	(25,8)	(25,7)	216,3	207,4
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(78,6)	(75,5)	–	–	4,3	4,2	(74,3)	(71,3)
Gestion d'actifs – produits nets	–	–	163,5	157,6	–	–	(21,5)	(21,5)	142,0	136,1
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,0	0,7	1,0	1,1	1,1	0,6	0,1	(0,2)	3,2	2,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	–	–	40,1	43,5	–	–	40,1	43,5
	599,5	576,4	164,5	158,7	41,2	44,1	(25,7)	(25,8)	779,5	753,4
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	254,8	236,5	28,3	16,0	–	–	–	0,1	283,1	252,6
Activités et services de soutien	113,3	111,2	74,6	69,7	0,9	1,2	0,2	(0,2)	189,0	181,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	42,7	41,7	1,5	2,5	–	–	(25,9)	(25,7)	18,3	18,5
	410,8	389,4	104,4	88,2	0,9	1,2	(25,7)	(25,8)	490,4	453,0
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	188,7 \$	187,0 \$	60,1 \$	70,5 \$	40,3 \$	42,9 \$	– \$	– \$	289,1	300,4
Charges d'intérêts ¹									(27,9)	(27,9)
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition									25,2	–
Quote-part des ajustements exceptionnels de l'entreprise associée									3,4	–
Profit à la vente de Personal Capital									–	37,2
Charges de restructuration et autres charges									–	(74,5)
Bénéfice avant impôt sur le résultat									289,8	235,2
Impôt sur le résultat									60,5	44,3
Bénéfice net									229,3	190,9
Participation ne donnant pas le contrôle									(0,2)	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									229,1 \$	190,9 \$
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires²									204,3 \$	214,2 \$

1. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

2. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS dans le présent rapport de gestion pour une description de l'utilisation que fait la Société des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

TABLEAU 7 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

	TRIMESTRES CLOS LES			EXERCICES CLOS LES	
	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019
Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	26,60 %	26,82 %	26,76 %	26,68 %	26,77 %
Incidence des éléments suivants :					
Quote-part du résultat des entreprises associées	(3,29)	(4,50)	(3,43)	(3,71)	(3,31)
Consolidation de la perte fiscale ¹	(0,96)	(1,20)	(1,36)	(1,15)	(1,41)
Autres éléments	(0,19)	(0,12)	0,83	(0,11)	0,15
Taux d'imposition effectif – bénéfice net ajusté	22,16	21,00	22,80	21,71	22,20
Cession d'actifs, déduction faite des coûts d'acquisition	(0,98)	(2,14)	–	(0,82)	–
Quote-part des charges de l'entreprise associée	(0,31)	–	0,99	(0,09)	0,48
Taux d'imposition effectif – bénéfice net	20,87 %	18,86 %	23,79 %	20,80 %	22,68 %

1. Se reporter à la note 26, « Transactions entre parties liées », des états financiers consolidés du rapport annuel 2020 de la Société financière IGM Inc. (les « états financiers annuels »).

SOMMAIRE DES VARIATIONS DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

Le total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'élevaient à 240,0 G\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 190,0 G\$ au 31 décembre 2019, soit une hausse de 26,3 %. Compte non tenu des acquisitions d'entreprises nettes de 30,3 G\$, soit celles de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (« GLC ») et de Greenchip Financial Corp. (« Greenchip »), conclues au quatrième trimestre, l'actif géré et l'actif sous services-conseils ont connu une augmentation de 10,3 % par rapport au 31 décembre 2019. Au 31 décembre 2020, le total de l'actif géré s'élevait à 214,0 G\$, comparativement à 166,8 G\$ au 31 décembre 2019, soit une hausse de 28,3 %. Compte non tenu des acquisitions d'entreprises nettes, le total de l'actif géré a augmenté de 10,1 %. Les variations de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils sont présentées dans le tableau 8.

Les variations de l'actif géré des secteurs Gestion de patrimoine et Gestion d'actifs sont présentées plus en détail dans les rubriques « Revue des activités » respectives du rapport de gestion.

PRINCIPALES DONNÉES ANNUELLES

Les données financières pour les trois derniers exercices clos sont présentées dans le tableau 9.

Bénéfice net et bénéfice par action – À l'exception du rapprochement présenté au tableau 9, les variations du bénéfice net et du total des produits découlent principalement de l'évolution de l'actif géré moyen et de l'actif sous services-conseils moyen. L'actif géré et l'actif sous services-conseils se sont chiffrés à 170,2 G\$ en 2018, et ont augmenté pour s'établir à 190,0 G\$ et à 240,0 G\$

en 2019 et en 2020, respectivement. Ces augmentations sont principalement attribuables aux fluctuations des marchés des capitaux au cours des périodes et, en 2020, l'augmentation est principalement attribuable aux acquisitions d'entreprises nettes de 30,3 G\$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le total de l'actif géré moyen et de l'actif sous services-conseils moyen s'est établi à 191,2 G\$, comparativement à 183,5 G\$ en 2019. L'incidence de l'évolution du total de l'actif géré moyen et de l'actif sous services-conseils moyen et des autres éléments pertinents sur le bénéfice et les produits fait l'objet d'une analyse à la rubrique « Revue des résultats d'exploitation par secteur » dans les sections relatives à IG Gestion de patrimoine et à Mackenzie du rapport de gestion.

Le bénéfice net des périodes futures dépendra principalement du volume de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils, qui continuera à être touché par la conjoncture mondiale.

Dividendes par action ordinaire – Les dividendes annuels par action ordinaire se sont établis à 2,25 \$ en 2020, soit le même montant qu'en 2019 et 2018.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le sommaire des résultats trimestriels présenté au tableau 10 comprend les résultats des huit derniers trimestres et le rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS et du bénéfice net conformément aux normes IFRS.

Comme l'illustre le tableau 10, au cours des huit trimestres les plus récents, l'évolution de la moyenne quotidienne de l'actif géré des fonds d'investissement reflète grandement l'incidence des fluctuations des marchés nationaux et étrangers et des ventes nettes de la Société.

TABLEAU 8 : ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	GESTION DE PATRIMOINE				GESTION D'ACTIFS		ÉLIMINATIONS INTERSOCIÉTÉS ¹		DONNÉES CONSOLIDÉES	
	IG GESTION DE PATRIMOINE		INVESTMENT PLANNING COUNSEL		PLACEMENTS MACKENZIE		31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019
	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019				
Flux bruts										
Ventes brutes de fonds communs de placement ^{2,3}	2 572 \$	2 251 \$	177 \$	147 \$	4 501 \$	2 587 \$	– \$	– \$	7 250 \$	4 985 \$
Entrées brutes des courtiers	2 938	2 467	1 487	1 150	–	–	–	–	4 425	3 617
Flux nets										
Ventes nettes de fonds communs de placement ^{2,3}	(9)	(247)	(89)	(114)	1 376	18	–	–	1 278	(343)
Créations nettes	–	–	–	–	372	202	–	–	372	202
Ventes nettes de fonds d'investissement	(9)	(247)	(89)	(114)	1 748	220	–	–	1 650	(141)
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels	–	–	–	–	(75)	(73)	–	–	(75)	(73)
Ventes nettes au titre de l'actif géré	(9)	(247)	(89)	(114)	1 673	147	–	–	1 575	(214)
Autres entrées nettes des courtiers	494	138	338	91	–	–	(186)	(22)	646	207
Total des flux nets	485	(109)	249	(23)	1 673	147	(186)	(22)	2 221	(7)
EXERCICES CLOS LES										
Flux bruts										
Ventes brutes de fonds communs de placement ^{2,5}	8 987 \$	8 723 \$	577 \$	694 \$	13 565 \$	9 886 \$	– \$	– \$	23 129 \$	19 303 \$
Entrées brutes des courtiers	9 977	9 307	4 760	4 345	–	–	–	–	14 737	13 652
Flux nets										
Ventes nettes de fonds communs de placement ^{2,5}	(451)	(1 089)	(307)	(272)	2 956	512	–	–	2 198	(849)
Créations nettes ⁴	–	–	–	–	1 232	707	–	–	1 232	707
Ventes nettes de fonds d'investissement	(451)	(1 089)	(307)	(272)	4 188	1 219	–	–	3 430	(142)
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels	–	–	–	–	2 062	(1 492)	–	–	2 062	(1 492)
Ventes nettes au titre de l'actif géré	(451)	(1 089)	(307)	(272)	6 250	(273)	–	–	5 492	(1 634)
Autres entrées nettes des courtiers	1 246	309	680	(317)	–	–	(319)	(22)	1 607	(30)
Total des flux nets	795	(780)	373	(589)	6 250	(273)	(319)	(22)	7 099	(1 664)
Actif géré et actif sous services-conseils										
Gestion de patrimoine										
Actif géré	97 713 \$	93 161 \$	5 320 \$	5 391 \$	–	–	– \$	– \$	103 033 \$	98 552 \$
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	5 560	3 939	23 998	22 337	–	–	(8)	(8)	29 550	26 268
Actif sous services-conseils	103 273	97 100	29 318	27 728	–	–	(8)	(8)	132 583	124 820
Gestion d'actifs										
Fonds communs de placement FNB	–	–	–	–	55 462	60 839	–	–	55 462	60 839
	–	–	–	–	3 788	2 372	–	–	3 788	2 372
Fonds d'investissement Comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels	–	–	–	–	59 250	63 211	–	–	59 250	63 211
	–	–	–	–	51 688	5 046	–	–	51 688	5 046
Total (excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine)	–	–	–	–	110 938	68 257	–	–	110 938	68 257
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	–	–	–	–	75 821	73 575	–	–	75 821	73 575
Total de l'actif géré	–	–	–	–	186 759	141 832	–	–	186 759	141 832
FNB	–	–	–	–	3 788	2 372	–	–	3 788	2 372
Distribués à des tiers Détenus dans les fonds d'investissement d'IGM	–	–	–	–	4 663	2 376	(4 663)	(2 376)	–	–
Total des FNB	–	–	–	–	8 451	4 748	(4 663)	(2 376)	3 788	2 372
Données consolidées										
Actif géré	97 713	93 161	5 320	5 391	186 759	141 832	(75 821)	(73 575)	213 971	166 809
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	5 560	3 939	23 998	22 337	–	–	(3 579)	(3 050)	25 979	23 226
Actif géré et actif sous services-conseils	103 273	97 100	29 318	27 728	186 759	141 832	(79 400)	(76 625)	239 950	190 035

1. Les résultats consolidés éliminent la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.

2. L'actif géré et les ventes nettes d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel comprennent les comptes à gestion distincte.

3. Au quatrième trimestre de 2020, des clients institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds, ce qui a engendré des ventes de 625 M\$ et des ventes nettes de 32 M\$.

4. FNB – Au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 370 M\$ parmi les FNB de Mackenzie et des rachats de 325 M\$ à même les FNB de Mackenzie, respectivement.

5. En 2020, des clients institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds, ce qui a engendré des ventes de 1,4 G\$ et des ventes nettes de 612 M\$ (2019 – ventes de 129 M\$ et rachats nets de 36 M\$).

TABLEAU 9 : PRINCIPALES DONNÉES ANNUELLES

	2020	2019	2018
États consolidés du résultat net (en M\$)			
Produits			
Gestion de patrimoine	2 259,6 \$	2 299,0 \$	2 276,6 \$
Gestion d'actifs – produits nets	529,8	515,3	515,5
Produits tirés des placements nets et autres produits	11,0	24,8	20,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	147,0	122,4	150,0
	2 947,4	2 961,5	2 962,1
Charges			
	1 973,4	1 975,7	1 942,6
	974,0	985,8	1 019,5
Profit à la vente de Personal Capital	37,2	–	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition	25,2	–	–
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	3,4	–	–
Charges de restructuration et autres charges	(74,5)	–	(22,7)
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	(17,2)	–
Prime versée au remboursement anticipé de débentures	–	–	(10,7)
Bénéfice avant impôt sur le résultat	965,3	968,6	986,1
Impôt sur le résultat	200,7	219,7	210,0
Bénéfice net	764,6	748,9	776,1
Participation ne donnant pas le contrôle	(0,2)	–	–
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	(2,2)	(8,8)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	764,4 \$	746,7 \$	767,3 \$
Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS¹ (en M\$)			
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS	762,9 \$	763,9 \$	791,8 \$
Autres éléments :			
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt	31,4	–	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition et de l'impôt	21,4	–	–
Quote-part des ajustements exceptionnels de l'entreprise associée	3,4	–	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	(54,7)	–	(16,7)
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	(17,2)	–
Prime versée au remboursement anticipé de débentures, déduction faite de l'impôt	–	–	(7,8)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	764,4 \$	746,7 \$	767,3 \$
Bénéfice par action (\$)			
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires ¹			
– De base	3,20 \$	3,19 \$	3,29 \$
– Dilué	3,20	3,19	3,29
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires			
– De base	3,21	3,12	3,19
– Dilué	3,21	3,12	3,18
Dividendes par action (\$)			
Actions ordinaires			
	2,25 \$	2,25 \$	2,25 \$
Actions privilégiées, série B			
	–	0,37	1,48
Actif géré moyen et actif sous services-conseils moyen (en G\$)			
Actif géré des fonds d'investissement	161,7 \$	155,5 \$	150,5 \$
Total de l'actif géré	168,5	161,1	156,9
Total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils	191,2	183,5	179,3
Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin (en G\$)			
Actif géré des fonds d'investissement	162,3 \$	161,8 \$	143,3 \$
Total de l'actif géré	214,0	166,8	149,1
Total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils	240,0	190,0	170,2
Total de l'actif de la Société (en M\$)	16 062 \$	15 391 \$	15 609 \$
Total de la dette à long terme (en M\$)	2 100 \$	2 100 \$	1 850 \$
Nombre d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	238 308	238 294	240 885

1. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS ainsi qu'au Sommaire des résultats d'exploitation consolidés du présent rapport de gestion pour une explication relative aux autres éléments utilisés dans le calcul des mesures financières non conformes aux normes IFRS de la Société.

TABLEAU 10 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019
États consolidés du résultat net (en M\$)								
Produits								
Gestion de patrimoine	594,2 \$	571,6 \$	531,1 \$	562,7 \$	587,1 \$	581,1 \$	577,5 \$	553,3 \$
Gestion d'actifs	216,3	207,4	190,7	198,5	203,4	201,2	198,5	189,2
Charge de rémunération des courtiers	(74,3)	(71,3)	(66,1)	(71,4)	(69,8)	(68,9)	(69,6)	(68,7)
Gestion d'actifs – produits nets	142,0	136,1	124,6	127,1	133,6	132,3	128,9	120,5
Produits tirés des placements nets et autres produits	3,2	2,2	7,6	(2,0)	6,7	2,0	4,9	11,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	40,1	43,5	43,3	20,1	32,6	28,9	28,2	32,7
	779,5	753,4	706,6	707,9	760,0	744,3	739,5	717,7
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	283,1	252,6	245,4	259,1	270,9	257,1	267,7	270,3
Activités et services de soutien	189,0	181,9	185,4	195,1	182,6	180,3	178,5	191,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	18,3	18,5	16,9	17,5	18,1	17,4	17,0	15,7
Charges d'intérêts ¹	27,9	27,9	27,5	27,3	27,8	27,8	27,6	25,2
	518,3	480,9	475,2	499,0	499,4	482,6	490,8	502,9
Bénéfice avant les éléments suivants	261,2	272,5	231,4	208,9	260,6	261,7	248,7	214,8
Profit à la vente de Personal Capital	–	37,2	–	–	–	–	–	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition	25,2	–	–	–	–	–	–	–
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	3,4	–	–	–	–	–	–	–
Charges de restructuration et autres charges	–	(74,5)	–	–	–	–	–	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	–	(9,2)	–	(8,0)	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat	289,8	235,2	231,4	208,9	251,4	261,7	240,7	214,8
Impôt sur le résultat	60,5	44,3	47,9	48,0	59,8	59,2	55,6	45,1
Bénéfice net	229,3	190,9	183,5	160,9	191,6	202,5	185,1	169,7
Participation ne donnant pas le contrôle	(0,2)	–	–	–	–	–	–	–
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	–	–	–	–	(2,2)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	229,1 \$	190,9 \$	183,5 \$	160,9 \$	191,6 \$	202,5 \$	185,1 \$	167,5 \$
Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS² (en M\$)								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS	204,3 \$	214,2 \$	183,5 \$	160,9 \$	200,8 \$	202,5 \$	193,1 \$	167,5 \$
Autres éléments :								
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt	–	31,4	–	–	–	–	–	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition et de l'impôt	21,4	–	–	–	–	–	–	–
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	3,4	–	–	–	–	–	–	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	–	(54,7)	–	–	–	–	–	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	–	(9,2)	–	(8,0)	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	229,1 \$	190,9 \$	183,5 \$	160,9 \$	191,6 \$	202,5 \$	185,1 \$	167,5 \$
Bénéfice par action (¢)								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires ³								
– De base	86	90	77	68	84	85	81	70
– Dilué	86	90	77	68	84	85	81	70
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires								
– De base	96	80	77	68	80	85	77	70
– Dilué	96	80	77	68	80	85	77	70
Actif géré moyen et actif sous services-conseils moyen (en G\$)								
Actif géré des fonds d'investissement	169,8 \$	163,7 \$	152,6 \$	158,5 \$	159,5 \$	156,8 \$	155,7 \$	149,9 \$
Total de l'actif géré	177,6	171,4	159,2	163,3	164,5	162,1	161,8	155,9
Actif géré et actif sous services-conseils	202,2	194,9	181,5	186,0	187,4	184,7	184,2	177,8
Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin (en G\$)								
Actif géré des fonds d'investissement	162,3 \$	164,9 \$	157,8 \$	143,2 \$	161,8 \$	157,6 \$	156,3 \$	154,3 \$
Total de l'actif géré	214,0	172,6	165,4	147,5	166,8	162,5	162,3	160,5
Actif géré et actif sous services-conseils	240,0	196,4	188,3	168,4	190,0	185,1	184,9	182,8

1. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

2. Se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures additionnelles conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion ainsi qu'au Sommaire des résultats d'exploitation consolidés du rapport de gestion inclus dans le rapport annuel 2020 de la Société financière IGM Inc. pour une explication relative aux autres éléments utilisés dans le calcul des mesures financières non conformes aux normes IFRS de la Société.

Gestion de patrimoine

Le secteur Gestion de patrimoine comprend IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel Inc. (« IPC »). Avant le troisième trimestre de 2020, IG Gestion de patrimoine était présentée en tant que secteur distinct et IPC était comprise dans le secteur Activités internes et autres.

Les autres différences importantes découlant des changements apportés à la présentation sont les suivantes :

- **Les produits du secteur Gestion de patrimoine** comprennent les honoraires de conseil, les honoraires liés aux produits et aux programmes, ainsi que les autres produits tirés de la planification financière. Les produits étaient auparavant comptabilisés selon la fonction (c'est-à-dire gestion, administration, distribution). Les produits tirés de la gestion de patrimoine dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif sous services-conseils des clients. Les honoraires de conseil proviennent de la prestation de conseils financiers à des clients et comprennent des honoraires liés à la distribution de produits.
- **Les honoraires liés aux produits et aux programmes** ont trait à la gestion des produits de placement et comprennent

les honoraires de gestion, d'administration et d'autres honoraires connexes.

- **Les autres produits tirés de la planification financière** sont des honoraires se rapportant à l'offre d'autres produits financiers aux clients, notamment des prêts hypothécaires, ainsi que des produits bancaires et d'assurance.
- Les charges incluent **les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, les charges liées aux activités et aux services de soutien et les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller**. Les charges étaient auparavant classées soit dans les commissions, soit dans les charges autres que les commissions.
- **Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller** sont des honoraires transférés entre les secteurs et à des tierces parties pour la prestation de services de gestion de placement relativement à nos produits de placement. Depuis la restructuration des secteurs, le secteur Gestion de patrimoine est considéré comme un client du secteur Gestion d'actifs et les prix de transfert sont établis en fonction des frais engagés pour des mandats de gestion d'actifs d'importance similaire.

Revue des activités

IG Gestion de patrimoine, qui a été fondée en 1926, fournit une vaste gamme de services de planification financière personnelle et de gestion de patrimoine aux Canadiens par l'entremise de son réseau exclusif d'environ 3 300 conseillers. Plus de un million de particuliers, de familles et de propriétaires d'entreprise sont clients d'IG Gestion de patrimoine.

Investment Planning Counsel, qui a été fondée en 1996, est une société indépendante qui distribue des produits et offre des services et des conseils financiers au Canada. Elle compte 696 conseillers financiers.

Le secteur Gestion de patrimoine propose une démarche exhaustive en matière de planification qui est assurée par les conseillers d'IG Gestion de patrimoine et d'IPC qui offrent une vaste gamme de produits et de services financiers.

La revue des activités du secteur Gestion de patrimoine porte principalement sur IG Gestion de patrimoine, car elle représente 97 % du bénéfice avant intérêts et impôt de l'ensemble du secteur.

FAITS NOUVEAUX EN 2020

COVID-19 ET COMMUNICATION AVEC LES CLIENTS

Dans le contexte de la COVID-19 et des répercussions qui en découlent sur les marchés des capitaux mondiaux, nous avons accru considérablement le nombre de communications destinées aux clients et aux conseillers. Nous avons fourni des renseignements exhaustifs et des mises à jour continues

sur le marché à nos conseillers de sorte qu'ils disposent des outils nécessaires pour soutenir nos clients et répondre à leurs besoins en matière de planification financière à long terme. Nos conseillers continuent de prendre contact et de communiquer activement avec nos clients, et ils continuent d'insister sur l'importance de la planification à long terme et d'un portefeuille de placements diversifié.

Au cours de l'exercice, IG Gestion de patrimoine a lancé le nouveau programme « Toujours présents », qui soutient les petites et moyennes entreprises (« PME ») canadiennes et leurs collectivités pour les aider à relever les défis financiers que représente la crise de la COVID-19.

En mars 2020, on dénombrait presque 1,1 million de PME au Canada, qui employaient 70 % de tous les travailleurs du secteur privé. IG Gestion de patrimoine compte plusieurs milliers de PME parmi ses clients et travaille de près avec elles pendant cette période délicate. Elle a maintenant étendu son offre en proposant son expertise en planification financière aux propriétaires de PME de tout le pays.

L'initiative Toujours présents est inspirée par le travail des conseillers IG dans leurs collectivités depuis le début de la crise, travail dont elle se veut le prolongement naturel. Elle se compose des éléments suivants :

- webinaires régionaux gratuits animés par des spécialistes de la fiscalité, de la planification financière et des placements;
- vidéos d'experts sur des sujets variés;

- conseils de planification fiscale et informations utiles pour mieux comprendre les programmes gouvernementaux;
- possibilité, pour les propriétaires de PME de tout le pays, d'être mis en relation avec un conseiller d'IG Gestion de patrimoine pour une consultation sans obligation.

La Société a également mis sur pied une initiative qui la mènera à verser jusqu'à 500 000 \$ de dons pour appuyer les entreprises locales et leurs collectivités. Cette contribution s'ajoute au don de 1 M\$ que la Société financière IGM a versé avec la Canada Vie et Power Corporation du Canada pour soutenir les personnes et entreprises touchées par la crise.

TRANSPARENCE DES FRAIS POUR TOUS

LES CLIENTS ET CHANGEMENTS À LA TARIFICATION

IG Gestion de patrimoine prouve qu'elle fait passer les intérêts du client en priorité en améliorant la transparence des frais et en apportant des changements à ses produits et à sa tarification afin d'accélérer sa croissance.

Nous avons accru la transparence des frais grâce à des solutions à frais dégroupés proposées à tous les segments de clientèle au quatrième trimestre de 2019, ce qui signifie que les clients paient des honoraires de conseil aux courtiers pour ses services plutôt que de voir cette rémunération versée aux courtiers intégrée aux honoraires de gestion des fonds communs de placement. Auparavant, ces solutions n'étaient offertes qu'aux clients à valeur élevée.

IG Gestion de patrimoine a lancé le compte de services-conseils IG (« CSCIG ») au cours du quatrième trimestre de 2019. Le CSCIG est un compte à honoraires qui permet aux clients de simplifier et de regrouper les placements dans un seul compte tout en offrant des options à tarifs dégroupés et une plus grande transparence des frais.

STRATÉGIE D'IG GESTION DE PATRIMOINE

La promesse d'IG Gestion de patrimoine est d'inspirer confiance.

Notre mandat stratégique consiste à être le partenaire financier de choix au Canada.

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 5,0 billions de dollars au 31 décembre 2019, et nous considérons ces actifs comme le marché potentiel d'IG Gestion de patrimoine. Cette épargne est détenue dans une proportion de 75 % par des ménages qui détiennent un actif de plus de 1 M\$, qui sont désignés comme les clients à valeur élevée, et est autrement détenue dans une proportion de 21 % par des ménages dont l'actif se situe entre 100 000 \$ et 1 M\$, qui sont désignés comme les clients aisés. Les clients de ces secteurs présentent généralement des besoins plus complexes, et l'intérêt premier d'IG Gestion de patrimoine consistant à offrir des solutions exhaustives en matière de planification financière la met en bonne position pour croître et être concurrentielle au sein de ces secteurs.

Notre proposition de valeur vise à offrir un meilleur gamma, un meilleur bêta et un meilleur alpha.

Nous tentons d'offrir notre proposition de valeur au moyen :

- de conseils supérieurs – Acquérir une connaissance approfondie des investisseurs canadiens et façonner tout ce que nous entreprenons en fonction de ces renseignements;
- d'expériences client segmentées – Créer des expériences personnalisées tout au long de notre relation avec le client;
- de conseillers ayant l'esprit d'entreprise – Encourager nos conseillers ayant l'esprit d'entreprise à toujours offrir une expérience enrichissante et un plan complet permettant d'obtenir des résultats supérieurs;
- de solutions financières efficaces – Fournir à nos clients une gamme de solutions complète, bien construite, performante et à des tarifs concurrentiels;
- de processus d'affaires simples, faciles et numérisés – Revoir entièrement les interactions entre les clients et les conseillers afin de simplifier les processus, de réduire le nombre d'erreurs et de numériser l'expérience grâce à une structure de coût appropriée;
- d'une culture axée sur la performance et la diversité.

GAMMA

LA VALEUR DE TOUS LES EFFORTS DÉPLOYÉS EN COMPLÉMENT DE LA COMPOSITION DE PORTEFEUILLES DE PLACEMENTS, CE QUI COMPREND LA VALEUR QU'UN CONSEILLER FINANCIER AJOUTE AUX RELATIONS AVEC LES CLIENTS ET QUI DÉCOULE DE LA CRÉATION D'UN PLAN FINANCIER BIEN ÉLABORÉ ET DE SON SUIVI.

Conseillers ayant l'esprit d'entreprise, conseils supérieurs

Nos conseillers financiers procurent de la valeur aux clients en apprenant à connaître leurs besoins particuliers, en créant et en mettant en œuvre des plans financiers bien élaborés, et en offrant des conseils supérieurs. IG Gestion de patrimoine peut compter sur un réseau national de distribution regroupant plus de 3 000 conseillers financiers hautement qualifiés dans des collectivités partout au Canada. Nos services-conseils conviennent davantage aux gens dont les besoins financiers sont complexes.

Toutes les pratiques de conseillers d'IG Gestion de patrimoine comptent des professionnels qui détiennent un titre accrédité dans le domaine de la planification financière ou qui sont inscrits à un programme en vue d'obtenir un tel titre. Ces titres sont des qualifications liées à la planification financière reconnues à l'échelle nationale qui exigent qu'une personne démontre ses compétences en matière de planification financière par l'intermédiaire d'une formation, d'examen normalisés, de la satisfaction d'exigences liées à la formation continue et de l'imputabilité aux normes éthiques.

Les détails suivants présentent une répartition des principales composantes du réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine au 31 décembre 2020 :

- 1 820 pratiques de conseillers (31 décembre 2019 – 1 830), ce qui correspond au nombre de conseillers qui comptent plus de quatre ans d'expérience. Des conseillers associés peuvent faire partie de ces pratiques, comme il est décrit ci-dessous. Le niveau et la productivité des pratiques de conseillers constituent des éléments clés dans l'évaluation de nos activités, car ces pratiques servent des clients qui représentent environ 97 % de l'actif géré.
- 440 nouveaux conseillers (31 décembre 2019 – 520), qui sont les conseillers qui comptent moins de quatre ans d'expérience.
- 1 044 conseillers associés et directeurs régionaux (31 décembre 2019 – 1 031). Les conseillers associés sont des membres de l'équipe des pratiques de conseillers détenant un permis; ils offrent des services et des conseils de planification financière à la clientèle servie par l'équipe.
- Le réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine comptait un total de 3 304 conseillers (31 décembre 2019 – 3 381).

Les critères de recrutement d'IG Gestion de patrimoine augmentent les chances de succès des recrutés tout en améliorant notre culture et notre marque.

Nos programmes de formation sont révisés et mis à jour chaque année afin d'offrir aux nouveaux conseillers les bases nécessaires pour établir une relation avec les clients. À mesure que les conseillers progressent, ils approfondissent leurs compétences en planification financière et en gestion d'entreprise en suivant divers programmes de formation.

Nous soutenons aussi nos conseillers et nos clients au moyen de notre réseau de spécialistes en matière de produits et de planification dans les domaines de la planification financière avancée, des prêts hypothécaires et services bancaires, de l'assurance et des valeurs mobilières. Ces spécialistes veillent à s'assurer que nous offrons une planification financière exhaustive regroupant la totalité des éléments qui composent la vie financière d'un client. Les conseillers ou les spécialistes qui offrent des services aux clients sont inscrits auprès de l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels (l'« ACCFM ») ou auprès de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (l'« OCRCVM »).

Expériences client segmentées

IG Gestion de patrimoine se distingue de ses concurrents en offrant des services exhaustifs de planification à ses clients dans le contexte de relations à long terme. Une des grandes priorités est de conseiller et d'attirer la clientèle à valeur élevée et aisée.

Pour répondre aux besoins distincts du marché des clients à valeur élevée, nous offrons IG Gestion privée de patrimoine, qui fournit des services de gestion des placements et des services de planification de la retraite, de planification fiscale et de planification successorale.

Le Plan vivant IG^{MC} est notre approche complète de la planification financière centrée sur le client qui reflète les besoins, les buts et les aspirations en constante évolution des familles et particuliers

canadiens. Le Plan vivant IG dresse un portrait intégré de tous les aspects des finances d'un client. Il regroupe des stratégies de placement, de gestion fiscale et de gestion des risques pour constituer un plan parfaitement personnalisé.

Le Plan vivant IG met à profit le savoir-faire des conseillers d'IG Gestion de patrimoine qui servent environ un million de clients partout au Canada.

IG Gestion de patrimoine dispose d'une gamme complète de produits qui lui permet d'offrir un Plan vivant IG personnalisé qui évolue au fil du temps. Parmi ces produits figurent les suivants :

- Des solutions financières efficaces qui comprennent des véhicules d'investissement qui assurent une correspondance entre les besoins et les exigences de chaque client et les risques et le rendement des investissements.
- Des produits d'assurance qui comprennent divers types de contrats d'assurance offerts par des compagnies d'assurances de premier plan au Canada.
- Des solutions en matière de prêts hypothécaires et des services bancaires qui sont offertes dans le cadre d'un plan financier exhaustif.
- Le Programme philanthropique, qui est un programme à vocation arrêtée par le donateur qui permet aux Canadiens de faire des dons et d'établir un legs caritatif durable, sans les coûts élevés et les tracasseries administratifs liés à l'établissement d'une fondation privée.

Nous avons ouvert un Centre de service national pour servir les clients dont les comptes ont des soldes peu élevés, alors que nos pratiques de conseillers se concentrent sur des clients qui présentent des besoins plus complexes.

Processus d'affaires

À IG Gestion de patrimoine, nous cherchons constamment à bonifier nos systèmes et nos processus d'affaires de sorte que nos conseillers puissent servir les clients plus efficacement. Nous voulons améliorer les interactions entre les clients et les conseillers sur une base continue afin de simplifier les processus, de réduire le nombre d'erreurs et de numériser les opérations tout en nous dotant d'une structure de coût appropriée.

En 2020, nous avons lancé le Portail des conseillers d'IG Gestion de patrimoine, qui est une plateforme de gestion des relations avec les clients qui a été développée à partir de la technologie de Salesforce. Il permet à nos conseillers de gérer les relations avec les clients, d'améliorer leur efficacité au moyen de flux de travail numériques et d'accéder à des renseignements fondés sur des données afin de faciliter la gestion de leur pratique.

La plateforme de courtier d'IG Gestion de patrimoine permet une automatisation accrue et soutient les conseillers inscrits auprès de l'ACCFM et de l'OCRCVM, ainsi que de nouveaux produits disponibles par le truchement de notre plateforme de courtiers en valeurs destinés au segment de notre clientèle disposant d'un avoir net élevé.

Une culture axée sur la performance et la diversité

Nous devons absolument offrir une rémunération et des avantages concurrentiels pour attirer et maintenir en poste des talents exceptionnels. Notre approche en matière de formation et de perfectionnement, ainsi que notre recours à la rétroaction par le biais de sondages périodiques auprès de nos employés et de nos conseillers, leur permettent d'améliorer les services offerts à nos clients.

BÊTA ET ALPHA

BÊTA – LA VALEUR CRÉÉE PAR DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENTS COMPOSÉS JUDICIEUSEMENT DONT LE RENDEMENT CORRESPOND AUX PRÉVISIONS ET COMPORTE LE PLUS FAIBLE RISQUE POSSIBLE.

ALPHA – LA VALEUR D'UNE GESTION ACTIVE QUI GÉNÈRE UN RENDEMENT SUPÉRIEUR À CELUI DES INDICES DE RENDEMENT PASSIFS DONT LA COMPOSITION ET LE PROFIL DE RISQUE SONT COMPARABLES.

IG Gestion de patrimoine s'efforce d'obtenir un rendement correspondant aux prévisions et comportant le plus faible risque possible au moyen de portefeuilles de placements composés judicieusement (bêta), et de créer de la valeur pour les clients grâce à une gestion active (alpha). Pour ce faire, nous faisons appel à des sous-conseillers mondiaux hautement qualifiés afin que nos clients aient accès à une gamme diversifiée de produits et des solutions de placement. Chaque gestionnaire d'actifs est choisi au terme d'un processus éprouvé et rigoureux. Nous supervisons tous les sous-conseillers pour nous assurer que leurs activités correspondent à leurs philosophies de placement, de même qu'aux objectifs et aux stratégies de placement des produits pour lesquels ils fournissent des conseils.

IG Gestion de patrimoine entretient des relations avec Placements Mackenzie et d'autres sociétés de placement d'envergure mondiale, comme BlackRock, T. Rowe Price, PIMCO, China AMC, Putnam et JP Morgan Asset Management.

Solutions financières efficaces

Nous fournissons à nos clients une gamme de solutions financières complète, bien construite et à des tarifs concurrentiels. Nous accroissons régulièrement l'étendue et la diversité de nos produits de placement grâce à l'ajout de nouveaux fonds et à des changements de produits qui permettent aux clients d'atteindre leurs objectifs.

Nos solutions comprennent ce qui suit :

- Une sélection vaste et approfondie de fonds communs de placement, diversifiée en fonction du gestionnaire, de la catégorie d'actifs, du style de placement, de la région du monde, de la capitalisation du marché et du secteur.
- Des portefeuilles gérés qui rééquilibrent les placements pour faire en sorte que les caractéristiques risque-rendement choisies soient maintenues. Ces solutions comprennent les Portefeuilles fondamentaux IG, les Portefeuilles à versements

gérés IG, les Portefeuilles Investors et les Portefeuilles à risque géré IG.

- **Compte de services-conseils IG (« CSCIG ») et structures de frais dégroupés** – Le CSCIG a été lancé au quatrième trimestre de 2019. Il s'agit d'un compte à honoraires qui améliore l'expérience client en permettant aux clients de simplifier leur gestion financière en regroupant certains placements dans un seul compte, et qui offre des solutions à tarifs dégroupés à tous nos clients. Les CSCIG permettent une plus grande transparence des frais et peuvent comporter la plupart des titres et des produits de placement offerts sur le marché aux investisseurs individuels.
- **Portefeuilles privés Profil^{MC}** – Les Portefeuilles privés Profil sont des programmes de gestion de portefeuille uniques qui sont offerts aux ménages disposant de placements supérieurs à 250 000 \$ détenus au sein d'IG Gestion de patrimoine. Les portefeuilles de placement Profil ont été conçus de manière à maximiser le rendement et à gérer le risque au moyen d'une diversification par catégories d'actif, par styles de gestion et par régions du monde.
Au cours du troisième trimestre, le Fonds privé de titres à revenu fixe Profil a révisé ses stratégies de placement en ajoutant un mandat privé de titres de créance qui prévoit une exposition diversifiée aux placements privés en titres de créance dans des sociétés fermées à l'échelle mondiale. Le Fonds a par la suite pris des engagements dans trois placements privés de titres de créance de Northleaf Capital Partners qui sont axés sur les prêts aux entreprises de moyenne envergure en Amérique du Nord et en Europe.
- **Portefeuilles Profil^{MC}** – Les Portefeuilles Profil comprennent une gamme de quatre solutions gérées qui procurent une diversification complète et sont conçus pour satisfaire les préférences personnelles des clients en matière de tolérance au risque et d'objectifs de placement. Ces portefeuilles sont offerts aux ménages disposant de placements supérieurs à 100 000 \$ détenus au sein d'IG Gestion de patrimoine.
- Des fonds distincts qui offrent un potentiel de croissance à long terme des placements ainsi qu'une gestion du risque, et qui sont assortis de garanties et dotés de caractéristiques facilitant la planification successorale.
- Des comptes à gestion distincte (comptes de courtage en gestion discrétionnaire) et comptes de courtage à honoraires.

Une proportion croissante des actifs des clients d'IG Gestion de patrimoine se trouvent dans les structures de frais dégroupés. Nous procédons actuellement au transfert de nos clients vers des produits à structures de frais dégroupés, ce qui constitue un changement important pour IG Gestion de patrimoine et le secteur canadien des fonds communs de placement dans son ensemble. Les produits à structures de frais dégroupés établissent une distinction entre les honoraires de conseil, lesquels sont directement facturés au compte d'un client, et les frais facturés aux fonds d'investissement sous-jacents. Cette distinction offre aux clients une transparence accrue en ce qui

a trait aux honoraires qu'ils versent, et permet à IG Gestion de patrimoine de proposer une tarification concurrentielle, surtout pour les clients à valeur élevée. Cela permet par ailleurs à IG Gestion de patrimoine d'offrir une tarification différenciée en fonction du segment de clientèle, et ainsi de s'assurer qu'elle est concurrentielle et qu'elle récompense les clients qui nous ont été fidèles tout en favorisant le regroupement du patrimoine des clients chez IG et l'obtention de nouveaux clients.

Nous avons cessé d'offrir des options d'achat à frais regroupés pour la quasi-totalité des produits de placement.

IG Gestion de patrimoine surveille les rendements de ses placements en le comparant à certains indices de référence. Le service de notation de fonds de Morningstar[†] est l'une des notations surveillées lorsqu'il s'agit de déterminer le rendement de fonds.

Au 31 décembre 2020, 90,8 % des fonds communs de placement de séries à frais dégroupés d'IG Gestion de patrimoine étaient notés trois étoiles ou plus par le service de notation de fonds Morningstar[†] et 37,4 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], les proportions étaient de 71,2 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 36,3 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 31 décembre 2020. Ces séries sont accessibles au moyen du compte de services-conseils IG dans lequel nous transférons actuellement les comptes des clients d'IG. La note Morningstar[†] est une mesure quantitative et objective du rendement sur trois, cinq et dix ans d'un fonds ajusté en fonction du risque par rapport à des fonds comparables.

ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE

L'actif géré et l'actif sous services-conseils sont des indicateurs de performance clés du secteur Gestion de patrimoine.

L'actif sous services-conseils du secteur Gestion de patrimoine se chiffrait à 132,6 G\$ au 31 décembre 2020, soit une hausse de 6,2 % par rapport au 31 décembre 2019. Le niveau de l'actif sous services-conseils est tributaire de trois facteurs : les entrées des clients, les sorties des clients et les rendements des placements.

L'actif géré du secteur Gestion de patrimoine s'est établi à 103,0 G\$, en hausse de 4,5 % par rapport au 31 décembre 2019. Le niveau de l'actif géré est influencé par les ventes, les rachats et les rendements des placements.

Les variations de l'actif sous services-conseils et de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine pour les périodes considérées sont présentées dans les tableaux 11 et 12.

ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS D'IG GESTION DE PATRIMOINE

Le lancement du compte de services-conseils IG signifie que des honoraires sont facturés à l'égard de l'actif sous services-conseils externe admissible. L'actif sous services-conseils est donc un indicateur de performance clé d'IG Gestion de patrimoine. Les produits provenant du compte de services-conseils IG sont gagnés grâce à l'actif sous services-conseils externe admissible. La rémunération de nos conseillers se calcule aussi en fonction de l'apport d'actifs dans le compte de services-conseils IG et dans d'autres programmes tarifés.

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine s'élevait à 103,3 G\$ au 31 décembre 2020, soit une hausse de 6,4 % par rapport au 31 décembre 2019, et l'actif géré des fonds communs de placement se chiffrait à 97,7 G\$, en hausse de 4,9 %.

Les variations de l'actif sous services-conseils et de l'actif géré d'IG Gestion de patrimoine pour les périodes considérées sont présentées dans les tableaux 13 et 14.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, les entrées brutes des clients se sont élevées à 2,9 G\$ en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 19,1 % par rapport à 2,5 G\$ pour la période correspondante de 2019. Les entrées nettes des clients se sont établies à 485 M\$ au quatrième trimestre, soit une amélioration de 594 M\$ par rapport aux sorties nettes des clients qui avaient atteint 109 M\$ pour la période correspondante de 2019. Au cours du quatrième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 5,3 G\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 2,7 G\$ au quatrième trimestre de 2019.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les entrées brutes des clients se sont élevées à 10,0 G\$ en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 7,2 % par rapport à 9,3 G\$ pour la période correspondante de 2019. Les entrées nettes des clients se sont élevées à 795 M\$ en 2020, en hausse de 1,6 G\$, comparativement aux sorties nettes des clients de 780 M\$ pour la période correspondante de 2019. Au cours de l'exercice, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 5,4 G\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 11,5 G\$ en 2019.

Les variations de l'actif géré des fonds communs de placement pour les périodes considérées sont présentées dans le tableau 14.

Au 31 décembre 2020, les produits avec des structures de frais dégroupés représentaient un montant de 51,7 G\$, ou 53 % de l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 43,3 %, comparativement à 36,0 G\$ au 31 décembre 2019, soit 39 % de l'actif géré.

TABLEAU 11 : VARIATION DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)	
				30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019
Entrées brutes des clients	4 425 \$	3 024 \$	3 617 \$	46,3 %	22,3 %
Sorties brutes des clients	3 688	3 179	3 748	16,0	(1,6)
Flux nets	737	(155)	(131)	n.s.	n.s.
Rendements des placements	6 831	4 703	3 254	45,2	109,9
Variation de l'actif, montant net	7 568	4 548	3 123	66,4	142,3
Actif au début	125 015	120 467	121 697	3,8	2,7
Actif sous services-conseils à la fin	132 583 \$	125 015 \$	124 820 \$	6,1 %	6,2 %
IG Gestion de patrimoine	103 273	97 538	97 100	5,9	6,4
Investment Planning Counsel	29 318	27 484	27 728	6,7	5,7
Actif sous services-conseils moyen	128 342 \$	124 327 \$	123 180 \$	3,2 %	4,2 %
IG Gestion de patrimoine	100 295	97 045	95 780	3,3	4,7
Investment Planning Counsel	28 054	27 288	27 407	2,8	2,4

EXERCICES CLOS LES (en M\$)	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)
Sorties brutes des clients	13 564	15 016	(9,7)
Flux nets	1 173	(1 364)	n.s.
Rendements des placements	6 590	14 064	(53,1)
Variation de l'actif, montant net	7 763	12 700	(38,9)
Actif au début	124 820	112 120	11,3
Actif sous services-conseils à la fin	132 583 \$	124 820 \$	6,2 %
IG Gestion de patrimoine	103 273	97 100	6,4
Investment Planning Counsel	29 318	27 728	5,7
Actif sous services-conseils moyen	122 919 \$	120 622 \$	1,9 %
IG Gestion de patrimoine	95 870	93 546	2,5
Investment Planning Counsel	27 056	27 084	(0,1)

OFFRES DESTINÉES AUX CLIENTS À VALEUR ÉLEVÉE

IG Gestion de patrimoine offre plusieurs produits visant à répondre aux besoins des clients à valeur élevée, lesquels représentent un secteur en croissance de sa clientèle, et continue de chercher à améliorer ses offres à cette clientèle. L'actif géré des clients appartenant à cette catégorie totalisait 58,9 G\$ au 31 décembre 2020, soit une hausse de 18,5 % par rapport à l'exercice précédent, et représentait 60 % du total de l'actif géré. Les ventes de solutions destinées aux clients à valeur élevée ont totalisé 1,6 G\$ pour le quatrième trimestre de 2020, soit une hausse de 28,8 % par rapport à l'exercice précédent, et représentaient 62 % du total des ventes, en hausse par rapport à 55 % en 2019. Les ventes de solutions destinées aux clients à valeur élevée ont totalisé 4,8 G\$ pour l'exercice, soit une hausse de 7,9 % par rapport à l'exercice précédent, et représentaient 54 % du total des ventes, en hausse par rapport à 52 % en 2019. Les solutions destinées aux clients à valeur nette élevée comprennent la série U et, pour les groupes familiaux disposant de plus de 500 000 \$, la série J et les Portefeuilles privés Profil^{MC}.

- La série U est offerte à tous les clients et prévoit une structure de tarification dégroupée qui établit une distinction entre les honoraires de conseil, lesquels sont directement facturés au compte d'un client, et les frais facturés aux fonds d'investissement sous-jacents. Au 31 décembre 2020, l'actif géré dans la série U relativement aux ménages dont les placements détenus à IG Gestion de patrimoine sont supérieurs à 500 000 \$ avait augmenté pour se chiffrer à 28,5 G\$, comparativement à 20,6 G\$ au 31 décembre 2019, soit une hausse de 38,1 %.
- Les Portefeuilles privés Profil^{MC} sont des programmes de gestion de portefeuille uniques qui sont offerts aux ménages disposant de placements supérieurs à 250 000 \$ détenus au sein d'IG Gestion de patrimoine. La structure de tarification du programme Profil est aussi dégroupée. Au 31 décembre 2020, l'actif géré du programme Profil s'élevait à 19,7 G\$, soit une augmentation de 30,0 % par rapport à un actif géré de 15,1 G\$ au 31 décembre 2019.

TABLEAU 12 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)	
				30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019
Ventes	2 749 \$	2 046 \$	2 398 \$	34,4 %	14,6 %
Rachats	2 847	2 382	2 759	19,5	3,2
Ventes nettes (rachats nets)	(98)	(336)	(361)	70,8	72,9
Rendements des placements	5 118	3 775	2 769	35,6	84,8
Variation de l'actif, montant net	5 020	3 439	2 408	46,0	108,5
Actif au début	98 013	94 574	96 144	3,6	1,9
Actif géré à la fin	103 033 \$	98 013 \$	98 552 \$	5,1 %	4,5 %
IG Gestion de patrimoine	97 713	92 874	93 161	5,2	4,9
Investment Planning Counsel	5 320	5 139	5 391	3,5	(1,3)
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	100 419 \$	97 687 \$	97 316 \$	2,8 %	3,2 %
IG Gestion de patrimoine	95 194	92 543	91 931	2,9	3,5
Investment Planning Counsel	5 225	5 144	5 385	1,6	(3,0)

EXERCICES CLOS LES (en M\$)	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)
Rachats	10 322	10 778	(4,2)
Ventes nettes (rachats nets)	(758)	(1 361)	44,3
Rendements des placements	5 239	11 651	(55,0)
Variation de l'actif, montant net	4 481	10 290	(56,4)
Actif au début	98 552	88 262	11,7
Actif géré à la fin	103 033 \$	98 552 \$	4,5 %
IG Gestion de patrimoine	97 713	93 161	4,9
Investment Planning Counsel	5 320	5 391	(1,3)
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	97 062 \$	95 252 \$	1,9 %
IG Gestion de patrimoine	91 929	89 875	2,3
Investment Planning Counsel	5 133	5 377	(4,5)

- La série J est offerte aux ménages dont les placements dans les fonds d'IG Gestion de patrimoine sont supérieurs à 500 000 \$ et regroupait un actif de 10,7 G\$ au 31 décembre 2020, soit une baisse de 23,1 % par rapport à 14,0 G\$ au 31 décembre 2019, ce qui découle principalement des transferts de la série J à la série U. La structure de tarification de la série J regroupe en un seul type d'honoraires les coûts liés à la gestion des actifs et les coûts liés aux services-conseils. Nous poursuivons le transfert des clients de la série J à la série U.

CENTRE DE SERVICE NATIONAL

Notre Centre de service national soutient plus de 200 000 clients et regroupe un actif géré de 1,8 G\$.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 103,3 G\$ au 31 décembre 2020, soit une hausse de 6,4 % comparativement à 97,1 G\$ au 31 décembre 2019. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se

chiffrait à 97,7 G\$ au 31 décembre 2020, soit une augmentation de 4,9 %, comparativement à 93,2 G\$ au 31 décembre 2019. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement se chiffrait à 95,2 G\$ au quatrième trimestre de 2020, en hausse de 3,5 % par rapport à 91,9 G\$ au quatrième trimestre de 2019. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement totalisait 91,9 G\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, en hausse de 2,3 % par rapport à 89,9 G\$ en 2019.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 2,6 G\$, soit une hausse de 14,3 % par rapport à la période correspondante de 2019. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,6 G\$, soit une hausse de 3,3 % par rapport à 2019. Pour le quatrième trimestre de 2020, les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine s'élevaient à 9 M\$, comparativement à des rachats nets de 247 M\$ en 2019. Au cours du quatrième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 4,8 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 2,6 G\$ au cours du quatrième trimestre de 2019.

TABLEAU 13 : VARIATION DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)	
				30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019
Entrées brutes des clients	2 938 \$	2 132 \$	2 467 \$	37,8 %	19,1 %
Sorties brutes des clients	2 453	2 141	2 576	14,6	(4,8)
Flux nets	485	(9)	(109)	n.s.	n.s.
Rendements des placements	5 250	3 711	2 680	41,5	95,9
Variation de l'actif, montant net	5 735	3 702	2 571	54,9	123,1
Actif au début	97 538	93 836	94 529	3,9	3,2
Actif à la fin	103 273 \$	97 538 \$	97 100 \$	5,9 %	6,4 %
Actif sous services-conseils moyen	100 295 \$	97 045 \$	95 780 \$	3,3 %	4,7 %
EXERCICES CLOS LES					
(en M\$)			31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)
Entrées brutes des clients			9 977 \$	9 307 \$	7,2 %
Sorties brutes des clients			9 182	10 087	(9,0)
Flux nets			795	(780)	n.s.
Rendements des placements			5 378	11 458	(53,1)
Variation de l'actif, montant net			6 173	10 678	(42,2)
Actif au début			97 100	86 422	12,4
Actif à la fin			103 273 \$	97 100 \$	6,4 %
Actif sous services-conseils moyen			95 870 \$	93 546 \$	2,5 %

TABLEAU 14 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)	
				30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019
Ventes	2 572 \$	1 949 \$	2 251 \$	32,0 %	14,3 %
Rachats	2 581	2 208	2 498	16,9	3,3
Ventes nettes (rachats nets)	(9)	(259)	(247)	96,5	96,4
Rendements des placements	4 848	3 600	2 629	34,7	84,4
Variation de l'actif, montant net	4 839	3 341	2 382	44,8	103,1
Actif au début	92 874	89 533	90 779	3,7	2,3
Actif à la fin	97 713 \$	92 874 \$	93 161 \$	5,2 %	4,9 %
Actif géré quotidien moyen	95 194 \$	92 543 \$	91 931 \$	2,9 %	3,5 %
EXERCICES CLOS LES					
(en M\$)			31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)
Ventes			8 987 \$	8 723 \$	3,0 %
Rachats			9 438	9 812	(3,8)
Ventes nettes (rachats nets)			(451)	(1 089)	58,6
Rendements des placements			5 003	11 113	(55,0)
Variation de l'actif, montant net			4 552	10 024	(54,6)
Actif au début			93 161	83 137	12,1
Actif à la fin			97 713 \$	93 161 \$	4,9 %
Actif géré quotidien moyen			91 929 \$	89 875 \$	2,3 %

Le taux de rachat trimestriel annualisé d'IG Gestion de patrimoine pour les fonds à long terme s'est établi à 10,3 % au quatrième trimestre de 2020, comparativement à 10,2 % au quatrième trimestre de 2019. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme d'IG Gestion de patrimoine s'établissait à 9,8 % au 31 décembre 2020, comparativement à 10,3 % au 31 décembre 2019, ce qui demeure nettement inférieur au taux de rachat moyen correspondant d'environ 15,8 % enregistré par l'ensemble des autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC ») au 31 décembre 2020. Le taux de rachat d'IG Gestion de patrimoine a été très stable, comparativement au secteur des fonds communs de placement dans son ensemble, ce qui reflète notre intérêt primordial pour la planification financière.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 9,0 G\$, soit une hausse de 3,0 % par rapport à 2019. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 9,4 G\$, soit une baisse de 3,8 % par rapport à 2019. Les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine s'élevaient à 451 M\$, comparativement à des rachats nets de 1,1 G\$ en 2019. En 2020, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 5,0 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 11,1 G\$ en 2019.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 103,3 G\$ au 31 décembre 2020, soit une hausse de 5,9 %, comparativement à 97,5 G\$ au 30 septembre 2020. Au 31 décembre 2020, l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 97,7 G\$, soit une augmentation de 5,2 %, par rapport à 92,9 G\$ au 30 septembre 2020. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 95,2 G\$ au quatrième trimestre de 2020, comparativement à 92,5 G\$ au troisième trimestre de 2020, soit une augmentation de 2,9 %.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 2,6 G\$, soit une hausse de 32,0 % par rapport au troisième trimestre de 2020. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,6 G\$ au quatrième trimestre, ce qui représente une hausse de 16,9 % par rapport au trimestre précédent, et le taux de rachat trimestriel annualisé s'est établi à 10,3 % au quatrième trimestre, comparativement à 9,0 % au troisième trimestre de 2020. Les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevés à 9 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des rachats nets de 259 M\$ au cours du trimestre précédent.

AUTRES PRODUITS ET SERVICES D'IG GESTION DE PATRIMOINE

FONDS DISTINCTS

IG Gestion de patrimoine offre des fonds distincts, y compris sa gamme de fonds de placement garanti. Certains fonds de placement garanti sont assortis d'une garantie de revenu viager, qui assure un revenu de retraite garanti, la vie durant. Le volet placement de ces fonds distincts est géré par IG Gestion de patrimoine. Au 31 décembre 2020, le total de l'actif des fonds distincts s'élevait à 1,6 G\$, inchangé par rapport au 31 décembre 2019.

ASSURANCE

IG Gestion de patrimoine demeure un chef de file au Canada pour la distribution de produits d'assurance vie. Grâce à des ententes conclues avec d'importantes compagnies d'assurance, IG Gestion de patrimoine offre une vaste gamme de produits : assurance temporaire, vie universelle, vie entière, invalidité, maladies graves, soins de longue durée, soins médicaux personnels et assurance collective. La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie est un important fournisseur de produits d'assurance de la Société. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, La Great-West, compagnie d'assurance-vie (la « Great-West »), la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie (la « London Life ») et la Canada Vie ont fusionné en une seule société : la Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie.

Le nombre moyen de polices vendues par conseiller détenant un permis a été de 2,6 pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, comparativement à 2,5 en 2019. Le nombre moyen de polices vendues par conseiller détenant un permis a été de 9,0 pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 10,0 en 2019. La distribution des produits d'assurance est appuyée par les spécialistes en planification de l'assurance d'IG Gestion de patrimoine partout au Canada; ils ont pour mandat d'aider les conseillers à choisir des solutions avancées de planification successorale pour des clients à valeur élevée.

OPÉRATIONS SUR TITRES

La société Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. est un courtier en valeurs enregistré dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada. Elle propose à ses clients des services qui complètent les services de planification financière et de placement. Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine peuvent ainsi diriger des clients vers l'un de nos spécialistes en planification de patrimoine de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES ET ACTIVITÉS BANCAIRES

Les spécialistes en planification hypothécaire d'IG Gestion de patrimoine sont présents dans chaque province canadienne, et ils collaborent avec nos clients et leurs conseillers afin d'élaborer des stratégies de financement hypothécaire et d'autres stratégies de prêts qui correspondent aux besoins et aux objectifs de chaque client dans le cadre de son plan financier exhaustif.

Des prêts hypothécaires sont offerts par IG Gestion de patrimoine, un prêteur hypothécaire d'envergure nationale, et par l'intermédiaire de Solutions Bancaires[†] d'IG Gestion de patrimoine en vertu d'une entente de distribution à long terme avec la Banque Nationale du Canada. Le produit Tout-En-Un, une solution exhaustive de gestion des liquidités qui regroupe les caractéristiques d'un prêt hypothécaire, d'un prêt à terme, d'une marge de crédit renouvelable et d'un compte de dépôt, est aussi offert par l'intermédiaire de Solutions Bancaires[†].

En 2020, la Société a adhéré au programme de report de versements hypothécaires, une mesure de soutien pour les propriétaires adoptée à la suite des perturbations économiques causées par la COVID-19. L'évaluation était effectuée au cas par cas, selon les besoins des clients et dans le cadre de leur plan financier global. Au 31 décembre 2020, le programme de report ne comptait aucun prêt hypothécaire; au 30 septembre 2020 et au 30 juin 2020, le montant de ces prêts était de 94,5 M\$ et de 306,0 M\$, soit 1,1 % et 3,3 %, respectivement, du total des prêts hypothécaires de la Société.

Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, les financements de prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires[†] se sont chiffrés à 297 M\$ et à 1,1 G\$, contre 293 M\$ et 1,2 G\$ en 2019, ce qui constitue une augmentation de 1,4 % et une diminution de 6,1 %, respectivement. Au 31 décembre 2020, les prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires[†] totalisaient 9,5 G\$,

comparativement à 10,3 G\$ au 31 décembre 2019, soit une baisse de 8,4 %.

Le crédit disponible relatif aux comptes Tout-En-Un de Solutions Bancaires[†] ouverts au cours du trimestre et de l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'élevait à 411 M\$ et à 1,2 G\$, respectivement, comparativement à 240 M\$ et à 770 M\$ en 2019. Au 31 décembre 2020, le solde des produits Tout-En-Un de Solutions Bancaires[†] était de 3,4 G\$, comparativement à 2,9 G\$ pour l'exercice précédent, ce qui représentait environ 51 % du crédit disponible total relatif à ces comptes.

Parmi les autres produits et services offerts par l'intermédiaire de Solutions Bancaires[†] d'IG Gestion de patrimoine figurent les prêts à l'investissement, les marges de crédit, les prêts personnels, l'assurance-crédit, les comptes de dépôt et les cartes de crédit. Grâce à Solutions Bancaires[†], les clients ont accès à un réseau de guichets automatiques, ainsi qu'à un site Web client et à un centre de services clients, tous deux sous marque privée. Le programme Solutions Bancaires[†] s'inscrit dans l'approche d'IG Gestion de patrimoine qui consiste à fournir des solutions financières complètes à ses clients par l'intermédiaire d'une vaste plateforme de planification financière. Le total des produits de prêt en circulation des clients d'IG Gestion de patrimoine dans le cadre du programme Solutions Bancaires[†], incluant les prêts hypothécaires Solutions Bancaires[†], s'élevait à 5,1 G\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 4,5 G\$ au 31 décembre 2019.

Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le bénéfice avant intérêts et impôt du secteur Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 15 et comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel.

IG GESTION DE PATRIMOINE

Le bénéfice avant intérêts et impôt d'IG Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 16.

RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES

Les honoraires de conseil comprennent des honoraires tirés de la prestation de conseils financiers aux clients, y compris des honoraires liés à la distribution de produits, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils. Les honoraires de conseil se sont chiffrés à 265,5 M\$ au quatrième trimestre de 2020, en hausse de 1,8 M\$, ou 0,7 %, par rapport à 263,7 M\$ en 2019. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les honoraires de conseil se sont élevés à 1 019,1 M\$, en baisse de 14,6 M\$, ou 1,4 %, par rapport à 1 033,7 M\$ en 2019.

L'augmentation des honoraires de conseil pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 était principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 4,7 %, comme l'illustre le tableau 13, contrebalancée par la diminution du taux des honoraires de conseil. La diminution des honoraires de conseil pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 est attribuable à la baisse des taux, contrebalancée en partie par une augmentation de 2,5 % de l'actif sous services-conseils. Le taux moyen des honoraires de conseil au quatrième trimestre s'est établi à 105,3 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 109,2 points de base en 2019, ce qui reflète des changements dans la composition des produits et des clients. Le taux moyen des honoraires de conseil pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est établi à 106,3 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 110,5 points de base en 2019, ce qui reflète essentiellement des changements dans la composition des produits et des clients. De plus, un nombre accru de nos clients à valeur élevée sont désormais admissibles aux tarifs réduits.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré des fonds communs de placement. Les honoraires liés aux produits et aux programmes ont totalisé 205,8 M\$ pour le trimestre considéré, ce qui représente une hausse de 2,3 %, comparativement à 201,2 M\$ pour l'exercice précédent. Les honoraires liés aux produits et aux programmes ont totalisé 790,6 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 784,8 M\$ en 2019, ce qui représente une augmentation de 0,7 %.

L'augmentation des honoraires liés aux produits et aux programmes au quatrième trimestre de 2020 était principalement attribuable à la hausse de l'actif géré moyen de 3,5 %, comme l'illustre le tableau 14. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes au quatrième trimestre s'est établi à 85,9 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 87,1 points de base en 2019, ce qui reflète des changements dans la composition des produits.

L'augmentation des honoraires liés aux produits et aux programmes pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 était principalement attribuable à la hausse de l'actif géré moyen de 2,3 %, comme l'illustre le tableau 14. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour l'exercice s'est établi à 86,3 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 87,6 points de base en 2019, ce qui reflète des changements dans la composition des produits.

Les autres produits tirés de la planification financière proviennent principalement de ce qui suit :

- les activités bancaires hypothécaires;
- la distribution de produits d'assurance par l'intermédiaire des Services d'Assurance I.G. Inc.;
- la prestation de services de négociation de titres par l'intermédiaire de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.;
- les services bancaires offerts par le truchement de Solutions Bancaires¹.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 45,3 M\$ au quatrième trimestre de 2020, ont augmenté de 0,9 M\$ par rapport à 44,4 M\$ en 2019. Pour l'exercice, les autres produits tirés de la planification financière, chiffrés à 149,5 M\$, ont diminué de 14,6 M\$ par rapport à 164,1 M\$ en 2019. L'augmentation constatée pendant le trimestre tenait principalement à la hausse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires, contrebalancée en partie par la diminution des produits tirés des honoraires de distribution provenant des produits d'assurance. La diminution constatée au cours de l'exercice découlait principalement d'une baisse des produits tirés des honoraires de distribution provenant des produits d'assurance.

Le sommaire des activités bancaires hypothécaires pour le trimestre et l'exercice considérés est présenté dans le tableau 17.

PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits se rapporte principalement aux produits tirés des placements provenant de notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie, ainsi que de titres et d'autres produits qui ne se rapportent pas à nos activités principales. Il comprend également une charge provenant du secteur Investissements stratégiques et autres visant l'utilisation de capital non attribué.

TABLEAU 15 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)	
				30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	325,5 \$	315,3 \$	319,4 \$	3,2 %	1,9 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	219,8	214,9	216,3	2,3	1,6
	545,3	530,2	535,7	2,8	1,8
Frais de rachat	3,2	3,7	5,8	(13,5)	(44,8)
Autres produits tirés de la planification financière	50,0	41,8	49,6	19,6	0,8
Total du secteur Gestion de patrimoine	598,5	575,7	591,1	4,0	1,3
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,0	0,7	4,5	42,9	(77,8)
	599,5	576,4	595,6	4,0	0,7
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	164,3	158,9	147,0	3,4	11,8
Rémunération fondée sur les ventes	10,6	9,5	22,5	11,6	(52,9)
Autres					
Autres commissions liées aux produits	20,1	15,7	20,4	28,0	(1,5)
Croissance des affaires	59,8	52,4	58,7	14,1	1,9
	79,9	68,1	79,1	17,3	1,0
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	254,8	236,5	248,6	7,7	2,5
Activités et services de soutien	113,3	111,2	104,2	1,9	8,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	42,7	41,7	41,5	2,4	2,9
	410,8	389,4	394,3	5,5	4,2
Bénéfice avant intérêts et impôt	188,7 \$	187,0 \$	201,3 \$	0,9 %	(6,3) %
EXERCICES CLOS LES					
(en M\$)			31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil			1 245,7 \$	1 259,0 \$	(1,1) %
Honoraires liés aux produits et aux programmes			846,3	844,7	0,2
			2 092,0	2 103,7	(0,6)
Frais de rachat			16,0	26,5	(39,6)
Autres produits tirés de la planification financière			168,0	185,0	(9,2)
Total du secteur Gestion de patrimoine			2 276,0	2 315,2	(1,7)
Produits tirés des placements nets et autres produits			2,3	13,6	(83,1)
			2 278,3	2 328,8	(2,2)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif			625,9	576,2	8,6
Rémunération fondée sur les ventes			36,4	95,5	(61,9)
Autres					
Autres commissions liées aux produits			69,8	80,2	(13,0)
Croissance des affaires			227,9	234,6	(2,9)
			297,7	314,8	(5,4)
Total des services-conseils et de la croissance des affaires			960,0	986,5	(2,7)
Activités et services de soutien			453,7	436,0	4,1
Comptes gérés à titre de sous-conseiller			163,2	161,5	1,1
			1 576,9	1 584,0	(0,4)
Bénéfice avant intérêts et impôt			701,4 \$	744,8 \$	(5,8) %

TABLEAU 16 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)	
				30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	265,5 \$	259,1 \$	263,7 \$	2,5 %	0,7 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	205,8	201,0	201,2	2,4	2,3
	471,3	460,1	464,9	2,4	1,4
Frais de rachat	3,0	3,7	5,7	(18,9)	(47,4)
Autres produits tirés de la planification financière	45,3	37,2	44,4	21,8	2,0
Total du secteur Gestion de patrimoine	519,6	501,0	515,0	3,7	0,9
Produits tirés des placements nets et autres produits	0,8	0,6	4,0	33,3	(80,0)
	520,4	501,6	519,0	3,7	0,3
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	116,8	113,1	101,8	3,3	14,7
Rémunération fondée sur les ventes	10,6	9,5	22,6	11,6	(53,1)
Autres					
Autres commissions liées aux produits	17,3	12,9	17,4	34,1	(0,6)
Croissance des affaires	52,3	46,0	51,8	13,7	1,0
	69,6	58,9	69,2	18,2	0,6
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	197,0	181,5	193,6	8,5	1,8
Activités et services de soutien	101,8	100,0	92,3	1,8	10,3
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	39,2	38,4	37,6	2,1	4,3
	338,0	319,9	323,5	5,7	4,5
Bénéfice avant intérêts et impôt	182,4 \$	181,7 \$	195,5 \$	0,4 %	(6,7) %
EXERCICES CLOS LES					
(en M\$)			31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil			1 019,1 \$	1 033,7 \$	(1,4) %
Honoraires liés aux produits et aux programmes			790,6	784,8	0,7
			1 809,7	1 818,5	(0,5)
Frais de rachat			15,7	26,1	(39,8)
Autres produits tirés de la planification financière			149,5	164,1	(8,9)
Total du secteur Gestion de patrimoine			1 974,9	2 008,7	(1,7)
Produits tirés des placements nets et autres produits			1,3	10,1	(87,1)
			1 976,2	2 018,8	(2,1)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif			445,5	397,0	12,2
Rémunération fondée sur les ventes			36,4	95,2	(61,8)
Autres					
Autres commissions liées aux produits			58,6	67,6	(13,3)
Croissance des affaires			199,1	207,3	(4,0)
			257,7	274,9	(6,3)
Total des services-conseils et de la croissance des affaires			739,6	767,1	(3,6)
Activités et services de soutien			407,1	385,7	5,5
Comptes gérés à titre de sous-conseiller			149,7	145,4	3,0
			1 296,4	1 298,2	(0,1)
Bénéfice avant intérêts et impôt			679,8 \$	720,6 \$	(5,7) %

TABLEAU 17 : ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)	
				30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts	44,1 \$	44,7 \$	50,5 \$	(1,3) %	(12,7) %
Charges d'intérêts	33,5	35,5	41,3	(5,6)	(18,9)
Produits d'intérêts nets	10,6	9,2	9,2	15,2	15,2
Profit sur ventes ¹	3,7	3,2	0,6	15,6	n.s.
Ajustements de la juste valeur	(1,0)	–	0,2	–	n.s.
Autres	1,8	1,8	2,8	–	(35,7)
	15,1 \$	14,2 \$	12,8 \$	6,3 %	18,0 %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisations	6 126 \$	6 444 \$	6 996 \$	(4,9) %	(12,4) %
Autres	2 670	2 736	2 744	(2,4)	(2,7)
	8 796 \$	9 180 \$	9 740 \$	(4,2) %	(9,7) %
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes² :					
Titrisations	434 \$	606 \$	284 \$	(28,4) %	52,8 %
Autres ¹	246	167	256	47,3	(3,9)
	680 \$	773 \$	540 \$	(12,0) %	25,9 %
EXERCICES CLOS LES					
(en M\$)			31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts			181,1 \$	208,0 \$	(12,9) %
Charges d'intérêts			148,5	171,9	(13,6)
Produits d'intérêts nets			32,6	36,1	(9,7)
Profit sur ventes ¹			9,8	3,2	206,3
Ajustements de la juste valeur			(5,1)	(4,3)	(18,6)
Autres			8,5	10,4	(18,3)
			45,8 \$	45,4 \$	0,9 %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisations			6 465 \$	7 232 \$	(10,6) %
Autres			2 748	2 782	(1,2)
			9 213 \$	10 014 \$	(8,0) %
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes² :					
Titrisations			1 605 \$	1 517 \$	5,8 %
Autres ¹			760	558	36,2
			2 365 \$	2 075 \$	14,0 %

1. Représentent les ventes aux investisseurs institutionnels grâce à des placements privés, au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors et au Fonds d'obligations de sociétés canadiennes Investors, ainsi que les profits réalisés sur ces ventes.

2. Représentent les montants en principal vendus.

CHARGES

IG Gestion de patrimoine engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent la rémunération versée à nos conseillers. La plus grande partie de ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. D'autres activités de distribution et de croissance des affaires sont aussi comprises, lesquelles ne varient pas directement en fonction du volume des actifs ou des ventes, comme la commercialisation et la publicité directes, le soutien de spécialistes en planification financière et d'autres coûts engagés pour soutenir nos réseaux de conseillers. Ces charges sont généralement de nature discrétionnaire ou varient en fonction du nombre de conseillers ou de clients.

La rémunération fondée sur l'actif fluctue en fonction de la valeur de l'actif sous services-conseils. La rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 15,0 M\$ et de 48,5 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020 par rapport à 2019, pour s'établir à 116,8 M\$ et à 445,5 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen et aux changements liés à la rémunération apportés en 2020.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2020, la rémunération fondée sur les ventes des conseillers d'IG Gestion de patrimoine est calculée à partir des nouveaux actifs versés dans les comptes des clients d'IG Gestion de patrimoine (sous réserve des exigences en matière d'admissibilité), alors qu'elle était auparavant calculée en fonction des ventes brutes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine. Tous les versements de rémunération fondée sur les ventes sont dorénavant inscrits à l'actif et amortis, car ils reflètent les coûts marginaux visant à obtenir un contrat auprès de clients. La rémunération fondée sur les ventes de fonds communs de placement à tarifs groupés d'IG Gestion de patrimoine était auparavant passée en charges à mesure qu'elle était engagée, car ces commissions étaient considérées comme étant l'exécution d'un contrat existant avec un fonds commun de placement.

La rémunération fondée sur les ventes versée fluctue en fonction du volume des nouveaux actifs versés dans les comptes d'IG Gestion de patrimoine. La rémunération fondée sur les ventes versée à la vente de produits de placement est inscrite à l'actif et amortie sur sa durée d'utilité estimée lorsque la Société perçoit des honoraires directement auprès du client. Toute autre rémunération fondée sur les ventes versée à la vente de produits de placement est passée en charges à mesure qu'elle est engagée.

La rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 10,6 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020, soit une baisse de 12,0 M\$ par rapport à 22,6 M\$ en 2019 et, pour l'exercice, la charge liée à la rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 36,4 M\$, en baisse de 58,8 M\$ par rapport à 95,2 M\$ en 2019. La baisse de la charge liée à la rémunération fondée sur les ventes observée en 2020 est principalement attribuable à l'inscription à l'actif de la rémunération fondée sur les ventes versée à la vente de produits de placement en 2020.

Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 52,3 M\$ au quatrième trimestre de 2020, comparativement à 51,8 M\$ en 2019. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont élevées à 199,1 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 207,3 M\$ en 2019 en raison de la réduction de certains coûts dans le contexte de la COVID-19 comme cela a été expliqué au premier trimestre de 2020.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts engagés pour soutenir notre fonction de gestion de patrimoine et nos autres fonctions générales et administratives, comme la gestion des produits, la technologie et les activités, ainsi que d'autres unités d'exploitation fonctionnelles, et d'autres charges de la Société. Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 101,8 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020, comparativement à 92,3 M\$ en 2019, soit une hausse de 9,5 M\$, ou 10,3 %. Pour l'exercice, les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 407,1 M\$ en 2020, comparativement à 385,7 M\$ en 2019, soit une hausse de 21,4 M\$, ou 5,5 %. Les changements sont attribuables aux charges liées à la technologie de l'information, notamment le Portail des conseillers, ainsi qu'aux charges découlant de notre programme de transformation des activités.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 39,2 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020, comparativement à 37,6 M\$ en 2019, soit une hausse de 1,6 M\$, ou 4,3 %. Pour l'exercice, les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 149,7 M\$ en 2020, comparativement à 145,4 M\$ en 2019, soit une hausse de 4,3 M\$, ou 3,0 %.

RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020

PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES

Les produits tirés des honoraires de conseil ont augmenté de 6,4 M\$, ou 2,5 %, au quatrième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2020, pour s'établir à 265,5 M\$. L'augmentation des honoraires de conseil au quatrième trimestre était principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 3,3 % pour le trimestre, comme l'illustre le tableau 13. Le taux moyen des honoraires de conseil au quatrième trimestre s'est établi à 105,3 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 106,2 points de base au troisième trimestre de 2020.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 205,8 M\$ au quatrième trimestre de 2020, soit une augmentation de 4,8 M\$, comparativement à 201,0 M\$ au troisième trimestre de 2020. L'augmentation des honoraires liés aux produits et aux programmes était attribuable à une hausse de l'actif géré. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes au quatrième trimestre s'élevait à

85,9 points de base, comparativement à 86,2 points de base au troisième trimestre de 2020.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 45,3 M\$ au quatrième trimestre de 2020, ont augmenté de 8,1 M\$ par rapport à 37,2 M\$ au troisième trimestre, principalement en raison d'une augmentation des produits tirés de la distribution ayant trait aux produits d'assurance.

PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS

NETS ET AUTRES PRODUITS

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 0,8 M\$ au quatrième trimestre de 2020, comparativement à 0,6 M\$ au trimestre précédent, ce qui représente une hausse de 0,2 M\$.

CHARGES

Pour le trimestre considéré, les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 197,0 M\$,

comparativement à 181,5 M\$ au trimestre précédent, en raison de l'augmentation de la rémunération fondée sur l'actif et des commissions reçues à la distribution de produits d'assurance.

INVESTMENT PLANNING COUNSEL

RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

Le bénéfice avant intérêts et impôt lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 0,4 M\$ au quatrième trimestre de 2020 par rapport au quatrième trimestre de 2019, et a diminué de 2,7 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 2019.

RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020

Le bénéfice avant intérêts et impôt lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 1,0 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020 par rapport au trimestre précédent.

Gestion d'actifs

Le secteur Gestion d'actifs comprend les activités de Placements Mackenzie.

Les principales différences en ce qui a trait aux améliorations apportées aux informations à fournir du secteur Gestion d'actifs en 2020 sont les suivantes :

- **L'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine** est compris dans l'actif géré du secteur Gestion d'actifs. Les produits tirés de cet actif géré par un sous-conseiller sont compris dans les produits du secteur Gestion d'actifs. Auparavant, les coûts des équipes de gestion des placements étaient attribués en fonction d'une entente de partage des coûts.
- **Les honoraires de gestion d'actifs** comprennent les honoraires provenant de nos fonds communs de placement, du secteur Gestion de patrimoine, et de tierces parties en ce

qui concerne les services de gestion de placement. Depuis la restructuration des secteurs, le secteur Gestion de patrimoine est considéré comme un client du secteur Gestion d'actifs et les prix de transfert sont établis en fonction des frais engagés pour des mandats de gestion d'actifs d'importance similaire.

- L'instauration **des honoraires de gestion d'actifs – produits nets**, qui viennent contrebalancer les honoraires de gestion par les charges de la rémunération versées aux courtiers.
- Les charges comprennent **les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, les charges liées aux activités et aux services de soutien et les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller** présentées précédemment dans le présent rapport de gestion. Les charges étaient auparavant classées soit dans les commissions, soit dans les charges autres que les commissions.

Revue des activités

Placements Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui a été fondé en 1967. Nous offrons des services de gestion de placements et des services connexes dans le cadre d'une vaste gamme de mandats d'investissement au moyen d'une structure d'équipes spécialisées et nous utilisons une multitude de canaux de distribution. Nous sommes déterminés à fournir à nos clients des rendements élevés de placements grâce à une expérience de plus de 50 ans dans le secteur de la gestion de placements.

Mackenzie tire des honoraires de gestion d'actifs principalement des éléments suivants :

- Les honoraires de gestion tirés de ses fonds d'investissement, des comptes gérés à titre de sous-conseiller et de la clientèle institutionnelle.
- Les honoraires tirés de ses fonds communs de placement pour les services administratifs.
- Les frais de rachat sur les parts comportant des frais d'acquisition différés et des frais d'acquisition modérés.

La plus grande partie des produits de Mackenzie provient des honoraires de gestion. Le montant des honoraires de gestion dépend du volume et de la composition de l'actif géré. Les taux des honoraires de gestion varient en fonction des objectifs de placement et du type de compte des actifs gérés sous-jacents. Les taux des honoraires de gestion des mandats d'actions sont plus élevés que ceux des mandats à revenu fixe, et les comptes de fonds communs de placement destinés aux épargnants sont assortis de taux d'honoraires de gestion plus élevés que les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes de la clientèle institutionnelle.

FAITS NOUVEAUX EN 2020

LA COVID-19 ET LA COMMUNICATION

Dans le contexte de la COVID-19 et des répercussions qui en découlent pour les marchés des capitaux mondiaux, nous avons accru considérablement le nombre de nos communications pour soutenir les conseillers financiers indépendants et nos clients institutionnels. Nous nous employons à leur fournir des mises à jour sur l'économie et sur les marchés boursiers, des analyses continuellement actualisées, et un accès aux gestionnaires de placements afin de garantir qu'ils disposent des outils et des ressources nécessaires pour soutenir leurs clients. Notre approche s'articule autour de multiples équipes spécialisées fait en sorte que les investisseurs pourront trouver la solution adéquate, peu importe la conjoncture du marché.

ACQUISITIONS

GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (« GLC »)

Le 31 décembre 2020, Mackenzie a acquis GLC, une société canadienne de gestion de placements dont l'actif géré s'élève à 37 G\$, auprès de la Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco ») pour une contrepartie totale de 185,0 M\$.

Par ailleurs, la filiale de Lifeco, La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la « Canada Vie »), a acquis auprès de Mackenzie des contrats de gestion de fonds relatifs à la marque privée de la Gamme de fonds Quadrus pour une contrepartie en trésorerie de 30 M\$. Mackenzie était auparavant gestionnaire et fiduciaire de la Gamme de fonds Quadrus. À la suite de la vente, Mackenzie continue d'offrir des services administratifs et d'investissement à la Gamme de fonds Quadrus.

Les avantages que Mackenzie retire de l'entente comprennent les suivants :

- L'ajout net de 30,1 G\$ à l'actif géré, ce qui fait de Mackenzie l'un des plus importants gestionnaires d'actifs au Canada.
- L'élargissement du réseau de distribution de Mackenzie en lui permettant d'accéder à la branche de l'épargne-retraite collective en plein essor et de faire partie des trois plus importants fournisseurs au Canada de solutions d'investissement destinées aux régimes à cotisations déterminées et à d'autres instruments d'épargne-retraite collectifs.
- L'augmentation des capacités d'investissement de Mackenzie par l'ajout d'une nouvelle équipe spécialisée en actions canadiennes.

L'acquisition comprend également une entente de distribution avec la Canada Vie, faisant de Mackenzie le conseiller en placements primordial pour ses produits individuels et collectifs, tout en améliorant les capacités et la compétitivité de la Canada Vie.

Greenchip Financial Corporation (« Greenchip »)

Le 22 décembre 2020, Mackenzie a acquis Greenchip, une société canadienne de premier ordre qui se consacre exclusivement à l'investissement à thème environnemental depuis 2007. Par suite de cette acquisition, l'actif géré a augmenté de 618 M\$, dont une tranche de 435 M\$ est liée à des mandats de sous-conseiller du Fonds d'actions mondiales de l'environnement Mackenzie. Mackenzie s'est imposée comme un chef de file pour ce qui est d'offrir aux Canadiens des placements durables, par le biais d'une gamme évolutive de fonds axés sur le leadership environnemental, la diversité de genre et la durabilité. L'acquisition de Greenchip est une évolution naturelle qui reflète le succès de la relation de sous-conseil de Greenchip avec le Fonds d'actions mondiales pour l'environnement Mackenzie.

Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »)

L'investissement dans Northleaf, qui a été conclu le 28 octobre 2020, vient accroître la capacité de Mackenzie d'offrir des solutions de placement en matière d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale au moyen de ses réseaux de services-conseils au détail et de ses partenaires de distribution parmi les institutions financières.

Northleaf est un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale qui compte plus de 150 employés répartis dans sept bureaux au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Australie, et dont le siège social est situé à Toronto. L'actif géré de Northleaf se chiffrait à 14,6 G\$ au 31 décembre 2020.

STRATÉGIE DE GESTION D'ACTIFS

Mackenzie a pour objectif de devenir le fournisseur de solutions de gestion mondiale d'actifs et le partenaire commercial préféré au Canada.

La vision de Mackenzie est la suivante : nous nous engageons à assurer le succès financier des investisseurs, selon leur point de vue, ce qui a une incidence sur nos priorités stratégiques et assure la croissance future des activités. Notre mandat stratégique comporte deux volets : devenir le leader dans le secteur de détail au Canada et tisser des relations stratégiques significatives. Nous comptons réaliser ce mandat en attirant les meilleurs éléments du secteur de l'investissement, en répondant aux besoins changeants des conseillers financiers et des investisseurs au moyen de solutions uniques et novatrices, et en continuant d'offrir une qualité de niveau institutionnel dans tout ce que nous entreprenons.

Pour soutenir cette vision et ce mandat stratégique, nos employés s'efforcent de faire ce qui suit :

- Fournir un rendement ajusté en fonction du risque concurrentiel et constant
- Offrir des solutions de placement novatrices et de haute qualité
- Accélérer la distribution
- Promouvoir un leadership de marque
- Encourager l'excellence opérationnelle et la rigueur
- Favoriser une culture axée sur la performance et la diversité

Mackenzie cherche à maximiser le rendement des investissements de l'entreprise en concentrant ses ressources dans des secteurs qui ont une incidence directe sur la réussite de son mandat stratégique : la gestion de placements, la distribution et l'expérience client.

Nos services de gestion des placements sont offerts au moyen d'une structure d'équipes spécialisées internes qui ont chacune leur propre orientation et approche en matière de placement. Nos équipes de recherche et de gestion de portefeuille sont situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Boston, à Dublin et à Hong Kong. Outre nos propres équipes de placement, nous nous adjoignons les services de partenaires stratégiques (sous-conseillers externes) pour compléter nos capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Notre vaste éventail de capacités et de produits de placement en évolution constante constitue notre principale force afin de répondre aux besoins financiers changeants des investisseurs.

Nos affaires reposent sur trois canaux de distribution clés : le réseau de détail, les alliances stratégiques et le marché institutionnel.

Mackenzie distribue principalement ses produits de placement de détail grâce à des conseillers financiers externes. Nos équipes de vente travaillent avec plus de 30 000 conseillers financiers indépendants et leurs cabinets partout au Canada. Notre gamme de solutions de placement novatrice et exhaustive couvre toutes les catégories d'actifs et régions du globe. Nous offrons une gamme de solutions de placement et de produits pertinents conçue pour aider les conseillers à répondre aux besoins en constante évolution de leurs clients. Nous lançons régulièrement de nouveaux fonds et nous pouvons fusionner ou rationaliser notre gamme de fonds pour offrir des solutions de placement améliorées.

En plus de son réseau de distribution de détail, Mackenzie a recours à des équipes spécialisées qui se concentrent sur les alliances stratégiques et le marché institutionnel.

Grâce à ses alliances stratégiques, Mackenzie offre certaines séries de ses fonds communs de placement et fournit des services de sous-conseiller pour des programmes de placement de tierces parties ou de parties liées offerts par des banques, des compagnies d'assurances et d'autres sociétés d'investissement. Les alliances stratégiques avec des parties liées comprennent la prestation de services-conseils aux filiales d'IG Gestion de patrimoine, d'Investment Planning Counsel et de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »). Au cours du deuxième trimestre de 2020, Mackenzie s'est associée à WealtheSimple pour lancer deux FNB socialement responsables. Dans le cadre de ses alliances stratégiques, Mackenzie établit sa relation de distribution principale avec le siège social de la banque, de la compagnie d'assurances ou de la société d'investissement.

Pour ce qui est du canal institutionnel, Mackenzie offre des services de gestion de placements aux administrateurs de régimes de retraite, de fondations et d'autres institutions. Nous attirons une nouvelle clientèle institutionnelle dans le cadre de nos relations avec des conseillers des secteurs de la gestion et des régimes de retraite.

Les activités de ventes brutes et de rachats dans les comptes de la clientèle institutionnelle et des alliances stratégiques peuvent être plus importantes que celles dans le canal de détail, compte tenu de l'importance relative et de la nature de la relation de distribution liée à ces comptes. Ces comptes font également l'objet d'évaluations continues et d'activités de rééquilibrage qui peuvent entraîner des variations importantes des niveaux de l'actif géré.

Mackenzie continue de jouir d'une position enviable en vue de poursuivre le renforcement de ses relations de distribution. Nous pouvons pour ce faire compter sur notre équipe de professionnels en placements chevronnés, à la force de notre réseau de distribution, à notre vaste gamme de produits, à nos produits offerts à des tarifs concurrentiels et à l'importance que nous accordons à l'expérience client et à l'excellence de nos placements.

ACTIF GÉRÉ

À compter du troisième trimestre de 2020, l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine est compris dans le total de l'actif géré. L'actif géré par Mackenzie pour IG Gestion de patrimoine était auparavant exclu du secteur à présenter de Mackenzie.

Un sommaire de la variation de l'actif géré des fonds d'investissement est présenté au tableau 18, et les variations du total de l'actif géré sont résumées au tableau 19.

Au 31 décembre 2020, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 186,8 G\$, soit un sommet inégalé et une augmentation de 31,7 % par rapport à 141,8 G\$ pour l'exercice précédent. Le total de l'actif géré de Mackenzie, compte non tenu des

acquisitions nettes d'entreprises de GLC et de Greenchip de 30,3 G\$, se chiffrait à 156,5 G\$, ce qui constitue une hausse de 10,3 % par rapport à l'exercice précédent. L'actif géré de Mackenzie, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, totalisait 110,9 G\$, ce qui représente aussi un sommet inégalé et une augmentation de 62,5 % par rapport à 68,3 G\$ pour l'exercice précédent. Le total de l'actif géré de Mackenzie, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine et des acquisitions nettes d'entreprises, se chiffrait à 80,6 G\$, ce qui constitue une hausse de 18,1 % par rapport à l'exercice précédent. La variation de l'actif géré de Mackenzie est déterminée par les rendements des placements générés pour ses clients et les entrées de fonds nettes provenant de ses clients.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

Au 31 décembre 2020, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 186,8 G\$, ce qui comprend un montant de 30,3 G\$ se rapportant aux acquisitions nettes d'entreprises dont il est fait mention précédemment. Le total de l'actif géré de Mackenzie, compte non tenu de ces acquisitions nettes, se chiffrait à 156,5 G\$, en hausse de 10,3 %, comparativement à 141,8 G\$ au 31 décembre 2019. L'actif géré, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine et des acquisitions, s'élevait à 80,6 G\$, en hausse de 18,1 %, par rapport à 68,3 G\$ au 31 décembre 2019.

L'actif géré des fonds d'investissement se chiffrait à 59,3 G\$ au 31 décembre 2020, ce qui reflète la diminution de 13,2 G\$ de l'actif géré net à la suite de la vente de contrats de gestion de fonds communs de placement dans le cadre du dessaisissement de la Gamme de fonds Quadrus et de l'acquisition de Greenchip dont il est fait mention précédemment. L'actif des fonds d'investissement de Mackenzie, compte non tenu de l'incidence de ces transactions, totalisait 72,5 G\$, soit une hausse de 14,6 % par rapport au 31 décembre 2019. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie, compte non tenu de l'incidence des transactions dont il est fait mention précédemment, se chiffrait à 68,7 G\$ au 31 décembre 2020, soit une hausse de 12,9 %, comparativement à 60,8 G\$ au 31 décembre 2019. L'actif des FNB de Mackenzie, compte non tenu des FNB détenus dans les fonds d'investissement d'IGM, se chiffrait à 3,8 G\$ au 31 décembre 2020, soit une hausse de 59,7 %, par rapport à 2,4 G\$ au 31 décembre 2019. L'actif des FNB, y compris les fonds d'investissement d'IGM, s'est établi à 8,5 G\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 4,7 G\$ au 31 décembre 2019.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 4,5 G\$, soit un sommet inégalé et une hausse de 74,0 %, comparativement à 2,6 G\$ en 2019. Au cours du trimestre considéré, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 3,1 G\$, soit une hausse de 21,6 % par rapport à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement pour le trimestre clos le 31 décembre 2020 se

TABLEAU 18 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT – GESTION D'ACTIFS¹

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)	
				30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019
Ventes	4 501 \$	2 903 \$	2 587 \$	55,0 %	74,0 %
Rachats	3 125	2 054	2 569	52,1	21,6
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement ²	1 376	849	18	62,1	n.s.
Créations nettes de parts de FNB ³	372	97	202	n.s.	84,2
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement⁴	1 748	946	220	84,8	n.s.
Variation attribuable au dessaisissement de la Gamme de fonds Quadrus et à l'acquisition de Greenchip ⁵	(13 216)	–	–	n.s.	n.s.
Rendements des placements	3 789	2 719	1 557	39,4	143,4
Variation de l'actif, montant net	(7 679)	3 665	1 777	n.s.	n.s.
Actif au début	66 929	63 264	61 434	5,8	8,9
Actif à la fin	59 250 \$	66 929 \$	63 211 \$	(11,5) %	(6,3) %
Composé des éléments suivants :					
Fonds communs de placement	55 462 \$	63 599 \$	60 839 \$	(12,8) %	(8,8) %
FNB	3 788	3 330	2 372	13,8	59,7
Fonds d'investissement	59 250 \$	66 929 \$	63 211 \$	(11,5) %	(6,3) %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	69 343 \$	66 026 \$	62 216 \$	5,0 %	11,5 %
EXERCICES CLOS LES					
(en M\$)			31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)
Ventes			13 565 \$	9 886 \$	37,2 %
Rachats			10 609	9 374	13,2
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement ²			2 956	512	n.s.
Créations nettes de parts de FNB ³			1 232	707	74,3
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement⁴			4 188	1 219	n.s.
Variation attribuable au dessaisissement de la Gamme de fonds Quadrus et à l'acquisition de Greenchip ⁵			(13 216)	–	n.s.
Rendements des placements			5 067	6 972	(27,3)
Variation de l'actif, montant net			(3 961)	8 191	n.s.
Actif au début			63 211	55 020	14,9
Actif à la fin			59 250 \$	63 211 \$	(6,3) %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement			64 617 \$	60 280 \$	7,2 %

- Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement d'IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.
- Fonds communs de placement – En 2020 et en 2019, des clients institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds :
 - Au troisième trimestre de 2020, cela a donné lieu à des ventes et à des ventes nettes de 290 M\$.
 - Au quatrième trimestre de 2020, cela a donné lieu à des ventes de 625 M\$, à des rachats de 593 M\$ et à des ventes nettes de 32 M\$.
 - Pour l'exercice 2020, cela a donné lieu à des ventes de 1,4 G\$, à des rachats de 785 M\$ et à des ventes nettes de 612 M\$.
 - Au quatrième trimestre et pour l'exercice 2019, cela a donné lieu à des ventes de 129 M\$, à des rachats de 165 M\$ et à des rachats nets de 36 M\$.
- FNB – Au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 370 M\$ parmi les FNB de Mackenzie et des rachats de 325 M\$ à même les FNB de Mackenzie, respectivement.
- Le total des ventes nettes et de l'actif géré des fonds d'investissement exclut les investissements des fonds communs de placement de Mackenzie dans les FNB.
- Des contrats de gestion de fonds relatifs à la marque privée de la Gamme de fonds Quadrus ont été vendus pour 13,4 G\$ à Great-West Lifeco Inc. Un actif géré des fonds communs de placement de 183 M\$ a été acquis relativement à l'acquisition de la Greenchip Financial Corporation.

TABLEAU 19 : VARIATION DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ – GESTION D'ACTIFS¹

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)	
				30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019
Actif géré excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine					
Ventes nettes (rachats nets)					
Fonds communs de placement ¹	1 376 \$	849 \$	18 \$	62,1 %	n.s. %
Créations nettes de parts de FNB ²	372	97	202	n.s.	84,2
Fonds d'investissement ³	1 748	946	220	84,8	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ⁴	(75)	(319)	(73)	76,5	(2,7)
Total des ventes nettes (rachats nets)	1 673	627	147	166,8	n.s.
Variation attribuable à GLC ⁵	30 300	–	–	n.s.	n.s.
Rendements des placements	4 365	3 152	1 718	38,5	154,1
Variation de l'actif, montant net	36 338	3 779	1 865	n.s.	n.s.
Actif au début	74 600	70 821	66 392	5,3	12,4
Actif à la fin	110 938 \$	74 600 \$	68 257 \$	48,7 %	62,5 %
Actif géré consolidé					
Fonds communs de placement	55 462 \$	63 599 \$	60 839 \$	(12,8) %	(8,8) %
FNB	3 788	3 330	2 372	13,8	59,7
Fonds d'investissement ³	59 250	66 929	63 211	(11,5)	(6,3)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes	51 688	7 671	5 046	n.s.	n.s.
	110 938	74 600	68 257	48,7	62,5
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	75 821	72 660	73 575	4,4	3,1
Actif géré consolidé	186 759 \$	147 260 \$	141 832 \$	26,8 %	31,7 %
Total de l'actif géré moyen⁶					
À l'exclusion des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	77 186 \$	73 698 \$	67 217 \$	4,7 %	14,8 %
Données consolidées	150 868	145 750	140 236	3,5	7,6
EXERCICES CLOS LES					
(en M\$)			31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)
Ventes nettes (rachats nets)					
Fonds communs de placement ¹			2 956 \$	512 \$	n.s. %
Créations nettes de parts de FNB ²			1 232	707	74,3
Fonds d'investissement ³			4 188	1 219	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ⁴			2 062	(1 492)	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)			6 250	(273)	n.s.
Variation attribuable à GLC ⁵			30 300	–	n.s.
Rendements des placements			6 131	7 726	(20,6)
Variation de l'actif, montant net			42 681	7 453	n.s.
Actif au début			68 257	60 804	12,3
Actif à la fin			110 938 \$	68 257 \$	62,5 %
Total de l'actif géré moyen⁶					
À l'exclusion des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine			71 402 \$	65 807 \$	8,5 %
Données consolidées			143 193	138 675	3,3

1. *Fonds communs de placement* – En 2020, des clients institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds :
 - Au troisième trimestre de 2020, cela a donné lieu à des ventes et à des ventes nettes de 290 M\$.
 - Au quatrième trimestre de 2020, cela a donné lieu à des ventes de 625 M\$, à des rachats de 593 M\$ et à des ventes nettes de 32 M\$.
 - Pour l'exercice 2020, cela a donné lieu à des ventes de 1,4 G\$, à des rachats de 785 M\$ et à des ventes nettes de 612 M\$.
 - Au quatrième trimestre et pour l'exercice 2019, cela a donné lieu à des ventes de 129 M\$, à des rachats de 165 M\$ et à des rachats nets de 36 M\$.
2. FNB – Au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 370 M\$ parmi les FNB de Mackenzie et des rachats de 325 M\$ à même les FNB de Mackenzie, respectivement.
3. Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement d'IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.
4. Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes – Au deuxième trimestre de 2020, Mackenzie a remporté des mandats de comptes gérés à titre de sous-conseiller et de comptes de la clientèle institutionnelle s'élevant à 2,6 G\$ auprès de divers clients. Au cours du troisième trimestre de 2019, Gestion financière MD a confié à une autre société les responsabilités de sous-conseiller assumées par Mackenzie pour des mandats d'un montant total de 1,2 G\$.
5. Des contrats de gestion de fonds relatifs à la marque privée de la Gamme de fonds Quadrus ont été vendus pour 13,4 G\$ à Great-West Lifeco. Un actif géré des fonds communs de placement de 183 M\$ a été acquis relativement à l'acquisition de la Greenchip Financial Corporation. Des comptes de la clientèle institutionnelle de 43,5 G\$ ont été acquis dans le cadre de la transaction avec Great-West Lifeco Inc.
6. En fonction de l'actif quotidien moyen des fonds d'investissement et de l'actif moyen de fin de mois des comptes gérés à titre de sous-conseiller, des comptes de la clientèle institutionnelle et des autres comptes.

sont établies à 1,4 G\$, comparativement à des ventes nettes de 18 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2020, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 372 M\$, comparativement à 202 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 1,7 G\$, comparativement à des ventes nettes de 220 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 3,8 G\$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 1,6 G\$ pour l'exercice précédent.

Au cours du quatrième trimestre de 2020, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes de 625 M\$, des rachats de 593 M\$ et des ventes nettes de 32 M\$. Au cours du quatrième trimestre de 2019, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes de 129 M\$, des rachats de 165 M\$ et des rachats nets de 36 M\$. Compte non tenu de ces transactions en 2020 et en 2019, les ventes brutes de fonds communs de placement ont augmenté de 57,7 % au cours du trimestre clos le 31 décembre 2020 par rapport à l'exercice précédent, les rachats de fonds communs de placement ont augmenté de 5,3 % et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 1,3 G\$ en 2020, comparativement à des ventes nettes de fonds communs de placement de 54 M\$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, les ventes nettes, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 1,7 G\$, comparativement à des ventes nettes de 147 M\$ pour l'exercice précédent. Compte non tenu des transactions dont il est fait mention précédemment, les ventes nettes se sont établies à 1,6 G\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, comparativement à des ventes nettes de 183 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 4,4 G\$, comparativement à une augmentation de 1,7 G\$ pour l'exercice précédent.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 13,6 G\$, ce qui représente un sommet inégalé et une hausse de 37,2 %, comparativement à 9,9 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 10,6 G\$, soit une hausse de 13,2 % par rapport à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 se sont établies à 3,0 G\$, comparativement à des ventes nettes de 512 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 1,2 G\$, comparativement à des créations nettes de parts de FNB de 707 M\$ pour l'exercice précédent. Les

ventes nettes de fonds d'investissement au cours de la période considérée se sont élevées à 4,2 G\$, comparativement à 1,2 G\$ pour l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 5,1 G\$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 7,0 G\$ pour l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes de 1,4 G\$, des rachats de 785 M\$ et des ventes nettes de 612 M\$. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes de 129 M\$, des rachats de 165 M\$ et des rachats nets de 36 M\$. Compte non tenu de ces transactions en 2020 et en 2019, les ventes brutes de fonds communs de placement ont augmenté de 24,7 % et les rachats de fonds communs de placement ont augmenté de 6,7 % au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 par rapport à l'exercice précédent et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 2,3 G\$ pour l'exercice considéré, comparativement à 548 M\$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 3,0 G\$ et à 10,1 G\$, respectivement, comparativement à 2,5 G\$ et à 9,0 G\$ pour l'exercice précédent. Compte non tenu des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement de certains programmes de tierces parties, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont élevés à 2,4 G\$ et à 9,3 G\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, respectivement. Pour le quatrième trimestre de 2020, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 18,2 %, comparativement à 16,4 % pour le quatrième trimestre de 2019. Pour le quatrième trimestre de 2020, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme, compte non tenu des transactions de rééquilibrage, était de 14,5 %, comparativement à 15,0 % pour le quatrième trimestre de 2019. Au 31 décembre 2020, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 16,6 %, comparativement à 15,6 % pour l'exercice précédent. Compte non tenu des transactions de rééquilibrage, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds à long terme s'établissait à 15,3 % au 31 décembre 2020, comparativement à 15,1 % au 31 décembre 2019. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds communs de placement à long terme pour tous les autres membres de l'IFIC s'établissait à environ 15,3 % au 31 décembre 2020. Mackenzie et le secteur des fonds communs de placement ont observé une hausse des rachats au mois de mars 2020 dans le contexte de la COVID-19; ces taux de rachat se sont toutefois stabilisés

et ont diminué au cours des deuxième et troisième trimestres. Le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie comprend le taux de rachat moyen pondéré pour l'actif dont les frais sont prélevés à l'achat, l'actif à frais d'acquisition différés, l'actif à frais modérés comportant des frais de rachat et l'actif à frais d'acquisition différés et exempt de frais de rachat (actif échu). Généralement, les taux de rachat pour l'actif à frais d'acquisition prélevés à l'achat et pour l'actif échu sont plus élevés que les taux de rachat pour l'actif à frais d'acquisition différés et l'actif à frais modérés et comportant des frais de rachat.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les ventes nettes, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 6,3 G\$, comparativement à des rachats nets de 273 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 6,1 G\$, comparativement à une augmentation de 7,7 G\$ pour l'exercice précédent.

Au deuxième trimestre de 2020, Mackenzie a remporté des mandats de 2,6 G\$ auprès de divers clients relativement à des comptes gérés à titre de sous-conseiller et des comptes de la clientèle institutionnelle. Ces mandats étaient répartis dans une gamme variée de stratégies de placement, notamment des stratégies à l'égard des actions mondiales, des actions américaines, des placements à revenu fixe et de la superposition de devises. Au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des ventes nettes de 45 M\$ parmi les FNB de Mackenzie. Compte non tenu de ces transactions et des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement par certains programmes de tierces parties abordés précédemment, les ventes nettes ont totalisé 3,0 G\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Au cours du troisième trimestre de 2019, Gestion financière MD a confié à une autre société les responsabilités de sous-conseiller assumées par Mackenzie pour des mandats d'un montant total de 1,2 G\$. Compte non tenu de cette transaction et des changements effectués par certains programmes de tierces parties abordés précédemment, les ventes nettes ont totalisé 0,9 G\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2020, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 75,8 G\$, soit 73,6 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 73,6 G\$, soit 74,7 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine au 31 décembre 2019.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020

Au 31 décembre 2020, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 186,8 G\$, ce qui comprend un montant de 30,3 G\$ se rapportant aux acquisitions nettes d'entreprises conclues le

31 décembre 2020. Le total de l'actif géré de Mackenzie, compte non tenu de ces acquisitions nettes, s'élevait à 156,5 G\$, en hausse de 6,2 %, comparativement à 147,3 G\$ au 30 septembre 2020. L'actif géré, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine et des acquisitions nettes d'entreprises récentes, s'élevait à 80,6 G\$, en hausse de 8,1 %, par rapport à 74,6 G\$ au 30 septembre 2020.

L'actif géré des fonds d'investissement se chiffrait à 59,3 G\$ au 31 décembre 2020, ce qui reflète la diminution de 13,2 G\$ de l'actif géré net à la suite de la vente de contrats de gestion de fonds communs de placement dans le cadre du dessaisissement de la Gamme de fonds Quadrus et de l'acquisition de Greenchip dont il est fait mention précédemment. Le total de l'actif des fonds d'investissement de Mackenzie, compte non tenu de ces transactions, s'est chiffré à 72,5 G\$, soit une hausse de 8,3 %, comparativement à 66,9 G\$ au 30 septembre 2020. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie, compte non tenu des transactions susmentionnées, s'élevait à 68,7 G\$ au 31 décembre 2020, soit une hausse de 8,0 %, comparativement à 63,6 G\$ au 30 septembre 2020. L'actif des FNB de Mackenzie s'élevait 3,8 G\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 3,3 G\$ au 30 septembre 2020. L'actif des FNB, y compris les fonds d'investissement d'IGM, s'est établi à 8,5 G\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 7,5 G\$ au 30 septembre 2020.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 4,5 G\$, soit une hausse de 55,0 % par rapport au troisième trimestre de 2020. Les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 3,1 G\$, soit une hausse de 52,1 % par rapport au troisième trimestre de 2020. Les ventes nettes de fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre considéré se sont établies à 1,4 G\$, comparativement à des ventes nettes de 849 M\$ pour le trimestre précédent.

Au cours du trimestre considéré de 2020, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes de 625 M\$, des rachats de 593 M\$ et des ventes nettes de 32 M\$. Au cours du troisième trimestre de 2020, des changements à la répartition des fonds de certains programmes de tierces parties, qui comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont été effectués, lesquels ont engendré des ventes brutes et des ventes nettes de 290 M\$. Compte non tenu de ces changements apportés à la répartition des fonds communs de placement de certains programmes de tierces parties aux quatrième et troisième trimestres de 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement ont augmenté de 48,3 % et les rachats ont augmenté de 23,3 %, tandis que les ventes nettes de fonds communs de placement se sont établies à 1,3 G\$ au cours du trimestre considéré par rapport à 559 M\$ au trimestre précédent.

Les rachats d'actifs de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 3,0 G\$,

comparativement à 1,9 G\$ au troisième trimestre de 2020. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 18,2 %, comparativement à 12,6 % au troisième trimestre. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme, compte non tenu des transactions de rééquilibrage, était de 14,5 % pour le quatrième trimestre de 2020. Les ventes nettes de fonds à long terme pour le trimestre considéré se sont établies à 1,3 G\$, comparativement à des ventes nettes 784 M\$ pour le trimestre précédent.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, les créations nettes de parts de FNB de Mackenzie se sont établies à 372 M\$, comparativement à 97 M\$ au troisième trimestre. Compte non tenu des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement par Wealthisimple au troisième trimestre de 2020 abordés précédemment, les créations nettes de parts de FNB se sont élevées à 422 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020.

Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 1,7 G\$, comparativement à des ventes nettes de 0,9 G\$ au troisième trimestre. Compte non tenu des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement et des FNB par certains programmes de tierces parties, les ventes nettes de fonds d'investissement se sont établies à 1,7 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des ventes nettes de 1,0 G\$ pour le trimestre précédent.

Au 31 décembre 2020, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 75,8 G\$, soit 73,6 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 72,7 G\$, soit 74,1 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine au 30 septembre 2020.

GESTION DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2020, l'actif géré de Mackenzie s'établissait à 186,8 G\$, incluant des mandats de sous-conseiller exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine d'un montant de 75,8 G\$. Mackenzie dispose d'équipes situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Boston, à Dublin et à Hong Kong.

Nous continuons d'offrir nos produits de placement au moyen d'une structure d'équipes spécialisées internes qui ont chacune leurs propres orientations et approche en matière de placement. Cette approche fondée sur des équipes spécialisées favorise la diversification des styles et des idées, et met à la portée de Mackenzie une vaste gamme de talents. La surveillance est assurée au moyen d'un processus employé pour toutes les équipes et dont l'objectif est de favoriser des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque au fil du temps. Ce processus de surveillance s'articule autour de trois axes : i) déterminer l'avantage relativement à la performance de chacune des équipes et encourager celles-ci à conserver cet avantage, ii) encourager les pratiques exemplaires dans le cadre de l'élaboration de portefeuilles et iii) mettre l'accent sur la gestion des risques. Après

le départ à la retraite de son chef des placements, le 31 décembre 2020, Mackenzie a instauré un modèle comportant deux chefs des placements compte tenu de la taille et de la complexité croissantes de la Société. Ce nouveau modèle comprendra un chef des placements responsable des titres à revenu fixe et stratégies multi-actifs et un chef des placements responsable des actions, et permettra à nos équipes de gestion des placements de tirer parti du leadership indépendant de leurs groupes. En parallèle, les deux chefs des placements s'associeront dans des domaines clés, comme la gestion des talents, l'innovation, la technologie et les données, les activités de placement et la vente de solutions.

Notre équipe de placement se répartit actuellement en 16 équipes spécialisées. Les initiatives mises en œuvre en 2020 comprennent ce qui suit :

- Ajout d'une nouvelle équipe spécialisée en actions canadiennes à la suite de l'acquisition de GLC le 31 décembre 2020.
- Ajout d'une nouvelle équipe spécialisée Greenchip à la suite de l'acquisition de Greenchip Financial Corp. le 22 décembre 2020.

L'investissement dans Northleaf vient aussi accroître notre capacité à offrir à nos clients des solutions de placement en matière d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale.

Outre ses propres équipes de placement, Mackenzie s'adjoint les services de sous-conseillers externes et de fournisseurs d'indices à bêta stratégique pour compléter ses capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Ils comprennent Putnam Investments Inc., TOBAM, China AMC, Impax Asset Management LLC et Rockefeller Capital Management.

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 31 décembre 2020, 78,3 %, 67,2 % et 60,8 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie se situaient dans les deux premiers quartiles pour les rendements sur un an, trois ans et cinq ans, respectivement. Mackenzie surveille également le rendement de ses fonds par rapport à la notation attribuée par le service de notation de fonds Morningstar¹. Au 31 décembre 2020, 82,5 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar¹ étaient notés trois étoiles ou plus, et 59,6 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar¹, les proportions étaient de 84,6 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 50,1 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 31 décembre 2020. Ces notations ne tiennent pas compte de la Gamme de fonds Quadrus¹.

Mackenzie a une fois de plus été reconnue pour ses rendements exceptionnels, qui lui ont permis de remporter cinq prix Lipper de Refinitiv en 2020. Ces prix récompensent les fonds ayant obtenu les meilleurs rendements corrigés du risque par rapport à leurs pairs :

- Fonds équilibré canadien de croissance Mackenzie, série A : meilleure performance sur trois ans et sur cinq ans dans la catégorie Actions canadiennes équilibrées. Ce fonds est cogéré

par l'équipe Bluewater et par les équipes de répartition de l'actif et des placements à revenu fixe de Mackenzie.

- Catégorie Mackenzie Métaux précieux, série A : meilleure performance sur dix ans dans la catégorie Actions de métaux précieux. Ce fonds est géré par l'équipe des ressources Mackenzie.
- FINB Diversification maximale Canada Mackenzie et FINB Diversification maximale Marchés développés mondiaux Mackenzie : meilleure performance sur trois ans dans la catégorie Actions des FNB. Ce FNB est géré par l'équipe de répartition de l'actif de Mackenzie.

En outre, onze des fonds communs de placement et des FNB de Mackenzie ont été reconnus pour leur rendement exceptionnel au sein du secteur lors de la cérémonie des Trophées FundGrade A+ de Fundata.

PRODUITS

Mackenzie continue d'élargir sa gamme de produits en créant des solutions de placement améliorées que les conseillers financiers peuvent offrir à leurs clients. En 2020, Mackenzie a lancé un certain nombre de nouveaux produits et a fusionné des fonds communs de placement afin de rationaliser et de renforcer sa gamme de produits.

FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE

L'ajout de fonds négociés en bourse (« FNB ») est venu compléter la gamme riche et novatrice de fonds de Mackenzie et reflète sa vision centrée sur les investisseurs, ainsi que son engagement à fournir aux conseillers et aux investisseurs de nouvelles solutions pour procurer à ces derniers des résultats leur permettant d'atteindre leurs objectifs personnels. Ces FNB proposent aux investisseurs une autre option de placement qu'ils peuvent utiliser pour construire des portefeuilles diversifiés à long terme.

En 2020, Mackenzie a lancé onze nouveaux FNB et deux nouvelles séries en dollars américains. Ces FNB viendront combler des lacunes importantes dans la gamme de produits et offriront des expositions uniques sur le marché canadien. Plusieurs de ces FNB seront distribués sur de multiples canaux, ce qui s'inscrit dans la stratégie de distribution privilégiée de Mackenzie.

- FINB socialement responsable Amérique du Nord Wealthsimple
- FINB socialement responsable de marchés développés ex Amérique du Nord Wealthsimple
- FINB Obligations américaines totales Mackenzie (couvert en \$ CA)
- FINB Obligations totales Marchés développés ex Amérique du Nord Mackenzie (couvert en \$ CA)
- FINB d'immobilier des marchés développés Mackenzie
- FNB de répartition de revenu fixe mondial Mackenzie
- FNB de répartition équilibrée Mackenzie
- FNB de répartition prudente Mackenzie
- FNB de répartition de croissance Mackenzie

- FINB mondial d'infrastructures Mackenzie
- FINB mondial de dividendes durables Mackenzie (parts en dollars canadiens et en dollars américains)
- FINB Actions américaines grandes capitalisations Mackenzie (parts en dollars américains)

La gamme actuelle de Mackenzie comprend 41 FNB : 22 FNB actifs et à bêta stratégique et 19 FNB indiciels traditionnels. À la fin du trimestre, l'actif géré des FNB s'établissait à 8,5 G\$, ce qui comprend des investissements de 4,7 G\$ des fonds communs de placement d'IGM. Au sein du secteur canadien des FNB, Mackenzie occupe le sixième rang en ce qui a trait à l'actif géré.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

Mackenzie gère sa gamme de produits en procédant au lancement de nouveaux fonds et à la fusion d'autres fonds afin de rationaliser son offre de fonds pour les conseillers et les investisseurs.

En 2020, Mackenzie a lancé cinq fonds communs de placement :

- Fonds de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie
- Fonds à rendement amélioré alternatif Mackenzie
- Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie
- Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie – Devises neutres
- Fonds de reproduction de capital-investissement Mackenzie

En décembre 2020, Mackenzie a lancé le Fonds de reproduction de capital-investissement Mackenzie. Ce fonds cherche à donner accès aux caractéristiques de rendement amplifié et de volatilité gérée des rachats par capital-investissement américains. Pour ce faire, il reproduit les éléments clés du profil de placement du capital-investissement, dont une exposition active à des secteurs précis, l'effet de levier et une gestion de la volatilité. Le fonds investit dans des sociétés américaines cotées en bourse qui possèdent des caractéristiques semblables à ce que les sociétés de capital-investissement sélectionnent pour leurs placements, notamment des entreprises de grande qualité dont la rentabilité est élevée et qui se négocient à des valorisations attrayantes.

Les modifications apportées aux produits en 2020 comprennent ce qui suit :

- Le 29 octobre, la Catégorie Mackenzie Croissance moyennes capitalisations américaines et la Catégorie Mackenzie Croissance moyennes capitalisations américaines – Devises neutres ont fait l'objet d'un plafonnement relatif en raison de contraintes de capacité. Ces fonds ont procuré des rendements solides en comparaison à ceux de leurs indices de référence et concurrents, ce qui a donné lieu à une croissance soutenue des actifs au cours des dernières années. La fermeture de ces fonds aux nouveaux investisseurs permettra de protéger l'intégrité du processus de placement des gestionnaires de portefeuille et d'assurer que le fonds continue à atteindre ses objectifs. Le

Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie et le Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie – Devises neutres, qui ont été lancés en 2020, permettront aux nouveaux investisseurs d'accéder aux fonds de moyennes capitalisations américaines. Ces fonds sont gérés par la même équipe de croissance Mackenzie qui porte une attention particulière

aux sociétés américaines à moyenne capitalisation qui sont innovantes et de grande qualité.

- Au début du quatrième trimestre, le Fonds de croissance Mackenzie a été fusionné dans le Fonds canadien de croissance Mackenzie afin de simplifier la gamme de produits pour les investisseurs et les conseillers.

Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le secteur Gestion d'actifs comprend les produits gagnés dans le cadre des mandats de services-conseils exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine et les investissements du secteur Gestion de patrimoine dans les fonds communs de placement et les FNB de Mackenzie.

Le bénéfice avant intérêts et impôt du secteur Gestion d'actifs est présenté dans le tableau 20.

RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

PRODUITS

Les honoraires de gestion d'actifs sont classés soit au poste Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties, soit au poste Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine.

- Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties comprennent ce qui suit :
 - Les honoraires de gestion d'actifs – tierces parties comprennent les honoraires de gestion et les honoraires d'administration tirés de nos fonds d'investissement et des honoraires de gestion provenant de nos comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes. La plus grande partie des honoraires provient des honoraires de gestion tirés de nos fonds d'investissement. Le montant des honoraires de gestion dépend du volume et de la composition de l'actif géré. Les taux des honoraires de gestion varient en fonction des objectifs de placement et du type de compte des actifs gérés sous-jacents. Par exemple, les taux des honoraires de gestion des mandats d'actions sont plus élevés que ceux des mandats à revenu fixe et les comptes de fonds communs de placement destinés aux épargnants sont assortis de taux d'honoraires de gestion plus élevés que les comptes gérés à titre de sous-conseiller et les comptes de la clientèle institutionnelle. La majorité de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie est destinée à des particuliers et vendue par l'entremise de conseillers financiers externes.
 - Les frais de rachat comprennent les honoraires tirés du rachat d'actifs de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés. Les frais de rachat pour l'actif comportant des frais d'acquisition différés commencent à 5,5 % la première année et diminuent progressivement pour s'établir à zéro après sept ans. Les frais de rachat pour l'actif comportant des frais modérés s'établissent entre 2,0 % et 3,0 % la première année et diminuent progressivement pour atteindre zéro après deux ou trois ans, selon l'option d'achat.
 - Les charges de rémunération des courtiers comprennent la rémunération fondée sur l'actif et la rémunération fondée sur les ventes. La rémunération fondée sur l'actif

représente les commissions de suivi versées aux courtiers s'appliquant à certaines catégories de fonds communs de placement destinés aux épargnants et sont calculées selon un pourcentage de l'actif géré des fonds communs de placement. Elles varient selon le type de fonds et selon l'option d'achat en vertu de laquelle le fonds a été vendu, à savoir des frais prélevés à l'achat, des frais d'acquisition différés ou des frais modérés. La rémunération fondée sur les ventes est versée aux courtiers à la vente de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés.

- Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine comprennent les honoraires de sous-conseiller tirés du secteur Gestion de patrimoine.

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 137,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, soit une hausse de 8,2 M\$, ou 6,3 %, comparativement à 129,5 M\$ pour l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties était principalement attribuable à une augmentation de 14,8 % de l'actif géré moyen, en partie contrebalancée par une diminution du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs – produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie au cours du trimestre clos le 31 décembre 2020 s'est établi à 70,8 points de base, comparativement à 76,7 points de base pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets au cours du trimestre considéré est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, notamment l'incidence de l'accroissement de la proportion de produits à tarification autre que de détail. Des mandats de 2,6 G\$ remportés au cours du deuxième trimestre de 2020 relativement aux comptes gérés à titre de sous-conseiller et aux comptes de la clientèle institutionnelle ont contribué à l'augmentation des actifs autres que de détail.

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 513,4 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, soit une hausse de 14,0 M\$, ou 2,8 %, comparativement à 499,4 M\$ pour l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties était principalement attribuable à une augmentation de 8,5 % de l'actif géré moyen, en partie contrebalancée par une diminution du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs – produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est établi à 71,8 points de base, comparativement à 76,0 points de base pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets au cours de la période considérée est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré, notamment l'incidence de l'accroissement de la proportion de produits à tarification autre que de détail.

TABLEAU 20 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GESTION D'ACTIFS

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)	
				30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	215,1 \$	206,4 \$	202,0 \$	4,2 %	6,5 %
Frais de rachat	1,2	0,9	1,4	33,3	(14,3)
	216,3	207,3	203,4	4,3	6,3
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	(73,5)	(70,6)	(68,3)	4,1	7,6
Rémunération fondée sur les ventes	(5,1)	(4,9)	(5,6)	4,1	(8,9)
	(78,6)	(75,5)	(73,9)	4,1	6,4
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	137,7	131,8	129,5	4,5	6,3
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	25,8	25,8	26,2	–	(1,5)
Gestion d'actifs – produits nets	163,5	157,6	155,7	3,7	5,0
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,0	1,1	(0,3)	(9,1)	n.s.
	164,5	158,7	155,4	3,7	5,9
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	28,3	16,0	22,5	76,9	25,8
Activités et services de soutien	74,6	69,7	77,7	7,0	(4,0)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	1,5	2,5	2,7	(40,0)	(44,4)
	104,4	88,2	102,9	18,4	1,5
Bénéfice avant intérêts et impôt	60,1 \$	70,5 \$	52,5 \$	(14,8) %	14,5 %
EXERCICES CLOS LES					
(en M\$)			31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties			808,4 \$	786,6 \$	2,8 %
Frais de rachat			4,5	5,7	(21,1)
			812,9	792,3	2,6
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif			(277,7)	(268,1)	3,6
Rémunération fondée sur les ventes			(21,8)	(24,8)	(12,1)
			(299,5)	(292,9)	2,3
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties			513,4	499,4	2,8
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine			100,6	104,2	(3,5)
Gestion d'actifs – produits nets			614,0	603,6	1,7
Produits tirés des placements nets et autres produits			2,9	4,2	(31,0)
			616,9	607,8	1,5
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires			80,2	79,9	0,4
Activités et services de soutien			293,7	295,2	(0,5)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller			8,7	10,8	(19,4)
			382,6	385,9	(0,9)
Bénéfice avant intérêts et impôt			234,3 \$	221,9 \$	5,6 %

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 25,8 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, soit une baisse de 0,4 M\$, ou 1,5 %, comparativement à 26,2 M\$ pour l'exercice précédent. Cette diminution des honoraires de gestion

découle d'une baisse du taux effectif des honoraires de gestion, en partie contrebalancée par une hausse de 0,9 % de l'actif géré moyen. Le taux des honoraires de gestion de Mackenzie au cours du trimestre clos le 31 décembre 2020 s'est établi à 13,9 points

de base, comparativement à 14,2 points de base pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux des honoraires de gestion est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré.

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 100,6 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, soit une baisse de 3,6 M\$, ou 3,5 %, comparativement à 104,2 M\$ pour l'exercice précédent. Cette diminution des honoraires de gestion découle d'un recul de 1,5 % de l'actif géré moyen et d'une baisse du taux effectif des honoraires de gestion. Le taux des honoraires de gestion de Mackenzie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est établi à 14,0 points de base, comparativement à 14,3 points de base pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux des honoraires de gestion est attribuable à une modification de la composition de l'actif géré.

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits englobe principalement les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs. Ces investissements sont généralement effectués lors du lancement d'un fonds et sont vendus dans le cadre des souscriptions par des tiers investisseurs. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 1,0 M\$ au cours du trimestre clos le 31 décembre 2020, comparativement à (0,3) M\$ pour l'exercice précédent, et à 2,9 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 4,2 M\$ pour l'exercice précédent.

CHARGES

Mackenzie engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent essentiellement les activités de distribution aux intermédiaires et ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires s'élevaient à 28,3 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, en hausse de 5,8 M\$, ou 25,8 %, par rapport à 22,5 M\$ en 2019. L'augmentation des charges au cours du trimestre considéré est attribuable à la hausse des commissions versées aux intermédiaires qui tient au volume de ventes record, en partie contrebalancée par la baisse des frais de déplacement et de représentation. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les charges se sont établies à 80,2 M\$, soit une hausse de 0,3 M\$, ou 0,4 %, par rapport à 79,9 M\$ pour l'exercice précédent.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts liés aux activités d'exploitation, y compris la technologie et les processus d'affaires, la gestion des placements et la gestion des gammes de produits à l'interne, ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services. Les charges liées aux activités et aux services de soutien s'élevaient à 74,6 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, en baisse de 3,1 M\$, ou 4,0 %, par rapport à 77,7 M\$ en 2019. Les charges se sont élevées à 293,7 M\$ pour l'exercice clos le

31 décembre 2020, ce qui représente une baisse de 1,5 M\$, ou 0,5 %, par rapport à 295,2 M\$ pour l'exercice précédent.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller s'élevaient à 1,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2020, comparativement à 2,7 M\$ en 2019. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les charges se sont établies à 8,7 M\$, comparativement à 10,8 M\$ pour l'exercice précédent.

RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020

PRODUITS

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 137,7 M\$ pour le trimestre considéré, soit une hausse de 5,9 M\$, ou 4,5 %, comparativement à 131,8 M\$ pour le troisième trimestre. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties s'explique principalement par l'augmentation de 4,7 % de l'actif géré moyen, qui a été légèrement contrebalancée par une diminution du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs – produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie s'est établi à 70,8 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 71,0 points de base pour le troisième trimestre.

Les honoraires de gestion – Gestion du patrimoine se sont établis à 25,8 M\$ pour le trimestre considéré, soit un montant inchangé par rapport au troisième trimestre. L'augmentation de 2,3 % de l'actif géré moyen a été contrebalancée par une diminution du taux effectif des honoraires de gestion. Le taux des honoraires de gestion se situait à 13,9 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 14,2 points de base pour le troisième trimestre.

Les produits tirés des placements nets et autres produits étaient de 1,0 M\$ pour le trimestre considéré, une baisse de 0,1 M\$ par rapport au troisième trimestre.

CHARGES

Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont établies à 28,3 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 12,3 M\$, ou 76,9 %, par rapport à 16,0 M\$ pour le troisième trimestre. L'augmentation au cours du trimestre considéré est attribuable à la hausse des commissions versées aux intermédiaires qui tient au volume de ventes record pendant le trimestre.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien s'élevaient à 74,6 M\$ pour le trimestre considéré, soit une hausse de 4,9 M\$, ou 7,0 %, comparativement à 69,7 M\$ pour le troisième trimestre.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 1,5 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 2,5 M\$ pour le troisième trimestre.

Investissements stratégiques et autres

Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le secteur Investissements stratégiques et autres comprend les investissements dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« China AMC »), Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »), Wealthsimple Financial Corp. et Portag3 Ventures LPs. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

Le bénéfice provenant du secteur Investissements stratégiques et autres comprend la quote-part revenant à la Société du résultat de ses entreprises associées, Lifeco, China AMC et Northleaf, ainsi que les produits tirés des placements nets liés au capital non attribué.

Au troisième trimestre de 2020, la Société a vendu son investissement de 24,8 % dans Personal Capital, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion. Le profit à la vente est exclu des résultats du secteur.

Les actifs détenus dans le secteur Investissements stratégiques et autres sont présentés dans le tableau 21.

Le capital non attribué représente le capital qui n'a été attribué à aucune des sociétés en exploitation et qui pourrait être utilisé à des fins d'investissement, de remboursement de la dette, de distributions aux actionnaires ou à d'autres fins générales de l'entreprise. Le capital est investi dans des instruments financiers de grande qualité et très liquides en vertu de la politique de placement de la Société.

Le bénéfice avant intérêts et impôt du secteur Investissements stratégiques et autres est présenté dans le tableau 22.

RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

La quote-part du résultat des entreprises associées a augmenté de 7,5 M\$ au quatrième trimestre de 2020 comparativement au quatrième trimestre de 2019, et a augmenté de 24,6 M\$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 2019. Ces résultats reflètent le bénéfice en capitaux propres provenant de Lifeco, de China AMC et, jusqu'au troisième trimestre de 2020, de Personal Capital, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion. L'augmentation observée au quatrième trimestre découle principalement d'une hausse de 4,6 M\$ de la quote-part du résultat de China AMC, ainsi que d'une hausse découlant de la vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital au deuxième trimestre de 2020. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, l'augmentation tenait à des hausses de 11,4 M\$ de la quote-part du résultat de China AMC et de 12,2 M\$ de la quote-part du résultat de Personal Capital. Les produits tirés des placements nets et autres produits ont diminué pour s'établir à 1,1 M\$ au quatrième trimestre de 2020, comparativement à 2,6 M\$ en 2019. Pour l'exercice, les produits tirés des placements nets et autres produits ont diminué pour s'établir à 6,0 M\$, comparativement à 7,3 M\$ en 2019.

TABEAU 21 : TOTAL DE L'ACTIF – INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES

(en M\$)	31 DÉCEMBRE 2020	31 DÉCEMBRE 2019
Investissements dans des entreprises associées		
Lifeco	962,4 \$	896,7 \$
China AMC	720,3	662,7
Northleaf	248,5	–
Personal Capital	–	194,5
	1 931,2	1 753,9
Investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
Wealthsimple (investissement direct seulement)	511,6	236,2
Portag3 et autres investissements	81,7	64,9
	593,3	301,1
Capital non attribué et autres	240,6	321,0
Total de l'actif	2 765,1 \$	2 376,0 \$
Juste valeur de Lifeco	1 133,2 \$	1 241,8 \$

TABLEAU 22 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	31 DÉC. 2020	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)	
				30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019
Produits					
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,1 \$	0,6 \$	2,6 \$	83,3 %	(57,7) %
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Investissement dans Lifeco	27,3	33,0	29,9	(17,3)	(8,7)
Investissement dans China AMC	11,8	10,5	7,2	12,4	63,9
Investissement dans Northleaf	1,0	–	–	n.s.	n.s.
Investissement dans Personal Capital	–	–	(4,5)	–	100,0
	40,1	43,5	32,6	(7,8)	23,0
	41,2	44,1	35,2	(6,6)	17,0
Charges					
Activités et services de soutien	0,9	1,2	0,6	(25,0)	50,0
Bénéfice avant intérêts et impôt	40,3 \$	42,9 \$	34,6 \$	(6,1) %	16,5 %
EXERCICES CLOS LES					
(en M\$)			31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)
Produits					
Produits tirés des placements nets et autres produits			6,0 \$	7,3 \$	(17,8) %
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Investissement dans Lifeco			109,1	109,1	–
Investissement dans China AMC			41,5	30,1	37,9
Investissement dans Northleaf			1,0	–	n.s.
Investissement dans Personal Capital			(4,6)	(16,8)	72,6
			147,0	122,4	20,1
			153,0	129,7	18,0
Charges					
Activités et services de soutien			4,1	2,2	86,4
Bénéfice avant intérêts et impôt			148,9 \$	127,5 \$	16,8 %

RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020

La quote-part du résultat des entreprises associées s'est établie à 40,1 M\$ au quatrième trimestre de 2020, en baisse de 3,4 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2020. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 1,1 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020, comparativement à 0,6 M\$ au troisième trimestre.

Société financière IGM Inc.

Situation financière consolidée

Au 31 décembre 2020, le total de l'actif de la Société financière IGM s'élevait à 16,1 G\$, comparativement à 15,4 G\$ au 31 décembre 2019.

AUTRES TITRES DE PLACEMENT

La composition du portefeuille de titres de la Société est présentée au tableau 23.

JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Les profits et les pertes sur les titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Investissements d'entreprise

Les investissements d'entreprise comprennent essentiellement les investissements de la Société dans Wealthsimple Financial Corp. et dans Portag3 Ventures LP et Portag3 Ventures II LP.

Portag3 Ventures LP et Portag3 Ventures II LP (« Portag3 ») sont des fonds qui investissent dans des sociétés en démarrage et dont le but est de soutenir des sociétés de services financiers innovatives; ils sont sous le contrôle de la Corporation Financière Power, une filiale de Power Corporation du Canada. Au 31 décembre 2020, la Société avait investi un montant total de 53,1 M\$ dans Portag3.

Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») est un gestionnaire de placements en ligne qui offre des conseils en matière de placement. Au 31 décembre 2020, la Société avait investi un montant total de 186,9 M\$ dans Wealthsimple par l'entremise d'une société en commandite sous le contrôle de la Corporation Financière Power. L'investissement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Le 14 octobre 2020, Wealthsimple a annoncé une mobilisation de capitaux propres de 114 M\$ dirigée par TCV, l'un des plus importants investisseurs en capital de croissance axés sur la technologie, de concert avec Greylock, Meritech, Two Sigma Ventures et Allianz X, laquelle était déjà investisseur. Les

nouveaux investisseurs détiennent une participation de 7,4 %. Le prix d'achat associé à ce financement a porté la valeur des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de Wealthsimple à 1,5 G\$ (évaluation préfinancement de 1,4 G\$).

La Société financière IGM Inc. est l'actionnaire le plus important de Wealthsimple et détient (directement et indirectement) une participation de 36 %. Par suite de cette évaluation, la juste valeur de l'investissement de la Société a augmenté de 298 M\$ et est comptabilisée à 550 M\$ au 31 décembre 2020.

La juste valeur des investissements d'entreprise, qui totalise 593 M\$, est présentée déduction faite de certains coûts engagés au sein des structures des sociétés en commandite qui détiennent les investissements sous-jacents.

JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET

Les titres à la juste valeur par le biais du résultat net comprennent les titres de capitaux propres et les fonds d'investissement exclusifs. Les profits et les pertes sont comptabilisés au poste Produits tirés des placements nets et autres produits des états consolidés du résultat net.

Certains fonds d'investissement exclusifs sont consolidés lorsque la Société a évalué qu'elle contrôle le fonds d'investissement. Les titres sous-jacents de ces fonds sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net.

PRÊTS

La composition du portefeuille de prêts de la Société est présentée au tableau 24.

Les prêts étaient constitués de prêts hypothécaires résidentiels et représentaient 39,4 % du total de l'actif au 31 décembre 2020, comparativement à 46,8 % au 31 décembre 2019.

Les prêts évalués au coût amorti sont principalement composés de prêts hypothécaires résidentiels vendus à des programmes de titrisation commandités par des tiers qui vendent à leur tour des titres émis à l'intention des investisseurs. Au 31 décembre 2020, un passif correspondant totalisant 6,2 G\$ a été constaté au poste

TABLEAU 23 : AUTRES TITRES DE PLACEMENT

(en M\$)	31 DÉCEMBRE 2020		31 DÉCEMBRE 2019	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Investissements d'entreprise	251,4 \$	593,3 \$	245,0 \$	301,2 \$
À la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres de capitaux propres	1,5	1,5	1,6	1,8
Fonds d'investissement exclusifs	35,3	37,5	51,3	54,4
	36,8	39,0	52,9	56,2
	288,2 \$	632,3 \$	297,9 \$	357,4 \$

TABLEAU 24 : PRÊTS

(en M\$)	31 DÉCEMBRE 2020	31 DÉCEMBRE 2019
Coût amorti	6 329,3 \$	7 198,7 \$
Moins : Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	0,8	0,7
	6 328,6	7 198,0
À la juste valeur par le biais du résultat net	3,3	–
	6 331,9 \$	7 198,0 \$

Obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à 6,9 G\$ au 31 décembre 2019.

Des prêts sont détenus par la Société en attendant d'être vendus ou titrisés. Les prêts évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont des prêts hypothécaires résidentiels détenus temporairement par la Société en attendant d'être vendus. Les prêts détenus en attendant d'être titrisés sont comptabilisés au coût amorti. Les prêts détenus en attendant d'être vendus ou titrisés totalisaient 334,5 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 344,5 M\$ au 31 décembre 2019.

Les prêts hypothécaires résidentiels montés par IG Gestion de patrimoine sont principalement financés par les ventes à des tiers, services de gestion inclus, notamment des programmes de titrisation commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») ou des banques canadiennes. Au 31 décembre 2020, IG Gestion de patrimoine gérait des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 11,0 G\$, dont une tranche de 2,4 G\$ est montée par les filiales de Lifeco.

ACCORDS DE TITRISATION

Par l'entremise des activités bancaires hypothécaires de la Société, des prêts hypothécaires résidentiels montés par les spécialistes en planification hypothécaire d'IG Gestion de patrimoine sont vendus à des fiduciaires de titrisation commandités par des tiers qui vendent à leur tour des titres à des investisseurs. La Société titre des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») commandités par la SCHL et par l'entremise du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandités par des banques canadiennes. La Société conserve des responsabilités de gestion et certains éléments du risque de crédit et du risque de remboursement anticipé associés aux actifs transférés. Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés de la Société est en partie limité grâce à l'assurance. En vertu des normes IFRS, la décomptabilisation d'un actif financier repose sur le transfert des risques et des avantages inhérents à la propriété. Puisque la Société a conservé le risque de remboursement anticipé, de même que certains éléments du risque de crédit associés à ses transactions de titrisation par l'entremise des Programmes OHC

et de PCAA, celles-ci sont comptabilisées à titre d'emprunts garantis. La Société constate les transactions dans le cadre de ces programmes comme suit : i) les prêts hypothécaires et les obligations correspondantes sont comptabilisés au coût amorti, puis les produits d'intérêts et les charges d'intérêts, établis au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, sont constatés sur la durée des prêts hypothécaires; ii) les composantes des swaps conclus en vertu du Programme OHC, dans le cadre duquel la Société paie les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada et reçoit les rendements des placements résultant du réinvestissement du principal remboursé du prêt hypothécaire, sont comptabilisées à la juste valeur; iii) les réserves en trésorerie détenues conformément au Programme de PCAA sont comptabilisées au coût amorti.

Au quatrième trimestre de 2020, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 422,8 M\$, comparativement à 277,8 M\$ en 2019. La rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion et la note 6 des états financiers annuels contiennent plus de renseignements au sujet des activités de titrisation de la Société, y compris les couvertures du risque de taux d'intérêt et du risque lié au réinvestissement connexes de la Société.

PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »)

Au 31 décembre 2020, la Société détenait une participation de 4 % dans Lifeco. La Société financière IGM et Lifeco sont toutes deux sous le contrôle de Power Corporation du Canada.

Le placement de la Société financière IGM dans Lifeco est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, puisque la Société exerce une influence notable. La variation de la valeur comptable pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, par rapport à 2019, est présentée dans le tableau 25.

En décembre 2020, Lifeco a comptabilisé un profit relativement à la réévaluation d'un actif d'impôt différé, moins certaines charges de restructuration et certains coûts de transaction. La quote-part de ces ajustements après impôt revenant à la Société s'est élevée à 3,4 M\$.

TABLEAU 25 : INVESTISSEMENT DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

(en M\$)	31 DÉCEMBRE 2020					31 DÉCEMBRE 2019			
	LIFECO	CHINA AMC	PERSONAL CAPITAL	NORTHLEAF	TOTAL	LIFECO	CHINA AMC	PERSONAL CAPITAL	TOTAL
TRIMESTRES CLOS LES									
Valeur comptable au 1^{er} octobre	942,8 \$	713,0 \$	- \$	- \$	1 655,8 \$	898,7 \$	651,2 \$	202,8 \$	1 752,7 \$
Investissement	-	-	-	247,5	247,5	-	-	-	-
Dividendes	(16,3)	-	-	-	(16,3)	(15,4)	-	-	(15,4)
Quote-part des éléments suivants :									
Bénéfice (pertes) ¹	27,3	11,8	-	1,0 ²	40,1	29,9	7,2	(4,5)	32,6
Ajustements de l'entreprise associée ¹	3,4	-	-	-	3,4	-	-	-	-
Charges exceptionnelles de l'entreprise associée ¹	-	-	-	-	-	(9,2)	-	-	(9,2)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	5,2	(4,5)	-	-	0,7	(7,3)	4,3	(3,8)	(6,8)
Valeur comptable au 31 décembre	962,4 \$	720,3 \$	- \$	248,5 \$	1 931,2 \$	896,7 \$	662,7 \$	194,5 \$	1 753,9 \$
EXERCICES CLOS LES									
Valeur comptable au 1^{er} janvier	896,7 \$	662,7 \$	194,5 \$	- \$	1 753,9 \$	967,8 \$	683,5 \$	- \$	1 651,3 \$
Investissement	-	-	-	247,5	247,5	-	-	-	-
Transfert des investissements d'entreprise (à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global)	-	-	-	-	-	-	-	217,0	217,0
Produit de l'offre publique de rachat importante	-	-	-	-	-	(80,4)	-	-	(80,4)
Dividendes	(65,4)	(13,7)	-	-	(79,1)	(62,6)	(10,3)	-	(72,9)
Quote-part des éléments suivants :									
Bénéfice (pertes) ¹	109,1	41,5	(4,6)	1,0	147,0	109,1	30,1	(16,8)	122,4
Ajustements de l'entreprise associée ¹	3,4	-	-	-	3,4	-	-	-	-
Charges exceptionnelles de l'entreprise associée ¹	-	-	-	-	-	(17,2)	-	-	(17,2)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	18,6	29,8	8,8	-	57,2	(20,0)	(40,6)	(5,7)	(66,3)
Cession	-	-	(198,7)	-	(198,7)	-	-	-	-
Valeur comptable au 31 décembre	962,4 \$	720,3 \$	- \$	248,5 \$	1 931,2 \$	896,7 \$	662,7 \$	194,5 \$	1 753,9 \$

1. La quote-part du résultat provenant de la participation de la Société dans des entreprises associées est comptabilisée dans le secteur Investissements stratégiques et autres.

2. La quote-part du résultat de Northleaf revenant à la Société, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, s'élevait à 0,8 M\$.

En avril 2019, la Société a participé à l'offre publique de rachat importante de Lifeco sur une base proportionnelle en vendant 2 400 255 de ses actions dans Lifeco pour un produit de 80,4 M\$.

En juin 2019, Lifeco a comptabilisé une perte non récurrente relativement à la vente de la quasi-totalité de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis. En décembre 2019, Lifeco a comptabilisé des charges exceptionnelles relativement à la réévaluation d'un actif d'impôt différé, aux charges de restructuration et au profit net lié à la transaction

de Scottish Friendly. La quote-part de ces charges après impôt revenant à la Société s'est élevée à 17,2 M\$.

China Asset Management Co., Ltd. (« China AMC »)

Fondée en 1998 et l'une des premières sociétés de gestion de fonds de placement en Chine, China AMC s'est taillé et maintient une position de chef de file dans le secteur chinois de la gestion d'actifs.

L'actif géré total de China AMC, compte non tenu de l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 461,1 milliards de yuans (285,1 G\$) au 31 décembre 2020, soit une hausse de 41,6 % (hausse en dollars canadiens de 48,1 %) par rapport à 1 032,1 milliards de yuans (192,4 G\$) au 31 décembre 2019.

La participation de 13,9 % de la Société dans China AMC est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence puisque la Société exerce une influence notable. La variation de la valeur comptable pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020 est présentée dans le tableau 25. La variation des autres éléments du résultat global, s'élevant à un montant négatif de 4,5 M\$ au cours du trimestre clos le 31 décembre 2020, est attribuable à une dépréciation de 0,5 % du yuan chinois par rapport au dollar canadien.

Personal Capital Corporation (« Personal Capital »)

Au cours du troisième trimestre, la Société a vendu son investissement dans Personal Capital à une filiale de Lifeco, Empower Retirement, et en a tiré un produit de 232,8 M\$ (176,2 M\$ US) et une contrepartie additionnelle d'au plus 24,6 M\$ US sous réserve de l'atteinte par Personal Capital de certains objectifs de croissance ciblée.

Par suite de la vente, la Société a décomptabilisé son investissement dans Personal Capital et a comptabilisé un profit comptable de 37,2 M\$ (31,4 M\$ après impôt) au poste Produits tirés des placements nets et autres produits dans les états financiers annuels.

Le profit économique pour la Société, calculé à partir du coût de son investissement dans Personal Capital de 189,1 M\$, s'est établi à environ 43,7 M\$ (37,9 M\$ après impôt).

Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »)

Le 28 octobre 2020, Mackenzie, la filiale de la Société, et Lifeco ont acquis une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf, un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale dont le siège social est à Toronto.

La transaction a été effectuée au moyen d'un instrument d'acquisition appartenant à 80 % à Mackenzie et à 20 % à Lifeco pour une contrepartie en trésorerie de 241 M\$ et une contrepartie additionnelle d'au plus 245 M\$ à l'échéance de cinq ans sous réserve de l'atteinte par la société d'une croissance exceptionnelle en ce qui a trait à certaines mesures de performance au cours de la période. Toute contrepartie additionnelle sera comptabilisée dans les charges au cours de la période de cinq ans et sera calculée en fonction de la juste valeur du paiement prévu, lequel est réévalué à la date de clôture de chaque période de présentation de l'information financière.

L'instrument d'acquisition a acquis un bloc de droits de vote de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf. Mackenzie et Lifeco ont l'obligation et le droit d'acheter la participation et le bloc de droits restants dans Northleaf à partir de l'échéance de la période approximative de cinq ans et par la suite. La participation économique de 70 % de l'instrument d'acquisition est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence puisqu'il exerce une influence notable. Cette influence notable tient à une représentation au sein du conseil d'administration, à la participation au processus d'élaboration de politiques et à des initiatives stratégiques communes.

La Société contrôle l'instrument d'acquisition; par conséquent, elle comptabilise la totalité de la participation économique de 70 % dans Northleaf et la participation ne donnant pas le contrôle liée à la participation nette de Lifeco dans Northleaf de 14 %. Déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, l'investissement d'IGM au 31 décembre 2020 s'établissait à 199,6 M\$ et comprenait une contrepartie en trésorerie de 192,6 M\$, des coûts de transaction inscrits à l'actif de 6,2 M\$ et une quote-part du résultat de 2020 de 0,8 M\$.

L'actif géré de Northleaf, y compris le capital investi et les engagements non investis, se chiffrait à 14,6 G\$ au 31 décembre 2020.

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

SITUATION DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 771,6 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 720,0 M\$ au 31 décembre 2019. La trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de dépôt de la Société totalisaient 5,2 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 2,2 M\$ au 31 décembre 2019, comme l'illustre le tableau 26.

Les fonds de clients déposés représentent les soldes de trésorerie détenus par des clients dans leurs comptes de placement et le montant qui contrebalance est inclus dans le passif lié aux dépôts. L'augmentation du solde observée depuis le 31 décembre 2019 est essentiellement attribuable à la volatilité des marchés qui a amené les clients à maintenir des positions de liquidités accrues et au transfert des comptes des clients d'IG Gestion de patrimoine vers des comptes d'intermédiaire dans lesquels peuvent être détenus des soldes de dépôt.

Le fonds de roulement, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants, totalisait 330,8 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 464,3 M\$ au 31 décembre 2019 (se reporter au tableau 27). La diminution du fonds de roulement reflète la conclusion des acquisitions de la Société, comme cela a été expliqué précédemment.

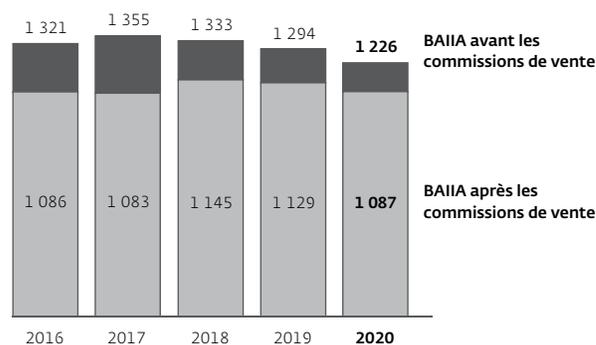
Le fonds de roulement est utilisé aux fins suivantes :

- Le financement des activités continues, y compris le financement des commissions de vente.
- Le financement temporaire de prêts hypothécaires dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires.
- Le paiement d'intérêts et de dividendes relatif à la dette à long terme et aux actions privilégiées.
- Le maintien des liquidités requises pour les entités réglementées.
- Le versement de dividendes trimestriels sur ses actions ordinaires en circulation.
- Le financement du rachat d'actions ordinaires et le remboursement de la dette à long terme.

La Société financière IGM continue de générer des flux de trésorerie considérables dans le cadre de ses activités. Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente (le « BAIIA avant les commissions de vente ») a totalisé 1 226,4 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 1 294,0 M\$ en 2019. Le BAIIA avant les

Bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (BAIIA)

Pour les exercices (en M\$)



Le BAIIA ajusté avant les commissions de vente et le BAIIA ajusté après les commissions de vente excluent les éléments suivants :

- 2017 – les charges de restructuration et autres charges, une réévaluation favorable de l'obligation au titre du régime de retraite de la Société, ainsi que des charges qui représentent la quote-part des charges exceptionnelles et de la provision au titre de la restructuration de Great-West Lifeco Inc. revenant à la Société.
- 2018 – les charges de restructuration et autres charges et la prime versée au remboursement anticipé de débetures.
- 2019 – la quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée revenant à la Société.
- 2020 – le profit à la vente de Personal Capital, le profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition, la quote-part des ajustements exceptionnels de l'entreprise associée et les charges de restructuration et autres charges revenant à la Société.

TABLEAU 26 : ACTIVITÉS DE DÉPÔT – SITUATION FINANCIÈRE

AU 31 DÉCEMBRE (en M\$)	2020	2019
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2 \$	2,2 \$
Fonds de clients déposés	1 063,4	561,3
Débiteurs et autres montants à recevoir	36,5	12,3
Prêts	10,5	20,4
Total de l'actif	1 115,6 \$	596,2 \$
Passif et capitaux propres		
Passif lié aux dépôts	1 104,9 \$	584,3 \$
Autres passifs	0,3	0,5
Capitaux propres	10,4	11,4
Total du passif et des capitaux propres	1 115,6 \$	596,2 \$

TABLEAU 27 : FONDS DE ROULEMENT

AU 31 DÉCEMBRE (en M\$)	2020	2019
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	771,6 \$	720,0 \$
Fonds de clients déposés	1 063,4	561,3
Débiteurs et autres actifs	391,3	345,3
Tranche courante des prêts hypothécaires et autres prêts	1 518,6	1 531,7
	3 744,9	3 158,3
Passifs courants		
Fournisseurs et autres créditeurs	756,5	611,9
Dépôts et certificats	1 101,4	579,0
Tranche courante des passifs à long terme	1 556,2	1 503,1
	3 414,1	2 694,0
Fonds de roulement	330,8 \$	464,3 \$

commissions de vente exclut l'incidence à la fois des commissions de vente versées et de l'amortissement des commissions (se reporter au tableau 1).

Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements après les commissions de vente (le « BAIIA après les commissions de vente ») a totalisé 1 086,9 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 1 128,9 M\$ en 2019. Le BAIIA après les commissions de vente exclut l'incidence de l'amortissement des commissions (se reporter au tableau 1).

Se reporter à la rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion pour de l'information relative à d'autres sources de liquidités et à l'exposition de la Société au risque de liquidité et de financement et à la façon dont elle gère ce risque.

FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau 28, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. La trésorerie et les équivalents de

trésorerie ont connu une augmentation de 51,6 M\$ en 2020, comparativement à une augmentation de 69,8 M\$ en 2019.

Les ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation au cours de l'exercice clos en 2020, comparativement à 2019, comprennent les activités d'exploitation sans effet de trésorerie contrebalancées par les activités d'exploitation avec effet de trésorerie :

- La réintégration de l'amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif, contrebalancée par la déduction des commissions de vente inscrites à l'actif versées.
- La réintégration de l'amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs.
- La déduction de la participation dans le résultat des entreprises associées, contrebalancée par les dividendes reçus.
- La réintégration du régime de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, contrebalancée par les cotisations en trésorerie.
- Des variations des actifs et passifs d'exploitation et autres.

TABLEAU 28 : FLUX DE TRÉSORERIE

EXERCICES CLOS LES (en M\$)	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019	VARIATION (%)
Activités d'exploitation			
Bénéfice avant impôt sur le résultat	965,4 \$	968,7 \$	(0,3) %
Impôt sur le résultat payé	(172,3)	(236,7)	27,2
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	(56,5)	(19,9)	(183,9)
	736,6	712,1	3,4
Activités de financement	(1 358,4)	(1 068,9)	(27,1)
Activités d'investissement	673,4	426,6	57,9
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	51,6	69,8	(26,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	720,0	650,2	10,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	771,6 \$	720,0 \$	7,2 %

- Les ajustements pour d'autres éléments en 2020, qui comprennent la réintégration des provisions au titre de la restructuration et autres et la déduction du profit à la vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital et du profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus.
- La déduction des versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration.

Les activités de financement au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 par rapport à 2019 avaient trait à ce qui suit :

- Une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 568,5 M\$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 2 359,8 M\$ en 2020, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 456,3 M\$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 960,8 M\$ en 2019.
- Le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 536,2 M\$ en 2020, comparativement à 539,0 M\$ en 2019.

Les résultats pour 2019 comprenaient également les activités de financement suivantes :

- L'émission de débentures d'un montant de 250,0 M\$.
- Le rachat d'actions privilégiées de 150,0 M\$.
- Le rachat de 2 762 788 actions ordinaires en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 100,0 M\$.
- Le versement de dividendes sur actions privilégiées perpétuelles totalisant 4,4 M\$.

Les activités d'investissement au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 par rapport à 2019 avaient principalement trait à ce qui suit :

- L'achat d'autres titres de placement totalisant 32,7 M\$ et le produit de 38,8 M\$ de la vente d'autres titres de placement en 2020, comparativement à 118,9 M\$ et à 85,5 M\$, respectivement, en 2019.
- Une augmentation des prêts de 1 793,0 M\$ et des remboursements de prêts et autres de 2 679,7 M\$ en 2020, comparativement à 1 682,1 M\$ et à 2 211,5 M\$, respectivement, en 2019, principalement liés aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société.
- La trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles et aux acquisitions s'est établie à 68,8 M\$ en 2020, comparativement à 64,1 M\$ en 2019.
- L'acquisition de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée pour 175,8 M\$ en 2020.
- L'investissement dans Northleaf Capital Group Ltd. de 198,8 M\$ en 2020.
- La vente des investissements de la Société dans Personal Capital et dans la Gamme de fonds Quadrus pour un produit de 262,8 M\$.

Les résultats pour 2019 comprenaient également les activités d'investissement suivantes :

- Un investissement additionnel de 66,8 M\$ dans Personal Capital.
- Le produit de 80,4 M\$ de la vente de 2 400 255 actions de Lifeco à la suite de la participation de la Société à l'offre publique de rachat importante de Lifeco.

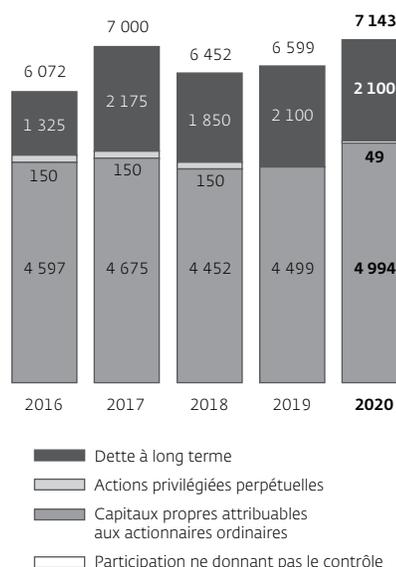
SOURCES DE FINANCEMENT

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement pour les actionnaires tout en faisant en sorte que la Société soit capitalisée de façon à respecter les exigences réglementaires en matière de capital, à combler les besoins en fonds de roulement et à favoriser l'expansion des affaires. Les pratiques de la Société en matière de gestion du capital sont axées sur la préservation de la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières ainsi qu'un bilan solides. Le capital de la Société comprend la dette à long terme et les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, lesquels totalisaient 7,1 G\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 6,6 G\$ au 31 décembre 2019. La Société évalue régulièrement ses pratiques en matière de gestion du capital en fonction des changements de la conjoncture économique.

Le capital de la Société est principalement utilisé dans le cadre de ses activités d'exploitation continues en vue de satisfaire aux besoins en fonds de roulement, pour les placements à long terme effectués par la Société, pour l'expansion des affaires ainsi que pour d'autres objectifs stratégiques. Les filiales assujetties aux exigences en matière de capital réglementaire comprennent les

Capital

Aux 31 décembre (en M\$)



courtiers en valeurs mobilières, les courtiers de fonds communs de placement, les courtiers sur le marché non réglementé, les gestionnaires de portefeuille, les gestionnaires de fonds d'investissement et une société de fiducie. Ces filiales sont tenues de maintenir des niveaux de capital minimaux en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des capitaux propres. Les filiales de la Société se sont conformées à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

La dette à long terme en cours totale se chiffrait à 2,1 G\$ au 31 décembre 2020, inchangée par rapport au 31 décembre 2019. La dette à long terme comprend des débetures qui sont des dettes de premier rang non garanties de la Société comportant des clauses restrictives standards, incluant des clauses de sûreté négatives, mais ne comportant aucune clause restrictive financière ou opérationnelle particulière.

En 2020, les autres activités comprennent la déclaration de dividendes de 536,2 M\$ sur actions ordinaires, ou 2,25 \$ par action. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés annuels des variations des capitaux propres.

La notation actuelle attribuée par Standard & Poor's (« S&P ») aux débetures non garanties de premier rang de la Société est de « A » avec une perspective stable. La notation attribuée par Dominion Bond Rating Service (« DBRS ») aux débetures non garanties de premier rang de la Société est de « A (élevée) », avec une tendance stable.

Les notations de crédit sont destinées à fournir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité des titres d'une société sur le plan de la solvabilité et indiquent la probabilité que les paiements requis soient faits et que la capacité d'une société de remplir ses obligations conformément aux modalités de chaque obligation soit respectée. Les descriptions des catégories de notations de chacune des agences de notation présentées ci-après proviennent des sites Web de chacune de ces agences.

Ces notations ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les titres de la Société et ne tiennent pas compte de leur cours ni d'autres facteurs qui pourraient permettre d'établir si un titre donné convient à un investisseur en particulier. De plus, il se peut que les notations ne tiennent pas compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres et du fait que les agences de notation peuvent réviser ces notations ou les retirer à quelque moment que ce soit.

La notation « A » attribuée aux débetures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par S&P correspond à la sixième notation la plus élevée sur les 22 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Cette notation indique que, de l'avis de S&P, la Société a une bonne capacité de remplir ses engagements financiers relatifs aux obligations, mais que l'obligation est un peu plus vulnérable aux effets défavorables de l'évolution de la situation et de la conjoncture économique que les obligations mieux notées.

La notation « A (élevée) », qui a été attribuée aux débetures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par DBRS, correspond à la cinquième notation la plus élevée sur les 26 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Selon l'échelle de notation à long terme de DBRS, les titres d'emprunt qui obtiennent la notation « A (élevée) » sont de bonne qualité et la capacité de paiement des obligations financières est considérée comme solide. Bien qu'il s'agisse d'une bonne notation, les entreprises qui l'obtiennent pourraient être plus vulnérables à des événements futurs, mais les facteurs négatifs potentiellement déclencheurs sont considérés comme surmontables.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau 29 présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer et certains autres passifs financiers.

La juste valeur est déterminée selon les méthodes et les hypothèses suivantes :

- Les autres titres de placement ainsi que les autres actifs et passifs financiers sont évalués selon les cours des marchés actifs, lorsque ceux-ci sont disponibles. En l'absence de tels cours, des techniques d'évaluation sont utilisées, lesquelles nécessitent la formulation d'hypothèses relatives aux taux d'actualisation, au montant des flux de trésorerie futurs et au moment où ceux-ci seront réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.
- Les prêts classés comme étant détenus à des fins de transaction sont évalués selon les taux d'intérêt du marché offerts pour des prêts comportant des échéances et des risques de crédit similaires, particulièrement les taux d'emprunt offerts par les établissements financiers en ce qui a trait aux prêts de détail.
- Les prêts classés au coût amorti sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés.
- Les obligations à l'égard d'entités de titrisation sont évaluées par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur le marché pour les titres émis par les entités de titrisation dont les modalités et les caractéristiques sont semblables.
- Les dépôts et les certificats sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie contractuels en fonction des taux d'intérêt du marché en vigueur pour les dépôts comportant des échéances et des risques similaires.

TABLEAU 29 : INSTRUMENTS FINANCIERS

(en M\$)	31 DÉCEMBRE 2020		31 DÉCEMBRE 2019	
	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Autres titres de placement				
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	593,3 \$	593,3 \$	301,2 \$	301,2 \$
– À la juste valeur par le biais du résultat net	39,0	39,0	56,2	56,2
Prêts				
– À la juste valeur par le biais du résultat net	3,3	3,3	–	–
Instruments financiers dérivés	37,3	37,3	15,2	15,2
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Prêts				
– Coût amorti	6 328,6	6 532,8	7 198,0	7 273,8
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Instruments financiers dérivés	34,5	34,5	17,2	17,2
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Dépôts et certificats	1 104,9	1 105,4	584,3	584,7
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 173,9	6 345,2	6 913,6	6 997,0
Dettes à long terme	2 100,0	2 653,8	2 100,0	2 453,6

- La dette à long terme est évaluée selon les cours du marché pour chaque débenture disponible sur le marché.
- Les instruments financiers dérivés sont évalués selon les cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles, selon les taux en vigueur sur le marché pour des instruments ayant des caractéristiques et des échéances similaires, ou suivant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Se reporter à la note 23 des états financiers annuels, qui présente des renseignements supplémentaires à l'égard de la détermination de la juste valeur des instruments financiers.

Bien qu'il y ait eu des changements à la valeur comptable et à la juste valeur des instruments financiers, ces changements n'ont pas eu d'incidence significative sur la situation financière de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Gestion des risques

La Société financière IGM est exposée à divers risques inhérents à la nature de ses activités. Notre succès continu repose sur notre capacité à gérer ces risques. La Société met l'accent sur une solide culture de gestion des risques et sur la mise en œuvre d'une approche efficace en la matière. Notre approche repose sur la coordination des mesures de gestion des risques à l'échelle de l'entreprise et de ses unités d'exploitation de même qu'elle vise à assurer la prise de risques prudents et mesurés afin de parvenir à un équilibre adéquat entre les risques et le rendement. La protection et l'amélioration de notre réputation sont fondamentales à notre programme de gestion des risques d'entreprise.

CADRE DE GESTION DES RISQUES

L'approche en matière de gestion des risques de la Société est assujettie à notre cadre de gestion des risques d'entreprise (« GRE ») exhaustif, qui comporte cinq principaux éléments : la gouvernance du risque, l'appétit pour le risque, les principes en matière de risque, un processus défini de gestion du risque et une culture de gestion du risque. Le cadre de GRE est élaboré conformément à notre politique de GRE, laquelle est approuvée par le comité exécutif de gestion des risques.

GOVERNANCE DU RISQUE

Notre structure de gouvernance du risque privilégie la désignation de responsables de la gestion des risques dans chacune des unités d'exploitation et prévoit un suivi par un comité exécutif de gestion des risques relevant du comité de gestion des risques du conseil d'administration (le « comité des risques ») et, en dernier ressort, du conseil d'administration. Une surveillance supplémentaire est assurée par le service de la GRE, les groupes de conformité et le service d'audit interne.

Le comité des risques assure la supervision principale de la gestion des risques et remplit le mandat à cet égard. C'est au comité des risques que revient la responsabilité d'aider le conseil d'administration à examiner et à surveiller la structure de gouvernance du risque et le programme de gestion des risques de la Société en s'acquittant de ce qui suit : i) l'assurance que les procédures appropriées ont été mises en place en vue de cibler et de gérer les risques et de définir la tolérance au risque; ii) l'assurance que les politiques, procédures et contrôles appropriés sont mis en œuvre en vue de gérer les risques; iii) l'examen régulier du processus de gestion des risques pour veiller à ce qu'il fonctionne efficacement.

D'autres risques précis sont gérés avec le soutien des comités relevant du conseil d'administration qui suivent :

- Le comité d'audit assume des responsabilités particulières de surveillance des risques ayant trait aux informations financières à fournir, aux contrôles internes et à l'environnement de contrôle, ainsi qu'à nos activités de conformité, y compris l'administration du code de conduite.

- Le comité des ressources humaines supervise les politiques et les pratiques de rémunération.
- Le comité de gouvernance et des candidatures supervise les pratiques liées à la gouvernance d'entreprise.
- Le comité des entités reliées et de révision supervise les conflits d'intérêts.

La surveillance de la direction en ce qui a trait à la gestion des risques revient au comité exécutif de gestion des risques, qui est constitué des chefs de la direction de la Société financière IGM, d'IG Gestion de patrimoine et de Placements Mackenzie ainsi que du chef des services financiers, du chef du contentieux, du chef de l'exploitation, du chef de la stratégie et de l'expansion et du chef des ressources humaines. Le comité est responsable de la surveillance du processus de gestion des risques de la Société financière IGM : i) en élaborant le cadre et les politiques de risque et en en assurant le maintien; ii) en définissant l'appétit pour le risque; iii) en s'assurant que notre profil de risque et nos processus d'évaluation sont conformes à la stratégie et à l'appétit pour le risque; iv) en montrant l'exemple et en promouvant une culture solide de gestion des risques.

Les chefs de la direction des sociétés en exploitation ont la responsabilité globale de la surveillance de la gestion des risques dans leurs sociétés respectives.

La Société a réparti la responsabilité de la gestion des risques en se servant du modèle comportant trois lignes de défense, en vertu duquel la première ligne de défense représente les unités d'exploitation qui assument la principale responsabilité de la gestion des risques, appuyée par les fonctions de gestion des risques de la deuxième ligne et par une troisième ligne (la fonction d'audit interne) responsable de la vérification et de la validation de la conception et de l'efficacité du cadre de GRE.

Pour atténuer les répercussions de la COVID-19, la Société a demandé à ses équipes de concentrer leurs efforts sur la résolution et la gestion des enjeux liés à la COVID-19, et a formé de nouveaux comités et élaboré de nouveaux processus lorsque cela était nécessaire.

Première ligne de défense

La responsabilité de la gestion constante des risques revient principalement aux dirigeants des diverses unités d'exploitation et fonctions de soutien en ce qui a trait à leurs activités respectives. Les responsabilités des dirigeants d'unités d'exploitation et de fonctions de soutien comprennent notamment ce qui suit : i) établir et assurer le respect des procédures de détection, d'évaluation, de consignation et de communication ascendante des risques; ii) mettre en œuvre des activités de contrôle visant à atténuer les risques; iii) cibler les occasions de réduire ou de transférer les risques; iv) harmoniser les stratégies d'exploitation et d'affaires avec la culture de risque et l'appétit pour le risque de l'entreprise, tels qu'ils ont été établis par le comité de gestion des risques.

Deuxième ligne de défense

Le service chargé de la gestion des risques d'entreprise (« service de la GRE ») assure la surveillance et l'analyse du niveau de risque défini en fonction de l'appétit pour le risque visant toutes les activités de la Société, de même que la présentation de l'information à cet égard au comité de gestion des risques. Il est également responsable de ce qui suit : i) élaborer et maintenir le programme et le cadre de gestion des risques d'entreprise; ii) gérer le processus de gestion des risques d'entreprise; iii) fournir des lignes directrices et de la formation aux dirigeants des unités d'exploitation et fonctions de soutien.

La Société compte un certain nombre de comités constitués de dirigeants chevronnés qui assurent la surveillance de risques d'entreprise précis, notamment le comité de gestion des risques financiers et les comités de gestion du risque opérationnel. Ces comités procèdent à un examen critique des évaluations des risques, des pratiques de gestion des risques et des plans d'intervention face aux risques élaborés par les unités d'exploitation et les fonctions de soutien.

Les groupes de conformité de la Société assument d'autres responsabilités de surveillance; ils sont notamment chargés d'assurer la conformité aux politiques, aux lois et aux règlements.

Troisième ligne de défense

Le service d'audit interne constitue la troisième ligne de défense et fournit l'assurance indépendante à la haute direction et au conseil d'administration que les politiques, les processus et les pratiques de gestion des risques sont efficaces.

APPÉTIT POUR LE RISQUE ET PRINCIPES EN MATIÈRE DE RISQUE

Le comité de gestion des risques détermine l'appétit de la Société pour divers types de risque au moyen du cadre de gestion lié à l'appétit pour le risque. Conformément à ce cadre, un des quatre niveaux d'appétit pour le risque est attribué à chaque type de risque et activité de la Société. Ces niveaux d'appétit pour le risque varient entre un niveau où la Société a un appétit nul pour le risque et cherche à réduire au minimum toute perte, et un niveau où elle accepte volontiers d'être exposée, mais s'assure néanmoins que les risques sont bien compris et gérés. Ces niveaux d'appétit guident nos unités d'exploitation à mesure qu'elles entreprennent des activités et leur fournissent de l'information à l'égard de l'établissement de politiques, de limites, de contrôles et d'activités de transferts des risques.

Un énoncé relatif à l'appétit pour le risque et des principes en matière de risque fournissent des indications supplémentaires aux dirigeants et aux employés lorsqu'ils entreprennent des activités de gestion des risques. L'énoncé relatif à l'appétit pour le risque a d'abord pour objet de protéger la réputation et la marque de la Société, d'assurer une souplesse financière et de mettre l'accent sur l'atténuation du risque opérationnel.

PROCESSUS DE GESTION DES RISQUES

Le processus de gestion des risques de la Société est conçu pour favoriser :

- une évaluation continue des risques et de la tolérance à ceux-ci dans un contexte opérationnel en évolution;
- une détection et une compréhension adéquates des risques existants et émergents ainsi que des mesures d'intervention face aux risques;
- une surveillance et une communication ascendante des risques en temps opportun en fonction des changements dans les circonstances.

Les risques importants pouvant avoir une incidence défavorable sur la capacité de la Société d'atteindre ses objectifs stratégiques et commerciaux sont mis en évidence au moyen du processus de gestion continue des risques de la Société.

Nous avons recours à une méthodologie identique dans l'ensemble de nos organisations et de nos unités d'exploitation pour détecter et évaluer les risques. Les risques sont évalués par une évaluation de la probabilité qu'ils surviennent et de l'incidence que cela aurait, compte tenu des contrôles et des activités de transfert des risques. Les résultats de ces évaluations sont ensuite comparés à notre appétit pour le risque et à notre tolérance au risque, et des mesures peuvent être mises en œuvre afin d'ajuster le profil de risque.

Les évaluations des risques sont supervisées et révisées sur une base continue par les unités d'exploitation et par des organes de surveillance, comme le service de la GRE, qui maintient et coordonne la communication et la consultation afin de favoriser une gestion et une communication ascendante efficaces des risques. Le service de la GRE présente sur une base régulière des rapports sur les résultats des évaluations des risques ainsi que sur le processus d'évaluation au comité de gestion des risques et au conseil d'administration.

CULTURE DE GESTION DES RISQUES

La gestion des risques est la responsabilité de chacun au sein de la Société. Le service de la GRE organise des ateliers pour toutes les unités d'exploitation afin de favoriser la sensibilisation à notre cadre de gestion des risques, et d'encourager son intégration dans nos activités.

Nous avons mis en œuvre un processus de planification des affaires qui vient renforcer notre culture de gestion des risques. Nos programmes de rémunération sont généralement fondés sur des objectifs, et ils n'encouragent ni ne récompensent la prise de risque excessive ou inappropriée, étant souvent axés plus particulièrement sur les objectifs de gestion des risques.

Notre programme de gestion des risques met l'accent sur l'intégrité, les pratiques éthiques, la gestion responsable et la prise de risques mesurés dans une perspective à long terme. Notre code de conduite tient compte de nos normes d'intégrité et de déontologie et s'applique aux administrateurs, aux dirigeants et aux employés.

PRINCIPAUX RISQUES DE L'ENTREPRISE

Les risques importants pouvant avoir une incidence défavorable sur notre capacité d'atteindre nos objectifs stratégiques et commerciaux sont mis en évidence au moyen de notre processus de gestion continue des risques.

Nous avons recours à une méthodologie identique dans l'ensemble de nos organisations et de nos unités d'exploitation pour détecter et évaluer les risques, en tenant compte de facteurs internes et externes à l'organisation. Ces risques peuvent être répartis en cinq catégories, soit le risque financier, le risque opérationnel, le risque lié à la planification stratégique, les risques d'entreprise, ainsi que les risques environnementaux et sociaux.

1) RISQUE FINANCIER

RISQUE DE LIQUIDITÉ ET DE FINANCEMENT

Il s'agit du risque que la Société soit incapable de générer ou d'obtenir suffisamment de trésorerie en temps opportun et de façon rentable pour respecter ses obligations contractuelles ou prévues lorsque celles-ci viennent à échéance.

Nos pratiques de gestion des liquidités comprennent :

- la gestion des actifs liquides et des marges de crédit de sorte qu'ils satisferont les besoins de liquidités à court terme;
- le maintien de contrôles efficaces à l'égard des processus de gestion des liquidités;
- la présentation de prévisions à l'égard des liquidités et l'exécution de simulations de crise, sur une base régulière;
- l'évaluation sur une base régulière de la conjoncture des marchés des capitaux et de la capacité de la Société à obtenir du financement provenant des banques et des marchés des capitaux;
- la diversification et l'augmentation des sources de financement de prêts hypothécaires à long terme;
- la supervision de la gestion des liquidités par le comité de gestion des risques financiers, un comité composé de dirigeants dans le secteur de la finance et d'autres secteurs.

Le financement de la rémunération du réseau de conseillers, versée en contrepartie de la distribution de produits et de services financiers, constitue une exigence clé en matière de financement. Cette rémunération continue d'être financée au moyen des flux de trésorerie d'exploitation.

La Société conserve également des liquidités suffisantes pour financer et détenir temporairement des prêts hypothécaires en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme et pour gérer toute exigence liée aux garanties sur dérivés. Par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, elle vend les prêts hypothécaires résidentiels à des tiers, notamment à certains fonds communs de placement, à des investisseurs institutionnels grâce à des placements privés, à des fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes et au moyen de l'émission et de la vente de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur*

l'habitation (les « TH LNH »), y compris les ventes à la Fiducie du Canada pour l'habitation conformément au Programme OHC. La Société maintient un niveau de transactions engagé auprès de certaines fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes. La capacité de réaliser des ventes conformément au Programme OHC repose sur la participation aux nouvelles émissions d'OHC et le réinvestissement du principal remboursé détenu dans les comptes de réinvestissement du principal. La capacité continue de la Société à financer les prêts hypothécaires résidentiels au moyen de fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes et de TH LNH dépend des conditions sur les marchés de titrisation et de la réglementation gouvernementale, lesquelles sont susceptibles de changer. Les règles régissant les TH LNH et le Programme OHC exigent que les prêts titrisés soient assurés par un assureur approuvé par la SCHL. La disponibilité de l'assurance sur les prêts hypothécaires dépend de la conjoncture et est sujette à changement.

Dans le contexte de la gestion courante des liquidités au cours de 2020 et de 2019, la Société :

- a continué d'évaluer des sources de financement additionnelles pour ses activités bancaires hypothécaires;
- a émis, en mars 2019, des débentures à 4,206 % d'un principal de 250 M\$ arrivant à échéance le 21 mars 2050. La Société s'est servie du produit net pour financer le rachat de 150 M\$ de ses actions privilégiées de premier rang de série B à dividende non cumulatif de 5,90 %, ainsi que pour les besoins généraux de l'entreprise. La Société a racheté les actions privilégiées de série B le 30 avril 2019;
- a participé à l'offre publique de rachat importante de Lifeco en vendant 2 400 255 de ses actions dans Lifeco pour un produit de 80,4 M\$;
- a reçu un produit de 262,8 M\$ à la vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital et dans la Gamme de fonds Quadrus.

Les obligations contractuelles de la Société sont présentées au tableau 30.

L'échéancier de la dette à long terme de 2,1 G\$ est présenté dans le graphique intitulé « Échéances de la dette à long terme ».

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, la Société financière IGM peut accéder à des liquidités au moyen de ses marges de crédit. Les marges de crédit de la Société auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe I se chiffraient à 825 M\$ au 31 décembre 2020, inchangées par rapport au 31 décembre 2019. Les marges de crédit au 31 décembre 2020 étaient constituées de marges de crédit engagées totalisant 650 M\$ et de marges de crédit non engagées totalisant 175 M\$, inchangées par rapport au 31 décembre 2019. La Société a déjà accédé à ses marges de crédit non engagées par le passé. Cependant, toute avance bancaire sur les marges de crédit non engagées sera consentie à la discrétion exclusive de la banque. Au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, la Société n'avait prélevé aucun montant

TABLEAU 30 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

AU 31 DÉCEMBRE 2020 (en M\$)	À VUE	MOINS DE 1 AN	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	APRÈS 5 ANS	TOTAL
Instruments financiers dérivés	– \$	13,1 \$	21,4 \$	– \$	34,5 \$
Dépôts et certificats	1 099,4	2,1	2,5	0,9	1 104,9
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	1 543,1	4 610,1	20,7	6 173,9
Contrats de location ¹	–	27,6	88,2	131,1	246,9
Dette à long terme	–	–	–	2 100,0	2 100,0
Capitalisation des régimes de retraite ²	–	14,1	–	–	14,1
Total des obligations contractuelles	1 099,4 \$	1 600,0 \$	4 722,2 \$	2 252,7 \$	9 674,3 \$

1. Comprend les paiements de loyers restants liés aux locaux pour bureaux et au matériel utilisés dans le cours normal des activités.

2. La prochaine évaluation actuarielle requise sera effectuée à la date d'évaluation du 31 décembre 2020. Les obligations liées à la capitalisation des régimes de retraite au-delà de 2021 pourraient connaître d'importantes variations et dépendront des évaluations actuarielles futures. Les décisions relatives aux cotisations aux régimes de retraite sont susceptibles de changer, puisque celles-ci sont touchées par plusieurs éléments, notamment le rendement du marché, les exigences réglementaires, les variations des hypothèses et la capacité de la direction de modifier la politique de capitalisation.

sur ses marges de crédit engagées ni sur ses marges de crédit non engagées.

L'évaluation actuarielle à des fins de capitalisation relative au régime de retraite à prestations définies enregistré de la Société, effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2017, a été produite en mai 2018. L'évaluation détermine l'excédent ou le déficit du régime, à la fois sur la base de la solvabilité et de la continuité de l'exploitation. Une évaluation sur la base de la solvabilité détermine la relation entre l'actif du régime et son passif en supposant que le régime a été liquidé et réglé à la date d'évaluation. Une évaluation sur la base de la continuité d'exploitation établit une comparaison de la relation entre l'actif du régime et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs prévus liés aux prestations, en supposant que le régime sera maintenu indéfiniment. Selon l'évaluation actuarielle, le régime de retraite enregistré avait un déficit de solvabilité de 47,2 M\$, comparativement à 82,7 M\$ dans la précédente évaluation actuarielle effectuée à la date d'évaluation du 31 décembre 2016. La diminution du déficit de solvabilité résulte principalement de la hausse des actifs découlant des cotisations et des rendements des placements, et le déficit doit être remboursé sur cinq ans. Le régime de retraite enregistré affichait un surplus de solvabilité sur la base de la continuité de l'exploitation de 46,1 M\$, comparativement à 24,4 M\$ au moment de l'évaluation précédente. La prochaine évaluation actuarielle obligatoire sera effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2020. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a versé des cotisations de 25,6 M\$ (2019 – 26,4 M\$). Le gouvernement du Manitoba a annoncé que certaines cotisations que les entreprises sont tenues de verser à leurs régimes de retraite à prestations définies seraient temporairement annulées, y compris les paiements de capitalisation visant à assurer la solvabilité pour les 13 mois s'échelonnant de décembre 2020 à décembre 2021. IGM a choisi de se prévaloir de ce moratoire sur les paiements spéciaux et, par conséquent, la Société prévoit verser des cotisations uniquement

pour le coût des services rendus d'environ 14,1 M\$ en 2021. Les décisions relatives aux cotisations aux régimes de retraite sont susceptibles de changer, puisque celles-ci sont touchées par plusieurs éléments, notamment le rendement du marché, les exigences réglementaires, les variations des hypothèses et la capacité de la direction de modifier la politique de capitalisation.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie liés aux opérations, les soldes de trésorerie disponibles et les autres sources de financement décrites plus haut sont suffisants pour répondre aux besoins de liquidités de la Société. La Société dispose toujours de la capacité de répondre à ses besoins en flux de trésorerie d'exploitation, de remplir ses obligations contractuelles et de verser ses dividendes déclarés. La pratique actuelle de la Société consiste à déclarer et à payer les dividendes aux actionnaires ordinaires sur une base trimestrielle au gré du conseil d'administration. La déclaration de dividendes par le conseil d'administration dépend d'un éventail de facteurs, notamment des résultats, qui subissent l'incidence importante qu'a le rendement des marchés des titres d'emprunt et des actions sur les produits tirés des honoraires et les commissions de la Société ainsi que sur certaines autres charges. La situation en matière de liquidités de la Société et la façon dont elle gère le risque de liquidité et de financement n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

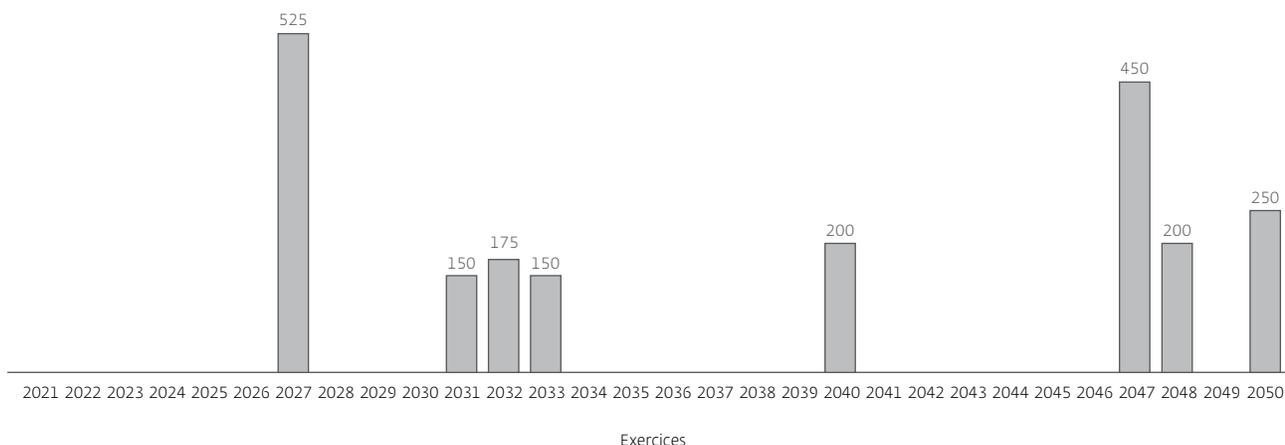
RISQUE DE CRÉDIT

Il s'agit du risque de perte financière si, dans le cadre d'une transaction, l'une des contreparties de la Société ne respecte pas ses engagements.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les autres titres de placement détenus, les portefeuilles de prêts hypothécaires et les dérivés de la Société sont assujettis au risque de crédit. La Société examine ses pratiques en matière de gestion du risque de crédit de façon continue pour en évaluer l'efficacité.

Échéances de la dette à long terme

(en M\$)



Trésorerie et équivalents de trésorerie et fonds de clients déposés

Au 31 décembre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 771,6 M\$ (2019 – 720,0 M\$) étaient composés de soldes de trésorerie de 76,6 M\$ (2019 – 68,0 M\$) déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 695,0 M\$ (2019 – 652,0 M\$). Les équivalents de trésorerie sont constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 96,0 M\$ (2019 – 34,5 M\$), de bons du Trésor et de billets d'un gouvernement provincial de 148,8 M\$ (2019 – 206,5 M\$) et d'acceptations bancaires et d'autres billets à court terme émis par des banques à charte canadiennes de 450,2 M\$ (2019 – 411,0 M\$).

Les fonds de clients déposés de 1 063,4 M\$ (31 décembre 2019 – 561,3 M\$) représentent les soldes de trésorerie détenus dans les comptes de clients et qui sont déposés dans des institutions financières canadiennes.

La Société gère le risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie en respectant sa politique de placement, laquelle décrit les paramètres et les limites de concentration du risque de crédit. La Société évalue régulièrement la notation de crédit de ses contreparties. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces instruments financiers correspond à leur valeur comptable.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et aux titres à revenu fixe ainsi que sa gestion de ce risque n'a pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

Portefeuilles de prêts hypothécaires

Au 31 décembre 2020, les prêts hypothécaires résidentiels s'élevant à 6,3 G\$ (2019 – 7,2 G\$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de

6,0 G\$ (2019 – 6,8 G\$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 334,5 M\$ (2019 – 344,5 M\$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés et des prêts d'un montant de 14,1 M\$ (2019 – 24,2 M\$) liés aux activités d'intermédiaire de la Société.

La Société gère le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires résidentiels au moyen des éléments suivants :

- le respect de sa politique de prêt et de ses normes de souscription;
- le recours à ses capacités de gestion des prêts;
- l'utilisation d'une assurance en cas de défaut sur les prêts hypothécaires contractée par le client et d'une assurance en cas de défaut sur le portefeuille de prêts hypothécaires détenue par la Société;
- sa pratique de monter ses prêts hypothécaires uniquement au moyen de son propre réseau de spécialistes en planification hypothécaire et de conseillers d'IG Gestion de patrimoine, dans le cadre du Plan vivant IG d'un client.

Dans certains cas, le risque de crédit est également limité par les modalités et la nature des transactions de titrisation, comme il est décrit ci-dessous :

- Conformément aux règles régissant les TH LNH, lesquels totalisent 3,2 G\$ (2019 – 3,9 G\$), la Société a l'obligation d'effectuer promptement un paiement du principal et de coupons, que les montants aient été reçus ou non de l'emprunteur hypothécaire. Toutefois, les règles régissant les TH LNH exigent que la totalité des prêts soient assurés par un assureur approuvé.
- Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés à la suite du transfert aux fiducies de titrisation commanditées par des banques, prêts qui totalisent 2,8 G\$ (2019 – 2,9 G\$), se limite à des montants détenus dans les comptes de réserve

en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, dont la juste valeur s'élevait à 73,0 M\$ (2019 – 71,9 M\$) et à 45,6 M\$ (2019 – 37,9 M\$), respectivement, au 31 décembre 2020. Les comptes de réserve en trésorerie sont reflétés dans le bilan, tandis que les droits aux produits d'intérêts nets futurs ne sont pas reflétés dans le bilan; ils seront constatés sur la durée de vie des prêts hypothécaires. Ce risque est aussi atténué au moyen d'une assurance, car 3,0 % des prêts hypothécaires détenus dans des fiducies de PCAA étaient assurés au 31 décembre 2020 (2019 – 4,6 %).

Au 31 décembre 2020, une proportion de 55,3 % (2019 – 59,1 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan étaient assurés. Au 31 décembre 2020, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 4,8 M\$, comparativement à 2,4 M\$ au 31 décembre 2019. Les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 2,3 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 1,6 M\$ au 31 décembre 2019.

La Société conserve aussi certains éléments du risque de crédit associé aux prêts hypothécaires vendus au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors et au Fonds d'obligations de sociétés canadiennes Investors dans le cadre d'une entente visant le rachat de prêts hypothécaires dans certaines circonstances favorables aux fonds. Ces prêts ne sont pas comptabilisés dans le bilan de la Société, puisque la Société a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété relativement à ces prêts.

La Société évalue régulièrement la qualité du crédit des prêts hypothécaires et la suffisance de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues.

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues de la Société se chiffrait à 0,8 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 0,7 M\$ au 31 décembre 2019, et la direction considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique du rendement du crédit; ii) les tendances récentes, y compris les répercussions économiques de la COVID-19 et le Plan d'intervention économique du Canada adopté pour soutenir les Canadiens et les entreprises face à la COVID-19; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) nos relations de planification financière solides avec nos clients; v) les tests de résistance effectués à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié aux portefeuilles de prêts hypothécaires ainsi que sa gestion de ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

Instruments dérivés

La Société est exposée au risque de crédit par le biais des contrats d'instruments dérivés qu'elle utilise pour couvrir le risque de taux d'intérêt, faciliter les transactions de titrisation et couvrir le risque de marché relatif à certains accords de rémunération

fondée sur des actions. Ces dérivés sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Risque de marché » du présent rapport de gestion.

Dans la mesure où la juste valeur des dérivés est en position de profit, la Société est exposée au risque de crédit, c'est-à-dire au risque que ses contreparties manquent à leurs obligations aux termes de ces accords.

Les activités liées aux dérivés de la Société sont gérées conformément à sa politique de placement, laquelle comprend des limites imposées aux contreparties et d'autres paramètres visant à gérer le risque de contrepartie. Le total de l'exposition au risque de crédit lié aux instruments dérivés qui sont en position de profit, chiffré à 35,8 M\$ (2019 – 15,7 M\$), ne tient pas compte des conventions de compensation ni des accords de garantie. L'exposition au risque de crédit, compte tenu des ententes de compensation et des accords de garantie y compris les droits aux produits d'intérêts nets futurs, était de 3,8 M\$ au 31 décembre 2020 (2019 – 0,7 M\$). Toutes les contreparties des contrats sont des banques à charte canadiennes de l'annexe I et, par conséquent, la direction estime que le risque de crédit global lié aux instruments dérivés de la Société n'était pas important au 31 décembre 2020. La gestion du risque de crédit lié aux instruments dérivés n'a pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2019.

Se référer aux notes 2, 6 et 22 des états financiers annuels pour plus de renseignements quant aux activités de titrisation et à l'utilisation des contrats d'instruments dérivés par la Société.

RISQUE DE MARCHÉ

Il s'agit du risque de perte découlant de la variation de la valeur des instruments financiers de la Société en raison de la fluctuation des taux de change, des taux d'intérêt ou des cours boursiers.

Risque de taux d'intérêt

La Société financière IGM est exposée au risque de taux d'intérêt sur son portefeuille de prêts hypothécaires et sur certains des instruments financiers dérivés utilisés dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires.

La Société gère le risque de taux d'intérêt lié à ses activités bancaires hypothécaires en concluant des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I comme suit :

- Dans le cadre de ses opérations de titrisation en vertu du Programme OHC, la Société a, dans certains cas, financé des prêts hypothécaires à taux variable au moyen d'Obligations hypothécaires du Canada à taux fixe. Comme il a déjà été mentionné, dans le cadre du Programme OHC, la Société est partie à un swap conformément auquel elle a le droit de recevoir des rendements tirés du réinvestissement du principal des prêts hypothécaires et doit payer les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada. Au 31 décembre 2020, ce swap avait une juste valeur négative de 21,1 M\$ (31 décembre 2019 – juste valeur négative de 0,9 M\$) et une valeur notionnelle en cours de 0,7 G\$ (31 décembre

2019 – 0,8 G\$). La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I afin de couvrir le risque que les taux d'intérêt perçus sur les prêts hypothécaires à taux variable et les rendements résultant du réinvestissement diminuent. Au 31 décembre 2020, ces swaps avaient une juste valeur de 19,9 M\$ (31 décembre 2019 – juste valeur négative de 4,9 M\$) sur un montant notionnel en cours de 1,3 G\$ (31 décembre 2019 – 1,6 G\$). Au 31 décembre 2020, la juste valeur négative nette de 1,2 M\$ (31 décembre 2019 – juste valeur négative de 5,8 M\$) de ces swaps est comptabilisée dans le bilan et leur valeur notionnelle en cours s'élève à 2,0 G\$ (31 décembre 2019 – 2,4 G\$).

- La Société est exposée à l'incidence que pourraient avoir les variations des taux d'intérêt sur la valeur des prêts hypothécaires à l'égard desquels elle s'est engagée, ou qu'elle détient temporairement en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt dans le but de couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux coûts de financement pour les prêts hypothécaires qu'elle détient en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés. La comptabilité de couverture est appliquée au coût des fonds à l'égard de certaines activités de titrisation. La partie efficace des variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt connexes est initialement comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, puis subséquemment comptabilisée dans les produits du secteur Gestion de patrimoine sur la durée des obligations à l'égard d'entités de titrisation connexes. Ces swaps avaient une juste valeur négative de 0,3 M\$ (31 décembre 2019 – juste valeur positive de 0,6 M\$) sur un montant notionnel en cours de 191,3 M\$ au 31 décembre 2020 (31 décembre 2019 – 180,4 M\$).

Au 31 décembre 2020, l'incidence d'une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net annuel aurait été une diminution d'approximativement 1,3 M\$ (31 décembre 2019 – une diminution de 2,0 M\$). L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt et la façon dont elle gère ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

Risque actions

La Société financière IGM est exposée au risque actions sur ses placements en titres de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net ou en participations dans des entreprises associées. La juste valeur des placements en titres de capitaux propres s'élevait à 632,3 M\$ au 31 décembre 2020 (31 décembre 2019 – 357,4 M\$), comme l'illustre le tableau 23.

La Société parraine un certain nombre d'ententes de rémunération différée pour les employés dans le cadre desquelles les paiements aux participants sont différés et liés au rendement des actions ordinaires de la Société financière IGM Inc. Afin de couvrir son exposition à ce risque, la Société a recours à des contrats à terme de gré à gré et à des swaps de rendement total.

Risque de change

La Société financière IGM est exposée au risque de change en raison de son investissement dans China AMC. Les variations de la valeur comptable attribuables aux fluctuations des taux de change sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises donnerait lieu à une diminution (augmentation) de la valeur comptable globale des investissements étrangers d'environ 34,0 M\$ (37,6 M\$).

La quote-part du résultat de China AMC revenant à la Société, comptabilisée au poste Quote-part du résultat des entreprises associées dans les états consolidés du résultat net, est aussi touchée par les fluctuations des taux de change. Une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises donnerait lieu à une diminution (augmentation) de la quote-part du résultat des entreprises associées revenant à la Société d'environ 2,0 M\$ (2,1 M\$).

RISQUES LIÉS À L'ACTIF GÉRÉ ET À L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

Le total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM s'établissait à 240,0 G\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 190,0 G\$ au 31 décembre 2019.

Les principales sources de produits de la Société sont les honoraires de conseil et les honoraires de gestion d'actifs qui sont appliqués sous forme de pourcentage annuel du niveau de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils. Par conséquent, les produits et le bénéfice de la Société sont indirectement exposés à un certain nombre de risques financiers qui influent sur la valeur de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de façon continue. Les risques de marché, comme des fluctuations des cours boursiers, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que le risque de crédit sur les titres d'emprunt, les prêts et les expositions au crédit provenant d'autres contreparties au sein des portefeuilles des clients figurent parmi ces risques.

Une conjoncture évolutive peut aussi donner lieu à une variation de la composition de l'actif géré de la Société entre des instruments de capitaux propres et des instruments à revenu fixe, ce qui pourrait se traduire par une baisse des produits selon les taux des honoraires de gestion relatifs aux différentes catégories d'actifs et aux divers mandats.

En 2020, les marchés mondiaux ont connu une volatilité importante, ce dont il est question dans la rubrique « Évaluation opérationnelle » du présent rapport de gestion.

À long terme, la Société estime que l'exposition aux rendements de placements des portefeuilles de ses clients sera avantageuse pour les résultats de la Société et correspond aux attentes des parties prenantes. Par ailleurs, habituellement, la Société n'entreprend pas d'activités entraînant un transfert de risques, comme des opérations de couverture, en ce qui concerne ces expositions.

La Société a accru le nombre de communications qu'elle envoie à ses clients et à d'autres parties prenantes en ce qui a trait à la conjoncture et aux fluctuations des marchés. En outre, la Société et ses conseillers communiquent activement avec les clients afin de discuter de leurs besoins et de leurs objectifs en matière de planification financière dans le contexte de la COVID-19, et continueront de déployer des efforts en ce sens. La Société a également accru le nombre de communications pour soutenir les conseillers financiers indépendants et ses clients institutionnels, et s'emploie à leur fournir des mises à jour sur l'économie et sur les marchés boursiers, des analyses continuellement actualisées, et un accès à la gestion de placements afin de garantir qu'ils disposent des ressources nécessaires pour soutenir leurs clients dans le contexte de la COVID-19.

L'exposition de la Société à la valeur de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils concorde avec l'expérience de ses clients. L'actif géré est largement diversifié par catégories d'actifs, par régions du monde, par secteurs, par équipes de placement et par styles. La Société examine régulièrement la sensibilité de son actif géré, de ses produits, de son bénéfice et de ses flux de trésorerie aux fluctuations des marchés des capitaux.

2) RISQUE OPÉRATIONNEL

Il s'agit du risque de subir des pertes financières, des dommages à la réputation ou de faire l'objet de mesures réglementaires en raison de défaillances ou d'insuffisances des processus internes ou des systèmes, d'erreurs commises par des personnes ou d'événements externes, mais il exclut les risques d'entreprise, qui constituent une catégorie distincte de notre cadre de GRE.

Nous sommes exposés à un large éventail de risques opérationnels, incluant des défaillances de la sécurité et des systèmes informatiques, des erreurs relatives au traitement des transactions ainsi qu'aux modèles financiers et aux évaluations financières, des fraudes et des détournements d'actifs et une application inadéquate des processus de contrôle interne.

Les risques opérationnels liés au personnel et aux processus sont atténués au moyen de contrôles des politiques et des processus, tandis que la surveillance des risques et l'évaluation continue de l'efficacité des contrôles relèvent des services de conformité, du service de la GRE et du service d'audit interne de la Société.

La Société dispose d'un processus d'examen de l'assurance dans le cadre duquel elle évalue la nature et l'étendue d'une couverture d'assurance appropriée afin de fournir une protection adéquate contre les pertes imprévues ainsi que lorsque la loi, les organismes de réglementation ou des ententes contractuelles l'exigent.

Le risque opérationnel a une incidence sur l'ensemble des activités, y compris sur les processus mis en place afin de gérer les autres risques et, par conséquent, il peut être difficile de mesurer ce risque étant donné qu'il constitue un élément d'autres risques de la Société et qu'il n'est pas toujours possible de l'isoler.

Le cadre de gestion des risques de la Société met l'accent sur la gestion et le contrôle interne du risque opérationnel, et l'appétit pour le risque de la Société est très limité dans ce secteur.

Les dirigeants des unités d'exploitation sont responsables de la gestion au quotidien des risques opérationnels de leurs unités respectives, et des programmes, des politiques, des formations et des processus de gouvernance spécifiques ont été conçus afin de soutenir la gestion du risque opérationnel.

La Société dispose d'un plan d'intervention en cas de crise qui décrit les politiques et les procédures de coordination de l'intervention dans les cas où la crise peut se traduire par des répercussions considérables sur la réputation, les marques ou les activités d'exploitation de l'organisation. La Société se soumet régulièrement à des exercices de simulation. La Société compte sur une équipe chargée de l'évaluation des crises composée de membres de la haute direction qui ont la responsabilité d'identifier et de gérer les crises. Il revient à cette

TABLEAU 31 : ACTIF GÉRÉ DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM –
COMPOSITION EN FONCTION DE L'ACTIF ET EN FONCTION DE LA DEVISE

AU 31 DÉCEMBRE 2020	FONDS D'INVESTISSEMENT	TOTAL
Trésorerie	1,6 %	2,6 %
Titres à revenu fixe et prêts hypothécaires à court terme	5,1	5,0
Autres titres à revenu fixe	26,0	25,5
Actions canadiennes	19,8	24,3
Actions étrangères	44,9	40,6
Biens immeubles	2,6	2,0
	100,0 %	100,0 %
Dollars canadiens	52,9 %	58,7 %
Dollars américains	30,4	27,1
Autres	16,7	14,2
	100,0 %	100,0 %

équipe d'élaborer des stratégies, de superviser les interventions et de s'assurer que des experts appropriés se joignent à l'équipe d'intervention, en fonction du scénario.

La Société s'est aussi dotée d'un programme de gestion de la continuité des activités afin de permettre le maintien des activités et des processus critiques en cas d'interruption des activités.

Pour assurer la santé et la sécurité des employés et des clients de la Société, et contribuer aux efforts visant à réduire la vitesse et l'étendue de la propagation de la COVID-19, la Société a recours au télétravail pour la quasi-totalité de ses employés et de ses conseillers et a fermé temporairement ses bureaux en mars 2020. La Société évalue continuellement son plan et ses protocoles, et elle suit les directives des organismes de gouvernance externes en santé publique comme les médecins-hygiénistes, afin de déterminer le moment auquel les employés et les conseillers réintégreront les bureaux.

Le plan de continuité des affaires de la Société s'est avéré efficace, de sorte que la Société a été en mesure de maintenir ses activités et d'offrir des services aux clients en réduisant au minimum les perturbations.

CYBER-RISQUE ET RISQUE LIÉ AUX TECHNOLOGIES

Nous avons recours à des systèmes et des technologies afin de soutenir les activités et d'améliorer l'expérience des clients et des conseillers financiers. Nous sommes par conséquent exposés à des risques liés aux technologies et à la cybersécurité, comme des atteintes à la protection des données, le vol d'identité et le piratage, y compris le risque d'être confrontés à un refus de service ou à des attaques provenant de logiciels malveillants. Les occurrences de ces incidents dans la société en général ont augmenté depuis le début de la pandémie de COVID-19. De telles attaques pourraient compromettre les renseignements confidentiels de la Société ainsi que ceux de clients ou d'autres parties prenantes, et pourraient également entraîner des conséquences défavorables, y compris une perte de produits, des litiges, un contrôle réglementaire accru ou des dommages à la réputation. Afin de résister à ces menaces, nous avons mis en œuvre des programmes de cybersécurité à l'échelle de l'entreprise, avons comparé nos propres mesures aux normes d'excellence du secteur et avons établi des méthodes d'évaluation des menaces et de la vulnérabilité et nous nous sommes dotés des moyens d'intervention appropriés. La nécessité d'atténuer le risque de perte de données potentielle est accrue en raison de la prolongation des programmes de télétravail.

IMPARTITION

Pour soutenir nos activités d'exploitation, nous retenons régulièrement les services de tiers qui fournissent une expertise et nous permettent de gagner en efficacité. Notre exposition au risque lié aux tiers fournisseurs de services peut inclure des risques liés à la réputation et à la réglementation ainsi que d'autres risques opérationnels. Des politiques, des procédures d'exploitation standards et des ressources dédiées, incluant un code de conduite du fournisseur et une politique en matière

d'impartition, ont été élaborées et mises en œuvre afin de faire face spécifiquement au risque lié aux tiers fournisseurs de services. Nous effectuons des contrôles diligents et exerçons des activités de surveillance avant de conclure des relations contractuelles avec des tiers fournisseurs de services et de manière continue. Alors que nous nous fions de plus en plus à des fournisseurs externes, nous continuons d'améliorer nos ressources et nos processus pour appuyer la gestion du risque lié aux relations avec des tiers.

RISQUE LIÉ AUX MODÈLES

Nous utilisons une variété de modèles pour nous aider dans l'évaluation des instruments financiers, les tests opérationnels, la gestion des flux de trésorerie, la gestion du capital et l'évaluation d'acquisitions éventuelles. Ces modèles comportent des hypothèses internes et des données sur le marché observables et intègrent les prix disponibles sur le marché. Des contrôles efficaces sont en place à l'égard du développement, de la mise en œuvre et de l'application de ces modèles. Cependant, la modification des hypothèses internes ou d'autres facteurs ayant une incidence sur les modèles pourraient influencer de façon défavorable sur la situation financière consolidée et la réputation de la Société.

ENVIRONNEMENT JURIDIQUE ET RÉGLEMENTAIRE

Ce risque survient lorsque les lois, les ententes contractuelles et les exigences réglementaires ne sont pas respectées, ce qui concerne les lois qui réglementent la distribution de produits, la gestion de placements, la comptabilité, la présentation de l'information et les communications.

La Société financière IGM est assujettie à des exigences réglementaires, fiscales et juridiques complexes et changeantes, y compris les exigences des gouvernements fédéral, provinciaux et territoriaux du Canada qui régissent la Société et ses activités. La Société et ses filiales sont également assujetties aux exigences des organismes d'autoréglementation auxquels elles appartiennent. Ces autorités et d'autres organismes de réglementation adoptent régulièrement de nouvelles lois, de nouveaux règlements et de nouvelles politiques qui touchent la Société et ses filiales. Ces exigences comprennent celles qui concernent la Société financière IGM à titre de société cotée en bourse, ainsi que celles qui s'appliquent aux filiales de la Société selon la nature de leurs activités. Elles comprennent la réglementation liée à la gestion et à l'offre de produits et de services financiers, y compris les valeurs mobilières, la distribution, l'assurance et les prêts hypothécaires, de même que d'autres activités menées par la Société sur les marchés où elle est présente. Les normes réglementaires touchant la Société et le secteur des services financiers sont importantes et évoluent sans cesse. La Société et ses filiales sont assujetties à des examens dans le cadre du processus normal continu de surveillance par les diverses autorités de réglementation.

À défaut de se conformer aux lois et aux règlements, la Société pourrait subir des sanctions réglementaires et des poursuites en responsabilité civile, ce qui pourrait avoir une incidence

négative sur sa réputation et ses résultats financiers. La Société gère le risque lié à l'environnement juridique et réglementaire en faisant la promotion d'une forte culture de conformité. La surveillance des faits nouveaux en matière de réglementation et de leur incidence sur la Société est encadrée par le comité des initiatives réglementaires qui est présidé par le vice-président exécutif et chef du contentieux. La Société poursuit également la mise en place et le maintien de politiques et de procédures ainsi qu'une surveillance en matière de conformité, incluant des communications précises sur les questions touchant la conformité et le domaine juridique, de la formation, des tests, des contrôles et la présentation d'information. Le comité d'audit du conseil d'administration reçoit régulièrement de l'information sur les questions et les initiatives relatives à la conformité.

La Société financière IGM fait la promotion d'une forte culture d'éthique et d'intégrité dans son code de conduite, qui est approuvé par le conseil d'administration et qui décrit les normes de conduite que doivent respecter les administrateurs, les dirigeants et les employés de la Société financière IGM. Le code de conduite renvoie à de nombreuses politiques ayant trait au comportement des administrateurs, des dirigeants et des employés. D'autres politiques d'entreprise couvrent la lutte contre le blanchiment d'argent et la protection des renseignements personnels. Une formation sur ces politiques doit être suivie une fois par an. Chaque année, les personnes qui sont assujetties au code de conduite doivent attester qu'elles ont compris les exigences énoncées dans le code et qu'elles s'y sont conformées.

Les unités d'exploitation sont responsables de la gestion du risque lié à l'environnement juridique et réglementaire et de la mise en œuvre de politiques, de procédures et de contrôles adéquats. Au sein de la Société, des services de la conformité sont responsables d'assurer une surveillance de toutes les activités de conformité assujetties à la réglementation. Le service d'audit interne de la Société assure aussi une surveillance à l'égard de questions liées à la conformité avec la réglementation.

ÉVENTUALITÉS

La Société peut faire l'objet de poursuites judiciaires dans le cours normal de ses activités. En décembre 2018, un recours collectif proposé a été déposé devant la Cour supérieure de l'Ontario contre la Corporation Financière Mackenzie. Dans ce recours, on allègue que la Société n'aurait pas dû verser de commissions de suivi pour des fonds communs de placement à des courtiers qui ne font qu'exécuter des ordres sans donner de conseils. Bien qu'il lui soit difficile de prévoir l'issue de ces poursuites judiciaires, en se fondant sur ses connaissances actuelles et ses consultations avec des conseillers juridiques, la direction ne s'attend pas à ce que ces questions, individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société.

3) RISQUE LIÉ À LA PLANIFICATION STRATÉGIQUE

Il s'agit du risque d'incidence défavorable découlant d'une gouvernance, d'une surveillance, d'une gestion des mesures

incitatives et des conflits ou d'une stratégie inadéquate ou inappropriée, ou découlant de faits nouveaux en matière de réglementation.

La Société financière IGM croit en l'importance d'une gouvernance d'entreprise efficace, et elle estime que les administrateurs jouent un rôle crucial dans le processus de gouvernance. Nous sommes d'avis qu'une saine gouvernance d'entreprise est essentielle au bon fonctionnement de la Société et à la qualité de ses résultats pour nos actionnaires.

La surveillance de la Société financière IGM est assurée directement par le conseil d'administration et par l'intermédiaire de ses cinq comités. Par ailleurs, le président et chef de la direction assume la responsabilité globale de la gestion de la Société. Les activités de la Société sont exercées principalement par trois sociétés en exploitation, soit le Groupe Investors Inc., la Corporation Financière Mackenzie et Investment Planning Counsel Inc., qui sont chacune gérées par un président et chef de la direction.

Nous avons mis en place un processus de planification des affaires qui prévoit l'élaboration d'un plan d'affaires annuel approuvé par le conseil d'administration et comprenant des objectifs et des cibles pour la Société. Des composantes de la rémunération des principaux dirigeants sont tributaires de l'atteinte de certaines cibles en matière de résultats et de certains objectifs prévus par ce plan. Les plans et l'orientation stratégiques font partie de ce processus de planification, et ils sont couverts par le programme de gestion des risques de la Société.

RISQUE LIÉ AUX FAITS NOUVEAUX EN MATIÈRE DE RÉGLEMENTATION

Ce risque consiste en la possibilité que soient apportés des changements aux exigences réglementaires, juridiques ou fiscales qui pourraient avoir une incidence défavorable sur les activités ou les résultats financiers de la Société.

Nous sommes exposés au risque que des changements d'ordre juridique, fiscal et réglementaire surviennent, lesquels pourraient avoir une incidence défavorable sur la Société. Certaines initiatives de réglementation particulières peuvent avoir pour effet de faire paraître les produits des filiales de la Société moins concurrentiels que ceux d'autres fournisseurs de services financiers aux yeux des canaux de distribution tiers et des clients. Les différences en matière de réglementation pouvant avoir une incidence sur le caractère concurrentiel des produits de la Société concernent notamment les frais réglementaires, le traitement fiscal de l'information à fournir, les processus opérationnels ou toute autre différence pouvant découler d'une réglementation différente ou d'une application différente de la réglementation. Les faits nouveaux en matière de réglementation peuvent également avoir une incidence sur les structures des produits, la tarification ainsi que sur la rémunération des courtiers et des conseillers. Bien que la Société et ses filiales suivent attentivement de telles initiatives et, lorsque cela est possible, forment des commentaires ou en discutent avec

les autorités de réglementation, la capacité de la Société et de ses filiales d'atténuer les effets de l'application d'un traitement réglementaire différent sur les produits et les services est limitée.

La Société surveille de près l'évolution de la réglementation, des directives et des communications, et participe actuellement à des discussions avec les autorités de réglementation, alors que le secteur s'efforce de résoudre les enjeux découlant de la COVID-19.

RISQUE LIÉ AUX ACQUISITIONS

La Société est exposée à des risques relatifs à ses acquisitions et à ses investissements stratégiques. Bien que la Société fasse un contrôle préalable serré avant de procéder à une acquisition, rien ne garantit que la Société réalisera les objectifs stratégiques ni les synergies de coûts et de produits prévus résultant de l'acquisition. Des changements ultérieurs du contexte économique et d'autres facteurs imprévus peuvent avoir une incidence sur la capacité de la Société à obtenir la croissance des bénéfices ou la réduction des charges auxquelles elle s'attend. Le succès d'une acquisition repose sur le maintien de l'actif géré, des clients et des employés clés de la société acquise.

4) RISQUES D'ENTREPRISE

CONJONCTURE COMMERCIALE GÉNÉRALE

Ce risque représente l'incidence défavorable éventuelle de la concurrence ou d'autres facteurs externes relatifs au marché sur la Société financière IGM.

La conjoncture économique mondiale, les mouvements des marchés boursiers, des facteurs démographiques et d'autres facteurs, y compris le risque géopolitique et l'instabilité gouvernementale, peuvent influencer sur la confiance des investisseurs, les niveaux des revenus et les décisions en matière d'épargne. Ces éléments pourraient entraîner une baisse des ventes de produits et services de la Société financière IGM et/ou le rachat de placements par les investisseurs. Ces facteurs pourraient également avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et la valeur de l'actif géré de la Société, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Risques liés à l'actif géré » du présent rapport de gestion.

Pour gérer ce risque, la Société, comme l'ensemble de ses filiales en exploitation, communique avec les clients et insiste sur l'importance de la planification financière durant tous les cycles économiques. La Société et le secteur continuent à prendre des

mesures pour faire comprendre aux investisseurs canadiens les avantages de la planification financière, de la diversification et du placement à long terme. Dans les périodes de volatilité, les conseillers attirés et les conseillers financiers indépendants jouent un rôle important pour aider les investisseurs à ne pas perdre de vue leur perspective et leurs objectifs à long terme.

Les taux de rachat pour les fonds à long terme sont résumés dans le tableau 32 et décrits dans les sections des résultats d'exploitation des secteurs Gestion de patrimoine et Gestion d'actifs du présent rapport de gestion.

ÉVÉNEMENTS OU PERTES CATASTROPHIQUES

Des événements ou des pertes catastrophiques font référence au risque que se produisent des événements comme des tremblements de terre, des inondations, des incendies, des tornades, des pandémies ou des actes de terrorisme pouvant nuire à la performance financière de la Société.

Des événements catastrophiques peuvent causer une incertitude sur le plan économique, et influencer sur la confiance des investisseurs, les niveaux des revenus et les décisions en matière de planification financière. Cela pourrait avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et le niveau de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société.

La pandémie mondiale de COVID-19 a causé des perturbations économiques, a eu une incidence défavorable sur la conjoncture, a entraîné une volatilité et des reculs importants des marchés des capitaux, et s'est traduite par une hausse du chômage au Canada et à l'échelle internationale.

En réaction à la pandémie, la Société a mis en œuvre ses plans de continuité des affaires et a recours au télétravail pour la quasi-totalité de ses employés et de ses conseillers.

Il est difficile de prédire l'ampleur des effets de la pandémie de COVID-19 et des mesures gouvernementales prises pour la contrer sur les économies mondiales, nos clients et nos activités. Cet événement pourrait avoir une incidence significative sur la situation financière et les résultats financiers de la Société, selon sa durée et sa gravité.

PRODUITS ET SERVICES OFFERTS

Il s'agit du risque de faible rendement, de mauvaise qualité ou de diversité insuffisante des produits et services, lequel pourrait avoir une incidence défavorable sur la Société financière IGM.

TABLEAU 32 : TAUX DE RACHAT EN GLISSEMENT SUR DOUZE MOIS POUR LES FONDS À LONG TERME

	31 DÉC. 2020	31 DÉC. 2019
Société financière IGM Inc.		
IG Gestion de patrimoine	9,8 %	10,3 %
Mackenzie	16,6 %	15,6 %
Counsel	20,1 %	19,3 %

La Société financière IGM et ses filiales évoluent dans un environnement hautement concurrentiel et livrent concurrence à d'autres fournisseurs de services financiers, entreprises de gestion de placements et types de produits et services. L'augmentation du nombre de clients et leur fidélisation dépendent de nombreux facteurs, comme les rendements des placements, les produits et services offerts par les concurrents, les niveaux de service relatifs, la tarification relative, les caractéristiques des produits ainsi que la réputation des concurrents et les mesures qu'ils prennent. La concurrence pourrait avoir une incidence défavorable sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. Pour obtenir une analyse plus approfondie, se reporter à la rubrique « Environnement concurrentiel » du présent rapport de gestion.

Nous fournissons à nos conseillers attirés, aux conseillers financiers indépendants, ainsi qu'aux épargnants et aux investisseurs institutionnels un niveau élevé de service et de soutien ainsi qu'une large gamme de produits de placement, dans le but de bâtir des relations durables. Les filiales de la Société renvoient aussi régulièrement les produits et les services qu'elles offrent ainsi que leur tarification, afin d'assurer leur compétitivité sur le marché.

Nous nous efforçons d'offrir des produits qui procurent un rendement des placements élevé par rapport aux indices de référence et aux concurrents. Un rendement des placements insatisfaisant par rapport à celui des indices de référence ou à celui offert par les concurrents pourrait réduire le niveau de l'actif géré, le volume des ventes et la rétention de l'actif, et également avoir une incidence défavorable sur nos marques et notre réputation. Une sous-performance marquée ou prolongée pourrait avoir une incidence sur les résultats de la Société. Nous avons pour objectif de maintenir des processus et des méthodes en matière de placement qui nous donnent un avantage concurrentiel en diversifiant notre actif géré et nos gammes de produits pour ce qui est de l'équipe de placement, de la marque, de la catégorie d'actif, du mandat, du style et des régions.

RELATIONS D'AFFAIRES/RELATIONS AVEC LES CLIENTS

Ce risque représente l'incidence défavorable que pourraient avoir sur la Société financière IGM des changements associés aux relations avec les clients ou aux relations d'affaires importantes. Ces relations concernent principalement les clients et les conseillers d'IG Gestion de patrimoine, le réseau de distribution de détail de Mackenzie, les partenaires d'affaires stratégiques et importants, les clients des fonds Mackenzie, les sous-conseillers et les autres fournisseurs de produits.

Réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine – Toutes les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance que chacun de ces conseillers inspire. Les conseillers financiers font l'objet d'une vive concurrence. Si IG Gestion de patrimoine perdait un grand nombre de conseillers clés, elle pourrait perdre des clients, ce qui

pourrait influencer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives. IG Gestion de patrimoine se concentre sur le renforcement de son réseau de conseillers et sur l'offre d'une gamme diversifiée de produits et de services, dans le cadre de conseils financiers personnalisés, afin de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du secteur Gestion de patrimoine » du présent rapport de gestion.

Gestion d'actifs – La majeure partie des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie est réalisée par des conseillers financiers externes. De façon générale, les conseillers financiers offrent à leurs clients des produits de placement de Mackenzie en plus de produits de placement de concurrents. Mackenzie réalise aussi la vente de ses produits et de ses services de placement grâce à ses alliances stratégiques et à ses clients institutionnels. En raison de la nature de la relation de distribution dans le cadre de ces relations et de l'importance relative de ces comptes, les activités de ventes brutes et de rachats peuvent être plus importantes dans ces comptes que dans le contexte d'une relation de détail. La capacité de Mackenzie à commercialiser ses produits d'investissement dépend largement de l'accès continu à ces réseaux de distribution. Si Mackenzie cessait d'y avoir accès, cela pourrait nuire à ses résultats d'exploitation et à ses perspectives de façon importante. Mackenzie est en bonne position pour gérer ce risque et continuer à consolider ses relations de distribution et à en nouer de nouvelles. Le portefeuille de produits financiers diversifiés de Mackenzie et son rendement à long terme, son marketing, la formation qu'elle offre et son service ont fait de Mackenzie l'une des principales sociétés de gestion de placements du Canada. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du secteur Gestion d'actifs » du présent rapport de gestion.

RISQUE LIÉ AU PERSONNEL

Ce risque correspond à l'incapacité potentielle d'attirer ou de garder des employés ou des conseillers, de les former de façon à leur faire atteindre un niveau de compétences approprié, d'assurer la mobilisation du personnel ou de gérer la relève et la transition au niveau des effectifs.

Notre personnel de gestion, de placement et de distribution joue un rôle important dans la conception, la mise en œuvre, la gestion et la distribution des produits et services offerts par la Société financière IGM. La perte de tels employés, ou encore l'incapacité d'attirer, de garder et de motiver un nombre suffisant d'employés qualifiés pourrait avoir une incidence négative sur les activités et le rendement financier de la Société financière IGM.

Nous avons élaboré une stratégie en matière de diversité et d'inclusion pour favoriser une expérience inclusive, équitable et cohérente pour nos employés et nos clients et qui renforce nos objectifs commerciaux actuels et futurs. Pour obtenir les résultats désirés, nous mettons l'accent sur trois piliers d'action : la sensibilisation, l'amélioration des comportements inclusifs des dirigeants et l'établissement de partenariats externes et d'une mobilisation au sein des collectivités.

Actuellement, nous orientons nos activités de manière à ce qu'elles favorisent la mobilité ascendante des femmes et des personnes faisant partie d'autres groupes sous-représentés. Notre objectif était d'atteindre une proportion d'au moins 35 % de femmes à des postes de haute direction – vice-président et paliers supérieurs – d'ici la fin de 2020. Au 31 décembre 2020, ces postes et ceux de conseillers d'IG Gestion de patrimoine étaient occupés par des femmes dans des proportions de 33 % et de 27 %, respectivement. Nous appuyons les principes d'autonomisation des femmes de l'ONU et nous collaborons aussi avec Catalyst, l'Institute for Gender and the Economy et Women in Capital Markets pour faire la promotion de l'égalité des sexes. En 2020, les entreprises de la Société financière IGM ont aussi signé un engagement dans le cadre de l'Initiative BlackNorth qui renforce notre détermination commune à mettre fin au racisme systémique anti-Noirs.

La COVID-19 a perturbé considérablement la vie professionnelle et personnelle des gens. Les mesures prises par la Société comprennent les suivantes :

- Mettre en œuvre une stratégie de télétravail afin de maintenir la distanciation sociale pour nos employés et nos conseillers.
- Fournir les outils et les processus nécessaires pour permettre à nos employés et à nos conseillers de travailler efficacement de la maison.
- Offrir des programmes d'aide aux employés et d'autres programmes pour favoriser le bien-être mental et physique de nos employés, de nos conseillers et de leurs familles.
- Élaborer une stratégie visant le retour sur le lieu de travail qui permettra aux employés et aux conseillers de réintégrer les bureaux de façon sécuritaire lorsque le temps sera venu.

5) RISQUES ENVIRONNEMENTAUX ET SOCIAUX

Il s'agit du risque de pertes financières ou d'autres incidences défavorables découlant d'enjeux environnementaux ou sociaux liés à nos activités d'exploitation ou d'investissement.

Les risques environnementaux comprennent des enjeux tels que ceux liés aux changements climatiques, à la biodiversité, à la pollution, aux déchets et à l'utilisation non durable de l'énergie, de l'eau et des autres ressources. Les risques sociaux comprennent des enjeux comme les droits de la personne, les normes du travail, la diversité et l'inclusion et les répercussions sur la collectivité.

La Société financière IGM s'est engagée depuis longtemps à faire preuve d'une gestion responsable, comme le décrit son énoncé sur la responsabilité d'entreprise approuvé par le conseil d'administration. Le conseil d'administration assure la surveillance de la gestion des risques. Il s'assure notamment que les risques environnementaux et sociaux importants sont cernés, gérés et surveillés de façon appropriée.

Le comité de gestion des risques de la Société, composé de membres de la haute direction, est chargé de la surveillance du processus de gestion des risques. D'autres comités de gestion assurent la surveillance de risques précis, notamment le comité

de responsabilité d'entreprise et le conseil de la diversité et de l'inclusion. Le comité de responsabilité d'entreprise se compose de dirigeants qui ont pour tâche de s'assurer de la mise en œuvre de la politique et de la stratégie, d'établir des objectifs et de mettre en place des initiatives, d'évaluer les progrès réalisés et d'approuver la communication de l'information annuelle au sujet des facteurs environnementaux, sociaux et relatifs à la gouvernance (« ESG »).

Notre engagement à gérer de manière responsable est démontré par divers mécanismes, notamment notre Code de conduite professionnelle et de déontologie à l'intention des employés, des contractants et des dirigeants, notre code de conduite du fournisseur pour les entreprises qui font affaire avec nous, notre politique de respect en milieu de travail, notre politique sur la diversité, notre politique environnementale et d'autres politiques connexes.

IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie sont signataires des Principes pour l'investissement responsable (les « PIR »). Les sous-conseillers en valeurs d'IG Gestion de patrimoine ont également été tenus de signer les PIR avant la fin de 2019. Conformément aux PIR, les investisseurs s'engagent officiellement à intégrer des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance à leurs processus de prise de décisions et de participation active en matière d'investissement. En outre, IG Gestion de patrimoine, Placements Mackenzie et Investment Planning Counsel ont mis en œuvre des politiques en matière d'investissement responsable énonçant les pratiques de chaque société.

Chaque année, la Société financière IGM produit un rapport qui porte sur sa gestion et sa performance concernant les facteurs ESG. Ce rapport sur la responsabilité d'entreprise peut être consulté sur notre site Web. La Société a été reconnue pour sa performance solide en matière de facteurs ESG, comme en attestent son inclusion dans la série d'indices FTSE4Good et dans le Jantzi Social Index, et sa position aux palmarès Global 100 et des 50 meilleures entreprises citoyennes 2021 de Corporate Knights. Par ailleurs, pour la troisième année consécutive, la Société a été reconnue par le CDP en ce qui a trait à son leadership dans la communication de l'information sur les changements climatiques.

Nous estimons que les sociétés de services financiers ont un rôle important à jouer dans la lutte contre les changements climatiques. La Société financière IGM est une participante de longue date au CDP (auparavant le « Carbon Disclosure Project »), qui encourage la communication d'information relative aux émissions de gaz à effet de serre et à la gestion des changements climatiques par les sociétés, incluant l'établissement et la surveillance de cibles de réduction des émissions. Nous sommes reconnus depuis trois ans par le CDP pour notre leadership dans la communication de l'information sur les changements climatiques.

Les pratiques sont en constante évolution à l'échelle mondiale en ce qui a trait à la détermination, à l'analyse et à la gestion des risques et des occasions liés au climat. Le Conseil de

stabilité financière a mis sur pied le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (ou « GIFCC ») pour répondre à la demande par les investisseurs de renseignements étoffés à l'égard des risques et des occasions liés au climat. La Société financière IGM et ses sociétés en exploitation soutiennent les recommandations du GIFCC qui prévoient l'adoption d'un cadre de présentation de l'information financière relative aux changements climatiques. Cette information, présentée sur une base uniforme et volontaire, faciliterait la prise de décisions par les investisseurs, les analystes, les agences de notation et les autres parties prenantes.

COMMUNICATION DE L'INFORMATION SELON LE GIFCC

Le GIFCC recommande aux organisations de fournir de l'information sur les risques et occasions liés au climat dans quatre domaines, soit la gouvernance, la stratégie, la gestion des risques et les paramètres et objectifs. La mise en œuvre intégrale des recommandations du GIFCC s'inscrit dans un processus s'étalant sur plusieurs années.

Gouvernance : Le conseil d'administration de la Société financière IGM est responsable de la surveillance des risques et des stratégies, ce qui comprend les enjeux liés au climat. Par l'entremise de son comité des risques, le conseil est chargé de veiller à ce que les enjeux importants liés au climat soient adéquatement déterminés, gérés et surveillés. Notre chef des services financiers supervise la mise en œuvre des programmes de responsabilité d'entreprise et de gestion des risques d'entreprise. Nous avons mis sur pied une équipe de travail du GIFCC à l'échelle de l'entreprise composée de hauts dirigeants qui sont responsables de diriger la planification et la mise en œuvre des recommandations du GIFCC. Cette équipe de travail met l'accent sur l'amélioration de nos connaissances et de nos outils afin de quantifier les risques liés au climat de concert avec les acteurs de notre secteur, sur l'intégration accrue des enjeux liés au climat dans notre stratégie d'affaires et notre gamme de produits pour les clients, sur la progression de notre engagement auprès des entités dans lesquelles nous investissons et sur les façons de répondre aux attentes accrues en matière d'information à fournir.

Stratégie : Les occasions liées au climat sont repérées et évaluées au sein de la Société financière IGM au moyen de nos processus de planification des affaires, lesquels définissent nos priorités, nos initiatives et nos budgets stratégiques. En plus des engagements susmentionnés visant à être des investisseurs responsables par nos démarches auprès des entreprises dans lesquelles nous investissons et l'intégration des enjeux climatiques significatifs dans nos processus de placement, nous offrons des produits de placement assortis de mandats environnementaux ou sociaux précis.

À Placements Mackenzie, l'investissement durable constitue l'une de nos priorités stratégiques, et nous avons établi une

fonction spécialisée qui relève du chef de la direction. Nous nous sommes également dotés d'une équipe spécialisée de placement, Greenchip, qui est exclusivement axée sur l'investissement thématique pour lutter contre les changements climatiques.

À IG Gestion de patrimoine, nous avons intégré les questions environnementales et climatiques aux processus de sélection et de surveillance de nos sous-conseillers, et exigeons de tous nos sous-conseillers associés à notre gamme de produits qu'ils soient signataires des PIR de l'ONU. Notre comité de l'investissement durable et responsable compte parmi ses responsabilités l'intégration des enjeux liés aux changements climatiques dans notre gamme de produits et de services, et nous avons conçu des programmes de formation et de communication à l'intention de nos planificateurs financiers.

Gestion du risque : L'évaluation et la gestion des risques liés au climat sont intégrées à notre cadre de GRE. À Placements Mackenzie, chacune de nos équipes spécialisées de placement est responsable de déterminer à quel moment et de quelle manière les changements climatiques ont des conséquences significatives, et de quelle manière les risques physiques et les risques liés à la transition doivent être intégrés dans son processus de placement. Les équipes ont accès à des outils de données ESG et peuvent faire appel à un fournisseur de services d'envergure mondiale en ce qui a trait à la mobilisation des investisseurs, et pour qui l'engagement à l'égard des changements climatiques constitue une priorité. Afin de contribuer à l'évaluation des occasions et des risques importants liés au climat, Placements Mackenzie travaille à la mise en œuvre du cadre du Sustainability Accounting Standards Board (« SASB ») et d'un outil pour améliorer les données et l'analytique sur le climat. Nous suivons de près l'élaboration d'outils de modélisation destinés à notre secteur en ce qui concerne les changements climatiques, qui nous permettraient de mieux comprendre l'incidence de divers scénarios sur nos clients et sur la Société.

Mesures et cibles : Nous établissons, assurons le suivi et présentons chaque année des mesures et des objectifs liés aux changements climatiques dans notre réponse fournie au CDP et dans notre rapport de responsabilité d'entreprise, qui sont disponibles à l'adresse <https://www.igmfinacial.com/fr/responsabilite-d-entreprise>. Nous examinons actuellement les outils qui nous permettront de donner des renseignements plus complets sur les mesures relatives aux émissions dans nos portefeuilles de placements. Nous avons fixé des cibles en matière de réduction des émissions et d'énergie renouvelable dans le cadre de nos activités et nous sommes sur la bonne voie d'atteindre ces objectifs. À mesure que nous poursuivons l'élaboration de notre stratégie sur les changements climatiques, nous passerons en revue ces cibles afin de continuer à mesurer nos progrès.

Le cadre des services financiers

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 5,0 billions de dollars au 31 décembre 2019. Ces actifs sont de natures diverses, allant des dépôts à vue détenus à des fins de gestion de la trésorerie à court terme à des placements à plus long terme détenus en vue de la retraite. Environ 66 % (3,3 billions de dollars) de ces actifs financiers sont détenus dans le cadre d'une relation avec un conseiller financier; il s'agit du principal canal utilisé pour satisfaire les besoins d'épargne à long terme des Canadiens. Quant au montant de 1,7 billion de dollars détenu à l'extérieur d'une relation avec un conseiller financier, il est constitué d'environ 61 % de dépôts bancaires.

Les conseillers financiers constituent le principal canal de distribution des produits et services de la Société financière IGM, et son modèle d'entreprise a pour principale priorité de soutenir les conseillers financiers qui travaillent avec les clients à définir et à réaliser leurs objectifs financiers. Diverses études récentes démontrent que les Canadiens qui consultent des conseillers financiers obtiennent des résultats financiers considérablement supérieurs à ceux des Canadiens qui n'en consultent pas. Nous faisons activement la promotion de la valeur des conseils financiers et de l'importance d'entretenir une relation avec un conseiller afin d'établir ses plans et objectifs financiers à long terme et de maintenir le cap à cet égard.

Environ 41 % des actifs financiers discrétionnaires des Canadiens, ou 2,0 billions de dollars, étaient investis dans des fonds d'investissement au 31 décembre 2019, ce qui en faisait la plus importante catégorie d'actifs financiers détenus par les Canadiens. Les autres catégories d'actif comprennent les produits de dépôt et les titres émis, tels que les actions et les obligations. Environ 77 % des fonds d'investissement sont constitués de fonds communs de placement, les autres catégories de produits comprenant les fonds distincts, les fonds de couverture, les fonds groupés, les fonds à capital fixe et les fonds négociés en bourse. Compte tenu d'un actif géré des fonds d'investissement d'un montant de 162 G\$ au 31 décembre 2020, la Société financière IGM fait partie des plus importants gestionnaires de fonds d'investissement au pays. Nous sommes d'avis que les fonds d'investissement demeureront probablement le moyen d'épargne préféré des Canadiens parce qu'ils offrent les avantages de la diversification, d'une gestion professionnelle, de la flexibilité et de la commodité, en plus d'être offerts dans une vaste gamme de mandats et de structures afin de satisfaire aux exigences et aux préférences de la plupart des investisseurs.

Les distinctions longtemps observées entre les succursales bancaires, les maisons de courtage de plein exercice, les sociétés de planification financière et les agents d'assurance se sont atténuées, bon nombre de ces fournisseurs de services financiers s'efforçant d'offrir des conseils financiers complets mis en œuvre au moyen d'une vaste gamme de produits. Par conséquent, le secteur canadien des services financiers est caractérisé par un

certain nombre de participants de grande envergure, diversifiés, souvent à intégration verticale, semblables à la Société financière IGM, qui offrent aussi bien des services de planification financière que des services de gestion de placements.

Les banques canadiennes distribuent des produits et des services financiers par l'intermédiaire de leurs succursales traditionnelles et de leurs filiales spécialisées dans le courtage de plein exercice et le courtage réduit. Les succursales des banques continuent de mettre de plus en plus l'accent sur la planification financière et les fonds communs de placement. De plus, chacune des six grandes banques possède au moins une filiale spécialisée dans la gestion de fonds communs de placement. L'actif de fonds communs de placement administré par des entreprises de gestion de fonds communs de placement appartenant aux six grandes banques et des entreprises liées représentait 42 % du total de l'actif des fonds communs de placement à long terme du secteur au 31 décembre 2020.

Le secteur canadien des fonds communs de placement continue d'être très concentré, les 10 principales entreprises du secteur et leurs filiales détenant 73 % de l'actif géré des fonds communs de placement à long terme du secteur et 73 % du total de l'actif géré des fonds communs de placement au 31 décembre 2020. Nous prévoyons que le secteur connaîtra d'autres regroupements à mesure que des petites entreprises seront acquises par des sociétés plus importantes.

Nous sommes d'avis que le secteur des services financiers continuera d'être influencé par ce qui suit :

- Les changements démographiques, étant donné que le nombre de Canadiens parvenus à l'âge où l'on épargne le plus et à l'âge de la retraite continue d'augmenter.
- L'évolution des attitudes des investisseurs en fonction de la conjoncture économique.
- L'importance réitérée du rôle du conseiller financier.
- Les politiques publiques quant à l'épargne-retraite.
- Les changements au cadre réglementaire.
- L'environnement hautement concurrentiel.
- L'évolution et les changements de la technologie.

L'ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL

Nos filiales IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel sont en concurrence directe avec d'autres fournisseurs de services financiers de détail du secteur des services-conseils, dont d'autres sociétés de planification financière, ainsi qu'avec des maisons de courtage de plein exercice, des banques et des compagnies d'assurance. Notre filiale de gestion d'actifs, Placements Mackenzie, est en concurrence directe avec d'autres entreprises de gestion de placements, et nos produits rivalisent avec des actions, des obligations et d'autres catégories d'actif pour obtenir une part de l'actif de placement des Canadiens.

La concurrence des autres fournisseurs de services financiers, les autres types de produits ou canaux de distribution, ainsi que les modifications apportées à la réglementation ou les changements de préférences des clients pourraient influencer sur les caractéristiques de nos gammes de produits et services, notamment sur la tarification, la structure des produits, la rémunération des courtiers et des conseillers, ainsi que les informations à fournir. Nous assurons un suivi continu, participons aux discussions sur les politiques et adaptons notre offre de produits et services selon les besoins.

La Société financière IGM continue de se concentrer sur son engagement à fournir des conseils de placement et des produits financiers de qualité, des services innovateurs, une gestion efficace et responsable de ses activités et une valeur à long terme pour ses clients et ses actionnaires. Nous sommes à mi-chemin d'une transformation sur cinq ans visant la modernisation de nos plateformes numériques et de notre infrastructure technologique afin d'améliorer l'exécution de nos activités, de réaliser des gains d'efficacité et de bonifier le service à nos clients. Nous sommes d'avis que la Société financière IGM est en bonne position pour relever les défis de la concurrence et tirer profit des occasions de croissance à venir.

Nous disposons de plusieurs atouts concurrentiels, dont les suivants :

- Une distribution vaste et diversifiée, axée sur une planification financière exhaustive, par l'entremise de plus de 35 000 conseillers financiers.
- Une vaste gamme de produits, des marques de premier plan et de solides relations avec ses sous-conseillers.
- Des relations durables avec ses clients, ainsi que les cultures et héritages de longue date de ses filiales.
- Les avantages découlant de son appartenance au groupe de sociétés de Power Corporation.

UNE DISTRIBUTION VASTE ET DIVERSIFIÉE

En plus de détenir deux des principales organisations de planification financière canadiennes, IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel, la Société financière IGM peut, par l'intermédiaire de Mackenzie, accéder à un canal de distribution regroupant plus de 30 000 conseillers financiers indépendants. De la même façon, Mackenzie, dans le cadre de ses alliances stratégiques de plus en plus nombreuses, noue des partenariats avec des entités manufacturières et de distribution à l'échelle mondiale afin d'offrir des services de gestion de placements.

UNE VASTE GAMME DE PRODUITS

Nos filiales continuent de créer et de lancer des produits et des outils de planification stratégique de portefeuille novateurs afin d'aider les conseillers à constituer des portefeuilles optimaux pour les clients.

DES RELATIONS DURABLES AVEC LES CLIENTS

La Société financière IGM bénéficie d'avantages considérables grâce aux relations durables que ses conseillers ont tissées avec les clients. De plus, nos filiales peuvent compter sur un patrimoine et une culture solides, que les concurrents peuvent difficilement copier.

L'APPARTENANCE AU GROUPE DE SOCIÉTÉS DE POWER CORPORATION

À titre de membre du groupe de sociétés de Power Corporation, la Société financière IGM réalise des économies grâce à des ententes sur les services partagés et a accès à des canaux de distribution, à des produits et à du capital.

Estimations et méthodes comptables critiques

SOMMAIRE DES ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Pour rédiger des états financiers conformément aux normes IFRS, la direction doit exercer son jugement lors de l'application de méthodes comptables, faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants déclarés dans les états financiers consolidés et les notes annexes. En appliquant ces méthodes, la direction porte des jugements subjectifs et complexes qui nécessitent souvent des estimations à l'égard de questions essentiellement incertaines. Bon nombre de ces méthodes sont courantes dans le secteur des services financiers, tandis que d'autres sont propres aux activités et aux secteurs opérationnels de la Société financière IGM. Les principales méthodes comptables de la Société financière IGM sont décrites en détail à la note 2 des états financiers consolidés.

Les estimations comptables critiques concernent la juste valeur des instruments financiers, le goodwill et les immobilisations incorporelles, l'impôt sur le résultat, les commissions de vente inscrites à l'actif, les provisions et les avantages du personnel.

Les principales estimations comptables critiques sont résumées ci-après :

- *Juste valeur des instruments financiers* – Les instruments financiers de la Société sont comptabilisés à leur juste valeur, à l'exception des prêts, des dépôts et des certificats, des obligations à l'égard d'entités de titrisation et de la dette à long terme, qui sont comptabilisés au coût amorti. La juste valeur des instruments financiers négociés sur le marché est déterminée au moyen des cours de marché. Lorsque les cours de marché ne sont pas disponibles, la juste valeur des instruments financiers, y compris les dérivés relatifs aux prêts titrisés de la Société, est déterminée au moyen de divers modèles d'évaluation, qui maximisent l'utilisation des données observables sur le marché lorsqu'elles sont disponibles. Les méthodes d'évaluation et les hypothèses utilisées par les modèles d'évaluation sont examinées sur une base continue. Les modifications apportées à ces hypothèses ou aux méthodes d'évaluation pourraient donner lieu à des changements importants sur le plan du bénéfice net.
- *Goodwill et immobilisations incorporelles* – Le goodwill, les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée et les immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée sont présentés à la note 11 des états financiers consolidés. La Société soumet la juste valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée à un test de dépréciation au moins une fois par année et plus fréquemment si un événement ou des circonstances indiquent qu'un actif peut s'être déprécié. Une perte de valeur est constatée si la valeur comptable de l'actif est supérieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif diminuée des coûts de sortie et sa valeur d'utilité. Aux fins de l'évaluation

de la perte de valeur, les actifs sont groupés aux niveaux les plus bas pour lesquels il existe des entrées de trésorerie identifiables séparément (unités génératrices de trésorerie). Les immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée sont soumises à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Ces tests exigent l'utilisation d'estimations et d'hypothèses appropriées selon les circonstances. Aux fins de l'évaluation de la valeur recouvrable, la Société utilise des démarches d'évaluation comprenant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie et l'application aux paramètres financiers et opérationnels de multiples de capitalisation fondés sur des acquisitions réalisées antérieurement et des données de transactions comparables. Les hypothèses et les estimations utilisées tiennent compte des variations futures de l'actif géré découlant des ventes nettes et du rendement des placements, des modifications de la tarification et des marges de profit, des taux d'actualisation, ainsi que des multiples de capitalisation.

La Société a réalisé son test de dépréciation annuel du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée au 1^{er} avril 2020 et elle a déterminé que ces actifs n'avaient pas subi de baisse de valeur.

- *Impôt sur le résultat* – La charge d'impôt sur le résultat est calculée en fonction du traitement fiscal prévu des transactions comptabilisées dans les états consolidés du résultat net. L'établissement de la charge d'impôt sur le résultat nécessite une interprétation de la législation fiscale dans un certain nombre de territoires. La planification fiscale peut permettre à la Société d'enregistrer un impôt sur le résultat moins élevé dans l'exercice considéré, et l'impôt sur le résultat des exercices antérieurs peut être ajusté dans l'exercice considéré afin de refléter les meilleures estimations de la direction quant à la suffisance de ses provisions. Tout avantage fiscal s'y rapportant et tout changement des meilleures estimations de la direction sont reflétés dans la charge d'impôt. La constatation des actifs d'impôt différé s'appuie sur l'hypothèse émise par la direction selon laquelle le résultat futur suffira pour réaliser l'avantage futur. Le montant des actifs ou passifs d'impôt différé comptabilisé repose sur les meilleures estimations de la direction quant au moment de la réalisation de l'actif ou du passif. Si l'interprétation de la législation fiscale de la Société diffère de celle des autorités fiscales ou que la reprise n'a pas lieu au moment prévu, la charge d'impôt sur le résultat pourrait augmenter ou diminuer au cours de périodes futures. Pour de plus amples renseignements sur l'impôt sur le résultat, se reporter au Sommaire des résultats d'exploitation consolidés du présent rapport de gestion et à la note 15 des états financiers consolidés.
- *Commissions de vente inscrites à l'actif* – Les commissions versées directement par le client à la vente de certains produits de fonds communs de placement sont différées et amorties sur une

période maximale de sept ans. La Société examine régulièrement la valeur comptable des commissions de vente inscrites à l'actif à la lumière d'événements ou de circonstances qui laissent croire à une dépréciation. Pour évaluer la recouvrabilité, la Société, entre autres, effectue le test visant à comparer les avantages économiques futurs tirés de l'actif lié aux commissions de vente inscrites à l'actif par rapport à sa valeur comptable. Au 31 décembre 2020, les commissions de vente inscrites à l'actif ne montraient aucun signe de dépréciation.

- *Provisions* – Une provision est constatée lorsqu'il existe une obligation actuelle par suite d'une transaction ou d'un événement passé, qu'il est « probable » qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour régler l'obligation et que l'obligation peut faire l'objet d'une estimation fiable. Afin de déterminer la meilleure estimation pour une provision, une estimation unique, la moyenne pondérée de tous les résultats possibles et la valeur médiane d'un intervalle au sein duquel plusieurs résultats sont également possibles sont considérées. Un changement important dans l'évaluation de la probabilité ou de la meilleure estimation pourrait donner lieu à des ajustements supplémentaires du bénéfice net.
- *Avantages du personnel* – La Société offre des régimes d'avantages à son personnel, dont un régime enregistré de retraite à prestations définies capitalisé accessible à tous les employés admissibles, un régime de retraite supplémentaire à l'intention des dirigeants (le « RRSD ») non capitalisé pour certains cadres dirigeants, ainsi qu'un régime d'avantages complémentaires d'assurance maladie et d'assurance vie non capitalisé pour les retraités admissibles. Le régime de retraite à prestations définies enregistré capitalisé offre des pensions proportionnelles à la durée de l'emploi et à la rémunération moyenne finale. La date d'évaluation des actifs du régime de retraite à prestations définies de la Société et des obligations au titre des prestations constituées pour tous les régimes de retraite à prestations définies est le 31 décembre.

En raison de la nature à long terme de ces régimes, le calcul du passif au titre des prestations constituées repose sur diverses hypothèses incluant les taux d'actualisation, les taux de rendement des actifs, les niveaux et les types d'avantages offerts, les taux tendanciels en matière de coûts des soins de santé, les augmentations salariales prévues, l'âge de la retraite ainsi que les taux de mortalité et de cessation d'emploi. Les hypothèses à l'égard des taux d'actualisation sont déterminées à partir d'une courbe de rendement de titres d'emprunt de sociétés ayant une note AA. Toutes les autres hypothèses sont formulées par la direction et examinées par des actuaires indépendants qui calculent les charges de retraite, les autres charges au titre des prestations constituées futures et obligations au titre des prestations constituées futures. Tout écart entre les résultats réels et les hypothèses actuarielles donnera lieu à un écart actuariel, ainsi qu'à des modifications à la charge au titre des avantages. La Société constate les écarts actuariels de tous ses régimes de retraite à prestations définies dans les autres éléments du résultat global.

En 2020, le rendement des actifs du régime de retraite à prestations définies a bénéficié de la conjoncture favorable. Le rendement des obligations de sociétés a diminué en 2020, ce qui a eu une incidence sur le taux d'actualisation utilisé pour évaluer le passif au titre des prestations constituées de la Société. Le taux d'actualisation utilisé pour évaluer le passif au titre des prestations constituées relatif au régime de retraite à prestations définies au 31 décembre 2020 était de 2,70 %, comparativement à 3,20 % au 31 décembre 2019. L'actif du régime de retraite a augmenté pour atteindre 517,0 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 466,5 M\$ au 31 décembre 2019. La hausse des actifs du régime est attribuable au rendement du marché de 26,1 M\$; ce montant comprend des produits d'intérêts de 14,9 M\$ calculés en fonction du taux d'actualisation, qui ont été constatés comme une réduction des charges au titre du régime de retraite, et des gains actuariels de 11,2 M\$ qui ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Les actifs du régime de retraite à prestations définies enregistré de la Société ont aussi augmenté en raison du versement, par la Société, de cotisations de 25,6 M\$ (2019 – 26,4 M\$) au régime de retraite. La baisse du taux d'actualisation utilisé pour évaluer les obligations au titre du régime de retraite à prestations définies a entraîné des pertes actuarielles de 57,2 M\$ qui ont été constatées dans les autres éléments du résultat global. Les hypothèses démographiques et les ajustements liés aux résultats techniques ont été révisés, ce qui a entraîné des gains actuariels nets nominaux. L'obligation au titre du régime de retraite à prestations définies totalisait 650,1 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 565,6 M\$ au 31 décembre 2019. Par suite de ces changements, le régime de retraite à prestations définies a constaté un passif au titre des prestations constituées de 133,1 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 99,1 M\$ à la fin de 2019. Le passif au titre des prestations constituées relativement au RRSD non capitalisé et aux autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi s'est chiffré à 74,8 M\$ et à 42,1 M\$, respectivement, au 31 décembre 2020, comparativement à 69,2 M\$ et à 39,1 M\$ en 2019.

Une diminution de 0,25 % du taux d'actualisation utilisé en 2020 entraînerait une variation de 31,4 M\$ de l'obligation au titre des prestations constituées, de 29,3 M\$ des autres éléments du résultat global et de 2,1 M\$ au titre de la charge de retraite. Des renseignements additionnels concernant la comptabilisation par la Société du régime de retraite et des avantages complémentaires de retraite et des sensibilités connexes sont présentés aux notes 2 et 14 des états financiers consolidés.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

La Société financière IGM n'a effectué aucun changement de méthodes comptables en 2020.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société assure un suivi constant des modifications potentielles proposées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

L'IASB entreprend actuellement un certain nombre de projets qui donneront lieu à l'apport de changements aux normes IFRS existantes, lesquels changements pourraient avoir une incidence sur la Société. Des mises à jour seront fournies au fur et à mesure que les projets progresseront.

Contrôles et procédures de communication de l'information

Les contrôles et les procédures de communication de l'information de la Société ont été conçus pour fournir une assurance raisonnable a) que l'information importante relative à la Société est communiquée au président et chef de la direction ainsi qu'au chef des services financiers par d'autres personnes, particulièrement pour la période au cours de laquelle les déclarations annuelles sont préparées et b) que l'information devant être présentée par la Société dans ses déclarations annuelles, ses déclarations intermédiaires ou dans d'autres rapports déposés ou présentés par celle-ci en vertu de la législation sur les valeurs mobilières est constatée, traitée,

résumée et présentée dans les périodes de temps précisées par les lois sur les valeurs mobilières.

La direction de la Société, sous la supervision du président et chef de la direction ainsi que du chef des services financiers, a évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société. En fonction de leurs évaluations au 31 décembre 2020, le président et chef de la direction et le chef des services financiers ont conclu que les contrôles et les procédures de communication de l'information de la Société sont efficaces.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société a été conçu pour fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers à des fins externes conformément aux normes IFRS. La direction de la Société est responsable d'établir et de maintenir un contrôle interne à l'égard de l'information financière approprié.

Tous les systèmes de contrôle interne comportent des limites inhérentes et pourraient devenir inadéquats par suite de modifications de la situation. Par conséquent, même les systèmes qui sont jugés efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable à l'égard de la préparation et de la présentation des états financiers.

Avec prise d'effet le 18 novembre 2019, la Société financière IGM a conclu un accord d'impartition avec CIBC Mellon, qui assure désormais la plupart des services liés aux fonds de la Société financière IGM. CIBC Mellon fournit ainsi à la Société financière IGM des services d'administration de fonds en plus des services de garde et services connexes qu'elle lui procurait déjà. En raison de l'impartition, la quasi-totalité des employés de la Société financière IGM occupant les fonctions imparties ont été embauchés par CIBC Mellon et ont continué d'occuper les mêmes fonctions durant le reste du quatrième trimestre. Aux termes du contrat, CIBC Mellon doit élaborer et mettre en œuvre des contrôles internes et a convenu de travailler avec la Société financière IGM pour instaurer des mesures de conformité en vue de se conformer au Règlement 52-109 des ACVM. CIBC Mellon

a accepté de restreindre au minimum les modifications aux processus et aux systèmes jusqu'à la fin de 2020. Par conséquent, la direction a conclu que cette impartition n'a pas eu d'incidence significative sur les contrôles internes de la Société en 2020. Au cours des mois et des années à venir, la direction réévaluera de façon continue l'incidence de cette impartition sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

La direction de la Société, sous la supervision du président et chef de la direction ainsi que du chef des services financiers, a évalué l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société suivant les critères de l'Internal Control – Integrated Framework (le cadre COSO de 2013) publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. La Société a adopté progressivement le cadre COSO de 2013 au cours de 2014. En fonction de leurs évaluations au 31 décembre 2020, le président et chef de la direction et le chef des services financiers ont conclu que le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société est efficace pour fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers à des fins externes conformément aux normes IFRS.

Compte non tenu de ce qui précède, au cours du quatrième trimestre de 2020, il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société ayant eu une incidence significative, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Autres renseignements

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

La Société financière IGM conclut des opérations avec La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la « Canada Vie »), qui est une filiale de sa société liée, Lifeco qui, elle, est une filiale de Power Corporation du Canada. Le 1^{er} janvier 2020, la Great-West, la London Life et la Canada Vie ont fusionné en une seule société : La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. Les transactions suivantes ont lieu dans le cours normal des activités et ont été comptabilisées à la juste valeur :

- En 2020 et en 2019, la Société a fourni certains services administratifs à la Canada Vie et a reçu de cette même partie certains services administratifs, ce qui a permis aux deux organisations de profiter d'économies d'échelle et de domaines d'expertise. En 2020, IGM a avisé la Canada Vie qu'elle avait l'intention de mettre un terme à l'entente de partage à long terme relative à son infrastructure technologique.
- La Société distribue des produits d'assurance en vertu d'une entente de distribution avec la Canada Vie et a reçu un montant de 45,1 M\$ (2019 – 54,8 M\$) en honoraires de distribution. La Société a reçu un montant de 18,4 M\$ (2019 – 17,1 M\$) et a versé un montant de 29,6 M\$ (2019 – 26,2 M\$) à la Canada Vie et à certaines filiales en contrepartie de services de sous-conseiller pour certains fonds d'investissement. La Société a payé un montant de 78,3 M\$ (2019 – 78,8 M\$) à la Canada Vie relativement à la distribution de certains fonds communs de placement de la Société.
- Afin de gérer sa situation globale en matière de liquidités, la Société est active, par le truchement de ses activités bancaires hypothécaires, dans le domaine de la titrisation, et vend également des prêts hypothécaires résidentiels à des tiers, les services relatifs à leur gestion étant entièrement inclus. En 2020, la Canada Vie a fait l'acquisition de prêts hypothécaires résidentiels auprès de la Société pour un montant totalisant 20,9 M\$, comparativement à 10,8 M\$ en 2019.

Après avoir obtenu une décision anticipée en matière d'impôt sur le revenu en octobre 2017, la Société a conclu des transactions

de consolidation des pertes fiscales avec le groupe de sociétés de Power Corporation du Canada, aux termes desquelles les actions d'une filiale ayant généré des pertes fiscales peuvent être acquises au cours de chaque exercice jusqu'en 2020, inclusivement. La Société a comptabilisé l'économie au titre des pertes fiscales réalisée au cours de l'exercice. Le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019, la Société a acquis des actions de telles sociétés et a comptabilisé l'économie au titre des pertes fiscales acquises. Ces ententes de consolidation des pertes fiscales ont cessé de donner lieu à des avantages le 31 décembre 2020.

Les transactions additionnelles conclues avec des parties liées comprenaient la vente de Personal Capital, l'investissement dans Northleaf, l'acquisition de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée et la vente de la Gamme de fonds Quadrus (notes 8 et 29 des états financiers consolidés).

Pour plus d'information sur les transactions entre parties liées, se reporter aux notes 8 et 26 des états financiers consolidés de la Société.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 décembre 2020, il y avait 238 308 284 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 31 décembre 2020, il y avait 11 930 224 options sur actions en cours; de ce nombre, 6 326 067 pouvaient être exercées. Au 5 février 2021, il y avait 238 312 192 actions ordinaires en circulation et 11 918 854 options sur actions en cours, dont 6 322 159 pouvaient être exercées.

SEDAR

D'autres renseignements concernant la Société financière IGM, notamment les plus récents états financiers et la plus récente notice annuelle de la Société, sont disponibles au www.sedar.com.

états financiers consolidés

Responsabilité de la direction relativement à la présentation de l'information financière	103
Rapport de l'auditeur indépendant	104
États consolidés du résultat net	108
États consolidés du résultat global	109
Bilans consolidés	110
États consolidés des variations des capitaux propres	111
Tableaux consolidés des flux de trésorerie	112

Notes annexes

Note 1	Information sur la Société	113
Note 2	Sommaire des principales méthodes comptables	113
Note 3	Charges	121
Note 4	Autres titres de placement	122
Note 5	Prêts	123
Note 6	Titrisations	123
Note 7	Autres actifs	124
Note 8	Participations dans des entreprises associées	125
Note 9	Immobilisations	128
Note 10	Commissions de vente inscrites à l'actif	128
Note 11	Goodwill et immobilisations incorporelles	129
Note 12	Dépôts et certificats	130
Note 13	Autres passifs	130
Note 14	Avantages du personnel	131
Note 15	Impôt sur le résultat	134
Note 16	Dettes à long terme	136
Note 17	Capital social	136
Note 18	Gestion du capital	137
Note 19	Paiements fondés sur des actions	137
Note 20	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	139
Note 21	Gestion des risques	139
Note 22	Instruments financiers dérivés	143
Note 23	Juste valeur des instruments financiers	144
Note 24	Bénéfice par action ordinaire	147
Note 25	Passifs éventuels et garanties	148
Note 26	Transactions entre parties liées	148
Note 27	COVID-19	149
Note 28	Information sectorielle	149
Note 29	Acquisitions	152

Responsabilité de la direction relativement à la présentation de l'information financière

Les états financiers consolidés de la Société financière IGM Inc. ont été préparés par la direction, qui doit s'assurer de l'intégrité, de l'objectivité et de la fiabilité de l'information présentée. La direction est donc tenue de choisir des principes comptables appropriés, de porter des jugements et d'établir des estimations. Les présents états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière. L'information financière présentée dans les autres sections de ce rapport annuel est conforme à celle qui est présentée dans les états financiers consolidés pour les périodes correspondantes.

La direction de la Société s'est dotée de systèmes de contrôles internes et d'autres procédés à l'appui en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que la totalité de l'actif sous le contrôle de l'entreprise est convenablement préservée. Ces contrôles et procédés à l'appui comprennent l'établissement de normes de qualité touchant l'embauche et la formation des employés, la mise en place de structures organisationnelles assurant une définition précise des responsabilités et des exigences de rendement, et la communication aux employés des politiques et des directives de l'entreprise. Les contrôles internes font également l'objet de révisions et d'évaluations approfondies menées par l'auditeur interne et sont également soumis à l'examen minutieux des auditeurs externes.

La responsabilité ultime des états financiers consolidés incombe au conseil d'administration, qui s'en acquitte avec l'aide d'un comité d'audit formé uniquement d'administrateurs indépendants. Le comité d'audit revoit les états financiers consolidés et en recommande l'approbation au conseil d'administration. Il étudie également les recommandations de l'auditeur interne et des auditeurs externes en vue d'améliorer les contrôles internes et s'assure que la direction donne suite à ces recommandations. Dans l'exercice de ses fonctions, le comité d'audit rencontre régulièrement la direction, l'auditeur interne et les auditeurs externes afin de fixer la portée et le calendrier de leurs audits respectifs, d'étudier leurs conclusions et de s'assurer qu'ils se sont bien acquittés de leurs tâches.

Les présents états financiers consolidés de la Société ont été audités par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., auditeur indépendant nommé par les actionnaires, conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada; par suite de cet audit, l'auditeur a formulé son opinion dans le rapport de l'auditeur aux actionnaires. Les auditeurs externes peuvent à leur gré rencontrer le comité d'audit afin de discuter de leurs conclusions.

Le président et chef de la direction,



James O'Sullivan

*Le vice-président exécutif et
chef des services financiers,*



Luke Gould

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de la Société financière IGM Inc.

OPINION

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Société financière IGM Inc. (la « Société »), qui comprennent les bilans consolidés aux 31 décembre 2020 et 2019, et les états consolidés du résultat net, du résultat global et des variations des capitaux propres et les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables (appelés collectivement, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 décembre 2020 et 2019, 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 (IFRS).

FONDEMENT DE L'OPINION

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) 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 » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Société 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. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

QUESTIONS CLÉS DE L'AUDIT

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Goodwill – Unité génératrice de trésorerie du secteur Gestion d'actifs (se reporter aux notes 2 et 11 des états financiers)

Description de la question clé de l'audit

L'évaluation de la perte de valeur du goodwill par la Société consiste à comparer la valeur recouvrable de chaque unité génératrice de trésorerie (« UGT ») à sa valeur comptable. La valeur recouvrable de l'UGT du secteur Gestion d'actifs est calculée à partir de la juste valeur diminuée des coûts de sortie, ce qui est déterminé selon une approche par le marché fondée sur des multiples de valorisation et une approche par le résultat fondée sur une analyse des flux de trésorerie actualisés. Pour déterminer la valeur recouvrable de l'UGT du secteur Gestion d'actifs, la direction a fait des estimations et formulé des hypothèses importantes relativement aux multiples de marché, aux variations de l'actif géré futur découlant des ventes nettes et du rendement des placements, aux prix et aux taux d'actualisation. La valeur recouvrable de l'UGT du secteur Gestion d'actifs excédait sa valeur comptable à la date d'évaluation, et aucune perte de valeur n'a été comptabilisée.

Bien que plusieurs estimations et hypothèses soient nécessaires pour déterminer la valeur recouvrable de l'UGT du secteur Gestion d'actifs, les estimations et les hypothèses présentant le degré de subjectivité le plus élevé sont les multiples de valorisation utilisés dans l'approche par le marché et les variations futures de l'actif géré découlant des ventes nettes et du rendement des placements, les prix et les taux d'actualisation utilisés dans l'approche par le résultat. Ces aspects ont nécessité une attention considérable de la part de l'auditeur, car ces estimations sont touchées par l'incertitude relative aux estimations et par l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les hypothèses. L'audit de ces estimations et hypothèses a exigé un degré élevé de subjectivité dans l'application des procédures d'audit et dans l'évaluation des résultats de ces procédures, ce qui a donné lieu à un travail d'audit plus étendu et à la participation de spécialistes de la juste valeur.

Façon dont la question clé de l'audit a été traitée dans le cadre de l'audit

Nos procédures d'audit relatives aux multiples de marché, aux variations futures de l'actif géré découlant des ventes nettes et du rendement des placements, aux prix et aux taux d'actualisation utilisés pour déterminer la valeur recouvrable de l'UGT du secteur Gestion d'actifs comprenaient notamment ce qui suit :

- Avec l'aide de spécialistes de la juste valeur, nous avons évalué les multiples de valorisation en analysant les transactions précédentes relatives à des acquisitions d'entreprises et les multiples de sociétés ouvertes comparables, et en élaborant une gamme de multiples de marché indépendants et en les comparant à ceux choisis par la direction.
- Nous avons évalué la capacité de la direction à prévoir avec exactitude les variations futures de l'actif géré découlant des ventes nettes et du rendement des placements, ainsi que les prix en comparant les résultats réels aux prévisions historiques de la direction.
- Nous avons évalué le caractère raisonnable des variations futures prévues de l'actif géré découlant des ventes nettes et du rendement des placements, ainsi que les prix en comparant les prévisions aux éléments suivants :
 - les variations historiques de l'actif géré découlant des ventes nettes et du rendement des placements, compte tenu des rendements historiques du marché et du secteur;
 - les prix historiques;
 - les changements connus apportés aux activités du secteur Gestion d'actifs et de son secteur, y compris l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur la performance opérationnelle future.
- Avec l'aide de spécialistes de la juste valeur, nous avons évalué les taux d'actualisation en testant les informations sources sous-tendant la détermination des taux d'actualisation, et en élaborant une gamme de taux d'actualisation indépendants et en les comparant à ceux choisis par la direction.

**Participation dans des entreprises associées – Acquisition de Northleaf Capital Group Ltd.
(se reporter aux notes 2 et 8 des états financiers)**

Description de la question clé de l'audit

Le 29 octobre 2020, la Société a acquis une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »); elle détient un bloc de droits de vote de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf assortis de l'obligation et du droit futurs d'acheter une participation économique et un bloc de droits de vote additionnels à partir de l'échéance d'une période approximative de cinq ans et par la suite. La Société a déterminé qu'elle n'exerce pas de contrôle sur la participation dans Northleaf, mais qu'elle exerce plutôt une influence notable et, par conséquent, elle a appliqué la méthode de la mise en équivalence.

Pour déterminer le traitement comptable de la participation dans Northleaf, la direction a dû évaluer si la Société exerçait un contrôle ou une influence notable sur la participation. La direction a dû exercer un degré considérable de jugement pour interpréter l'entente clé et les modalités juridiques de la convention d'achat et d'autres ententes juridiques liées à l'acquisition. Pour vérifier si la Société exerçait un contrôle ou une influence notable sur la participation dans Northleaf, l'auditeur a dû faire preuve d'un degré élevé de jugement, ce qui a donné lieu à un travail d'audit plus étendu et à la participation de professionnels de notre Cabinet possédant une expertise dans les regroupements d'entreprises et la consolidation.

Façon dont la question clé de l'audit a été traitée dans le cadre de l'audit

Nos procédures d'audit visant à déterminer si la Société exerçait un contrôle ou une influence notable sur la participation dans Northleaf comprenaient notamment les suivantes :

- Nous avons vérifié le contenu de l'entente clé et des modalités juridiques de la convention d'achat et des autres ententes juridiques directement avec des conseillers juridiques et avons évalué les modalités de la convention d'achat et des autres ententes juridiques afin de déterminer si tous les faits et circonstances clés ont été intégrés à l'évaluation de la direction.
- Avec l'aide de professionnels de notre Cabinet qui possèdent une expertise en regroupements d'entreprises et en consolidation, nous avons apprécié l'évaluation de la direction à savoir si la Société exerçait un contrôle ou une influence notable sur la participation dans Northleaf en analysant des circonstances et des faits précis conformément aux directives comptables pertinentes.

Rapport de l'auditeur indépendant (suite)

AUTRES INFORMATIONS

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- du rapport de gestion;
- des informations contenues dans le rapport annuel, mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations, et nous n'exprimons ni n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, 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 ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de gestion avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Nous nous attendons à obtenir le rapport annuel après la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous effectuerons sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous serons tenus de signaler ce fait aux responsables de la gouvernance.

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 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 la Société 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 la Société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

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 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 NAGR 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 qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR 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 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 la Société.
- 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 la Société 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 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 la Société à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, 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 obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités de la Société pour exprimer une opinion sur les états financiers. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

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.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est David Dalziel.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Comptables professionnels agréés

(Winnipeg, Manitoba)

Le 11 février 2021

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE
(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)

2020

2019

Produits		
Gestion de patrimoine	2 259 576 \$	2 299 048 \$
Gestion d'actifs	812 931	792 327
Charge de rémunération des courtiers	(283 163)	(277 075)
Gestion d'actifs – produits nets	529 768	515 252
Produits tirés des placements nets et autres produits (notes 8 et 29)	78 209	24 825
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 8)	150 429	105 225
	3 017 982	2 944 350
Charges (note 3)		
Services-conseils et croissance des affaires	1 040 146	1 066 021
Activités et services de soutien	830 650	733 045
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	71 213	68 232
Charges d'intérêts (note 16)	110 597	108 386
	2 052 606	1 975 684
Bénéfice avant impôt sur le résultat	965 376	968 666
Impôt sur le résultat (note 15)	200 770	219 719
Bénéfice net	764 606	748 947
Participation ne donnant pas le contrôle (note 8)	(198)	–
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	(2 213)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	764 408 \$	746 734 \$
Bénéfice par action (en \$) (note 24)		
– De base	3,21 \$	3,12 \$
– Dilué	3,21 \$	3,12 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE
(en milliers de dollars canadiens)

	2020	2019
Bénéfice net	764 606 \$	748 947 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt		
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net		
Titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) (note 4), déduction faite de l'impôt de (38 565) \$ et de (1 651) \$	247 085	10 597
Avantages du personnel		
Gains (pertes) actuariels nets, déduction faite de l'impôt de 11 461 \$ et de 6 243 \$	(31 002)	(16 895)
Participation dans des entreprises associées – avantages du personnel et autres		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt de néant	(2 906)	(19 129)
Éléments qui pourraient être reclassés subséquentement en résultat net		
Participation dans des entreprises associées et autres		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt de (1 900) \$ et de 3 448 \$	50 889	(35 009)
	264 066	(60 436)
Total du bénéfice global	1 028 672 \$	688 511 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

BILANS CONSOLIDÉS

AUX 31 DÉCEMBRE
(en milliers de dollars canadiens)

2020

2019

Actif

Trésorerie et équivalents de trésorerie	771 585 \$	720 005 \$
Autres titres de placement (note 4)	632 300	357 362
Fonds de clients déposés	1 063 442	561 269
Débiteurs et autres montants à recevoir	444 458	394 210
Impôt sur le résultat à recouvrer	30 366	11 925
Prêts (note 5)	6 331 855	7 198 043
Instruments financiers dérivés (note 22)	37 334	15 204
Autres actifs (note 7)	49 782	45 843
Participation dans des entreprises associées (note 8)	1 931 168	1 753 882
Immobilisations (note 9)	329 690	216 956
Commissions de vente inscrites à l'actif (note 10)	231 085	149 866
Impôt sur le résultat différé (note 15)	84 624	76 517
Immobilisations incorporelles (note 11)	1 321 590	1 230 127
Goodwill (note 11)	2 803 075	2 660 267
	16 062 354 \$	15 391 476 \$

Passif

Créditeurs et charges à payer	486 575 \$	434 957 \$
Impôt sur le résultat à payer	7 146	4 867
Instruments financiers dérivés (note 22)	34 514	17 193
Dépôts et certificats (note 12)	1 104 889	584 331
Autres passifs (note 13)	536 141	441 902
Obligations à l'égard d'entités de titrisation (note 6)	6 173 886	6 913 636
Obligations locatives	188 334	90 446
Impôt sur le résultat différé (note 15)	388 079	305 049
Dettes à long terme (note 16)	2 100 000	2 100 000
	11 019 564	10 892 381

Capitaux propres

Capital social (note 17)		
Actions ordinaires	1 598 381	1 597 860
Surplus d'apport	51 663	48 677
Bénéfices non distribués	3 207 469	2 980 260
Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) (note 20)	136 364	(127 702)
Participation ne donnant pas le contrôle (note 8)	48 913	-
	5 042 790	4 499 095
	16 062 354 \$	15 391 476 \$

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration et l'autorisation de publication a été donnée le 11 février 2021.



James O'Sullivan
Administrateur

(Se reporter aux notes annexes.)



John McCallum
Administrateur

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers de dollars canadiens)	CAPITAL SOCIAL			BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE) (note 20)	PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
	ACTIONS PRIVILÉGIÉES PERPÉTUELLES (note 17)	ACTIONS ORDINAIRES (note 17)	SURPLUS D'APPORT				
2020							
Solde au début	– \$	1 597 860 \$	48 677 \$	2 980 260 \$	(127 702) \$	– \$	4 499 095 \$
Bénéfice net	–	–	–	764 606	–	–	764 606
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	264 066	–	264 066
Total du bénéfice global	–	–	–	764 606	264 066	–	1 028 672
Actions ordinaires							
Émises en vertu du régime d'options sur actions	–	521	–	–	–	–	521
Options sur actions							
Charge de la période	–	–	3 010	–	–	–	3 010
Exercées	–	–	(24)	–	–	–	(24)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	–	(536 194)	–	–	(536 194)
Émission d'une participation ne donnant pas le contrôle	–	–	–	(198)	–	48 913	48 715
Autres	–	–	–	(1 005)	–	–	(1 005)
Solde à la fin	– \$	1 598 381 \$	51 663 \$	3 207 469 \$	136 364 \$	48 913 \$	5 042 790 \$
2019							
Solde au début	150 000 \$	1 611 263 \$	45 536 \$	2 834 998 \$	(45 798) \$	– \$	4 595 999 \$
Bénéfice net	–	–	–	748 947	–	–	748 947
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	–	–	–	–	(60 436)	–	(60 436)
Total du bénéfice global	–	–	–	748 947	(60 436)	–	688 511
Rachat d'actions privilégiées (150 000)	(150 000)	–	–	–	–	–	(150 000)
Actions ordinaires							
Émises en vertu du régime d'options sur actions	–	5 111	–	–	–	–	5 111
Rachetées aux fins d'annulation	–	(18 514)	–	–	–	–	(18 514)
Options sur actions							
Charge de la période	–	–	3 406	–	–	–	3 406
Exercées	–	–	(265)	–	–	–	(265)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	(2 213)	–	–	(2 213)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	–	(537 588)	–	–	(537 588)
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	–	–	21 468	(21 468)	–	–
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres	–	–	–	(85 352)	–	–	(85 352)
Solde à la fin	– \$	1 597 860 \$	48 677 \$	2 980 260 \$	(127 702) \$	– \$	4 499 095 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE
(en milliers de dollars canadiens)

2020 2019

	2020	2019
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt sur le résultat	965 376 \$	968 666 \$
Impôt sur le résultat payé	(172 319)	(236 676)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	36 433	22 387
Commissions de vente inscrites à l'actif versées	(117 652)	(67 209)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	83 498	79 496
Quote-part du résultat des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus	(71 328)	(32 251)
Régime de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	(4 758)	(4 810)
Provisions au titre de la restructuration et autres	74 460	–
Profit à la vente de Personal Capital Corporation	(37 232)	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus	(30 000)	–
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	26 772	9 316
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les versements liés à la provision au titre de la restructuration	753 250	738 919
Versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration	(16 625)	(26 853)
	736 625	712 066
Activités de financement		
Diminution nette des dépôts et des certificats	(5 832)	(2 472)
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	1 568 521	1 456 265
Remboursement des obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	(2 359 844)	(1 960 757)
Remboursements d'obligations locatives	(25 579)	(23 370)
Émission de débentures	–	250 000
Rachat d'actions privilégiées	–	(150 000)
Émission d'actions ordinaires	498	4 846
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	–	(99 963)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles versés	–	(4 425)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(536 186)	(539 046)
	(1 358 422)	(1 068 922)
Activités d'investissement		
Achat d'autres placements	(32 651)	(118 917)
Produit de la vente d'autres placements	38 840	85 462
Augmentation des prêts	(1 792 995)	(1 682 079)
Remboursement des prêts et autres	2 679 740	2 211 504
Entrées d'immobilisations, montant net	(38 991)	(18 813)
Trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles et aux acquisitions	(68 808)	(64 121)
Investissement dans Northleaf Capital Group Ltd. (note 8)	(198 793)	–
Acquisition de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (note 29)	(175 788)	–
Produit de la vente de Personal Capital Corporation (note 8)	232 823	–
Investissement dans Personal Capital Corporation	–	(66 811)
Produit de la vente de la Gamme de fonds Quadrus (note 8)	30 000	–
Produit de l'offre publique de rachat importante (note 8)	–	80 408
	673 377	426 633
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	51 580	69 777
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	720 005	650 228
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	771 585 \$	720 005 \$
Trésorerie	76 617 \$	67 986 \$
Équivalents de trésorerie	694 968	652 019
	771 585 \$	720 005 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts et dividendes reçus	267 369 \$	301 738 \$
Intérêts versés	256 272 \$	271 914 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Notes annexes

31 Décembre 2020 et 2019 (en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

La Société financière IGM Inc. (la « Société ») est une société cotée en bourse (TSX : IGM), constituée en société par actions et établie au Canada. L'adresse du siège social de la Société est la suivante : 447, avenue Portage, Winnipeg (Manitoba) Canada. La Société est sous le contrôle de Power Corporation du Canada.

La Société financière IGM Inc. est une société de gestion d'actifs et de patrimoine qui répond aux besoins financiers des Canadiens par l'intermédiaire de ses principales filiales, qui exercent leurs activités de façon distincte au sein du secteur des services-conseils financiers. Le Groupe Investors Inc. et la Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie ») sont les principales filiales entièrement détenues de la Société.

NOTE 2 SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). À moins d'avis contraire, les méthodes décrites ci-dessous ont été appliquées de manière cohérente à toutes les périodes présentées.

UTILISATION DU JUGEMENT, D'ESTIMATIONS ET D'HYPOTHÈSES

La préparation des états financiers en vertu des normes IFRS exige de la direction qu'elle exerce son jugement lors de l'application des méthodes comptables et qu'elle fasse des estimations et formule des hypothèses qui influent sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés. Les principaux secteurs pour lesquels la direction a dû exercer son jugement comprennent l'établissement des actifs financiers qui doivent être décomptabilisés, l'évaluation du classement approprié pour les instruments financiers, y compris ceux classés à la juste valeur par le biais du résultat net, et l'établissement de l'existence d'une influence notable pour ce qui est de la participation de la Société dans des entreprises associées. Les composantes clés de ces états financiers nécessitant de la direction qu'elle fasse des estimations comprennent la juste valeur des instruments financiers, le goodwill, les immobilisations incorporelles, l'impôt sur le résultat, les commissions de vente inscrites à l'actif, les provisions et les avantages du personnel. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Pour plus de détails sur les jugements et les estimations, se reporter au reste de la note 2 et aux notes 6, 8, 10, 11, 13, 14, 15, 23 et 29. L'exercice clos le 31 décembre 2020 a été caractérisé par l'incertitude accrue causée par la COVID-19. La Société surveille étroitement la conjoncture actuelle et évalue les répercussions, le cas échéant, qu'elle aura sur ses hypothèses importantes relatives aux estimations critiques.

PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de la Société et de toutes les filiales sur une base consolidée, après élimination des opérations et des soldes intersociétés. Les filiales sont des entités que la Société contrôle lorsqu'elle est exposée ou qu'elle a droit à des rendements variables en raison de ses liens et qu'elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle détient de diriger les activités pertinentes de l'entité.

Les participations de la Société dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), dans China Asset Management Co., Ltd. (« China AMC ») et dans Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf ») sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les participations ont initialement été inscrites au coût, et les valeurs comptables sont augmentées ou réduites afin de constater la quote-part revenant à la Société du bénéfice global (de la perte globale) des participations et les dividendes reçus depuis la date d'acquisition. La participation de la Société dans Personal Capital Corporation (« Personal Capital ») a été comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence jusqu'à l'annonce de la vente de l'investissement, soit le 29 juin 2020.

CHANGEMENTS APPORTÉS À LA PRÉSENTATION

Au troisième trimestre de 2020, la Société a réorganisé ses secteurs à présenter et a amélioré la présentation de l'information dans ses états consolidés du résultat net afin de mieux refléter les secteurs d'activité de la Société et d'accroître la transparence en ce qui a trait aux principaux facteurs qui sous-tendent les indicateurs clés des activités. Ces changements n'ont eu aucune incidence sur le bénéfice déclaré de la Société.

La Société a retraité les chiffres correspondants dans ses états consolidés du résultat net et la note Information sectorielle afin qu'ils soient conformes à la présentation de la période considérée. Les changements n'ont eu aucune incidence sur le bénéfice de la période précédente, ni sur les bilans consolidés.

CHANGEMENTS APPORTÉS À LA PRÉSENTATION (suite)

Présentation des secteurs

La Société a restructuré ses secteurs à présenter (note 28) comme suit :

- **Gestion de patrimoine** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes à des ménages canadiens. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel. Ces sociétés sont des organisations de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de leurs courtiers en valeurs mobilières, de leurs courtiers en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire.
- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements et représente les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont fournis pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils institutionnels pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels.
- **Investissements stratégiques et autres** – Ce secteur représente les principaux investissements stratégiques effectués par la Société, y compris ses investissements dans China Asset Management Co., Ltd., Great-West Lifeco Inc., Northleaf Capital Group Ltd., Wealthsimple Financial Corp. et Portag3 Ventures LP. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

États du résultat net

La Société a restructuré son état du résultat net comme suit :

- **Produits du secteur Gestion de patrimoine** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion de patrimoine dans le cadre de la prestation de services de planification financière, de services-conseils en matière de placement et de services financiers connexes. Ces produits comprennent les honoraires de conseils financiers, les honoraires de gestion de placements et les honoraires d'administration connexes, les produits tirés de la distribution ayant trait aux produits et aux services bancaires et d'assurance, ainsi que les produits relatifs aux activités de prêts hypothécaires.
- **Produits du secteur Gestion d'actifs** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion d'actifs se rapportant aux services-conseils en matière de placement et aux services administratifs.
- **Rémunération des courtiers** – Il s'agit de la rémunération fondée sur l'actif et de la rémunération fondée sur les ventes versées aux courtiers par le secteur Gestion d'actifs.
- **Charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires** – Il s'agit des dépenses engagées à l'égard d'activités directement liées à la prestation de services de planification financière à des clients du secteur Gestion de patrimoine. Ces dépenses comprennent la rémunération, la reconnaissance et d'autres services de soutien offerts à nos conseillers financiers, aux directeurs dans le réseau de conseillers et aux spécialistes des produits et de la planification; les dépenses relatives aux installations, à la technologie et à la formation de nos conseillers financiers et spécialistes; d'autres activités de croissance des affaires, notamment la commercialisation et la publicité directes; et les activités de distribution aux intermédiaires exécutées par le secteur Gestion d'actifs. Une part importante de ces dépenses varie directement en fonction des niveaux de l'actif géré ou de l'actif sous services-conseils, de facteurs liés à la croissance des affaires, y compris les ventes et l'acquisition de nouveaux clients, ainsi que du nombre de relations qui existent avec les conseillers et les clients.
- **Charges liées aux activités et aux services de soutien** – Il s'agit des dépenses engagées dans le cadre des activités d'exploitation, y compris pour la technologie et les processus d'affaires; la gestion de placements et la gestion des gammes de produits à l'interne; ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services.
- **Charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller** – Il s'agit des honoraires se rapportant aux services de gestion de placements fournis par des organisations de gestion de placements de tierces parties ou de parties liées. Ces honoraires varient habituellement en fonction des niveaux de l'actif géré. Ces honoraires comprennent ceux des services-conseils en placement fournis par le secteur Gestion d'actifs pour le secteur Gestion de patrimoine.

NOTE 2 SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

CHANGEMENTS APPORTÉS À LA PRÉSENTATION (suite)

États du résultat net (suite)

Les tableaux suivants présentent des rapprochements de la présentation de la période considérée et de la période précédente dans l'état consolidé du résultat net.

2020

PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE PRÉCÉDENTE	HONORAIRES DE GESTION ET HONORAIRES DE CONSEIL	HONORAIRES D'ADMINISTRATION	HONORAIRES DE DISTRIBUTION	PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	CHARGE LIÉE AUX COMMISSIONS	CHARGES AUTRES QUE LES COMMISSIONS	CHARGES D'INTÉRÊTS	BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT
	2 282 908 \$	403 417 \$	346 289 \$	129 412 \$	150 429 \$	1 088 343 \$	1 148 139 \$	110 597 \$	965 376 \$
PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE									
Produits									
Gestion de patrimoine	2 259 576 \$	1 564 667	301 902	341 804	51 203				
Gestion d'actifs	812 931	718 241	101 515	4 485			(11 310)		
Charge de rémunération des courtiers	(283 163)					(283 163)			
Gestion d'actifs – produits nets	529 768	718 241	101 515	4 485		(283 163)	(11 310)		
Produits tirés des placements nets et autres produits	78 209			78 209					
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 8)	150 429				150 429				
	<u>3 017 982</u>	2 282 908	403 417	346 289	129 412	150 429	(283 163)	(11 310)	
Charges									
Services-conseils et croissance des affaires	1 040 146					805 180	234 966		
Activités et services de soutien	830 650						830 650		
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	71 213						71 213		
Charges d'intérêts	110 597							110 597	
	<u>2 052 606</u>					805 180	1 136 829	110 597	
Bénéfice avant impôt sur le résultat	965 376 \$								

NOTE 2 SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

CHANGEMENTS APPORTÉS À LA PRÉSENTATION (suite)

États du résultat net (suite)

2019

PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE PRÉCÉDENTE	HONORAIRES DE GESTION ET HONORAIRES DE CONSEIL	HONORAIRES D'ADMINISTRATION	HONORAIRES DE DISTRIBUTION	PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	CHARGE LIÉE AUX COMMISSIONS	CHARGES AUTRES QUE LES COMMISSIONS	CHARGES D'INTÉRÊTS	BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT
	2 267 960 \$	414 457 \$	368 036 \$	76 928 \$	105 225 \$	1 101 165 \$	1 054 389 \$	108 386 \$	968 666 \$

PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE

Produits

Gestion de patrimoine	2 299 048 \$	1 568 346	316 309	362 290	52 103				
Gestion d'actifs	792 327	699 614	98 148	5 746				(11 181)	
Charge de rémunération des courtiers	(277 075)						(277 075)		
Gestion d'actifs – produits nets	515 252	699 614	98 148	5 746			(277 075)	(11 181)	
Produits tirés des placements nets et autres produits	24 825				24 825				
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 8)	105 225					105 225			
	<u>2 944 350</u>	2 267 960	414 457	368 036	76 928	105 225	(277 075)	(11 181)	

Charges

Services-conseils et croissance des affaires	1 066 021					814 263	251 758		
Activités et services de soutien	733 045					9 827	723 218		
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	68 232						68 232		
Charges d'intérêts	108 386							108 386	
	<u>1 975 684</u>					824 090	1 043 208	108 386	

Bénéfice avant impôt sur le résultat 968 666 \$

COMPTABILISATION DES PRODUITS

Les produits du secteur Gestion de patrimoine sont gagnés dans le cadre de la prestation de services de planification financière, de services-conseils en matière de placement et de services financiers connexes. Les produits tirés des honoraires de conseils financiers, ainsi que des honoraires de gestion de placement et des honoraires d'administration connexes, sont fondés sur la valeur liquidative des fonds d'investissement ou d'autres actifs sous services-conseils et sont comptabilisés à mesure que les services sont rendus. Les produits tirés de la distribution ayant trait aux produits et aux services bancaires et d'assurance sont également comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement, tandis que les honoraires de distribution liés aux opérations sur fonds d'investissement et sur titres sont comptabilisés à la date de transaction.

Les produits du secteur Gestion d'actifs se rapportant aux services-conseils en matière de placement et aux services administratifs sont fondés sur la valeur liquidative des fonds d'investissement et des autres actifs gérés et sont comptabilisés à mesure que les services sont rendus.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Tous les actifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur dans les bilans consolidés et sont ultérieurement classés comme étant évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou au coût amorti en fonction de l'évaluation par la Société du modèle économique au moyen duquel l'actif financier est géré et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier.

INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Un actif financier est évalué au coût amorti si sa détention s'inscrit dans un modèle économique qui repose sur la détention d'actifs financiers et la perception de flux de trésorerie contractuels, et que ces flux de trésorerie sont composés uniquement de remboursements de principal et de versements d'intérêts. Un actif financier est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si sa détention s'inscrit dans un modèle économique qui repose à la fois sur la perception de flux de trésorerie contractuels et sur la vente d'actifs, ou s'il fait l'objet d'une désignation irrévocable en ce sens, dans le cas d'instruments de capitaux propres qui ne sont pas détenus à des fins de transaction. Tous les autres actifs financiers sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Un actif financier qui serait autrement évalué au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global peut être désigné irrévocablement comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net si cela permet d'éliminer ou de réduire considérablement une non-concordance comptable.

Les actifs financiers peuvent uniquement être reclassés lorsqu'il y a eu un changement au modèle économique au moyen duquel ils sont gérés. Ces reclassements sont appliqués de façon prospective.

Les passifs financiers sont classés soit comme évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, soit à la juste valeur par le biais du résultat net, auquel cas ils sont comptabilisés à la juste valeur.

Les profits et les pertes latents sur les actifs financiers classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, ainsi que les montants des autres éléments du résultat global, incluant les profits et les pertes de change latents sur conversion liés à la participation de la Société dans ses entreprises associées, sont comptabilisés dans les états consolidés du résultat global, déduction faite de l'impôt. Le cumul des autres éléments du résultat global fait partie des capitaux propres.

TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse et les placements temporaires composés de placements hautement liquides échéant à court terme. Les produits d'intérêts sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'engagement au poste Produits tirés des placements nets et autres produits dans les états consolidés du résultat net.

AUTRES TITRES DE PLACEMENT

Les autres titres de placement, qui sont comptabilisés à la date de transaction, sont classés soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, soit à la juste valeur par le biais du résultat net.

La Société a choisi de classer à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global certains placements en titres de capitaux propres qui ne sont pas détenus à des fins de transaction. Les profits et les pertes latents sur ces titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global et transférés directement dans les bénéfices non distribués lorsqu'ils sont réalisés sans être comptabilisés par le biais du résultat net. Les dividendes déclarés sont comptabilisés au poste Produits tirés des placements nets et autres produits des états consolidés du résultat net.

Les titres de placement à la juste valeur par le biais du résultat net sont détenus à des fins de transaction et comprennent les placements à revenu fixe, les placements en titres de capitaux propres et les placements dans des fonds d'investissement exclusifs. Les profits et les pertes réalisés et latents, les dividendes déclarés ainsi que les produits d'intérêts sur ces titres de placement sont comptabilisés au poste Produits tirés des placements nets et autres produits des états consolidés du résultat net.

PRÊTS

Les prêts sont classés soit à la juste valeur par le biais du résultat net, soit au coût amorti, en fonction de l'évaluation réalisée par la Société du modèle économique au moyen duquel le prêt est géré. Les produits tirés des activités de prêts hypothécaires sont inclus au poste Produits sous Gestion de patrimoine des états consolidés du résultat net.

Les variations de la juste valeur des prêts évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisées au poste Produits sous Gestion de patrimoine des états consolidés du résultat net. Les prêts évalués au coût amorti sont comptabilisés déduction faite d'une correction de valeur pour pertes de crédit attendues. Les produits d'intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement au moyen du taux d'intérêt effectif pour tous les prêts et sont comptabilisés au poste Produits sous Gestion de patrimoine des états consolidés du résultat net.

La Société applique une approche de dépréciation en trois étapes afin d'évaluer les pertes de crédit attendues sur des prêts : 1) au moment de leur montage, une correction de valeur pour pertes de crédit attendues pour les douze mois à venir est établie; 2) les pertes de crédit attendues pour toute leur durée de vie sont comptabilisées lorsqu'il existe une dégradation importante de la qualité du crédit; et 3) un prêt est considéré comme déprécié lorsqu'il n'y a plus d'assurance raisonnable qu'il soit recouvré.

DÉCOMPTABILISATION

La Société conclut des transactions au cours desquelles elle transfère des actifs financiers comptabilisés dans son bilan. La décision quant à la décomptabilisation des actifs financiers est prise en fonction de la mesure dans laquelle les risques et les avantages inhérents à la propriété sont transférés. Les profits et les pertes et les produits tirés des frais de gestion liés aux actifs financiers qui sont décomptabilisés sont présentés au poste Produits sous Gestion de patrimoine des états consolidés du résultat net. Les transactions relatives aux actifs financiers qui ne sont pas décomptabilisés sont comptabilisées à titre de transactions de financement garanti.

COMMISSIONS DE VENTE

Les commissions sont versées à la vente des produits de placement lorsque la Société perçoit des honoraires directement auprès du client ou lorsqu'elle reçoit des honoraires directement du fonds d'investissement.

Les commissions versées à la vente de produits de placement lorsque la Société perçoit des honoraires auprès d'un client sont inscrites à l'actif et amorties sur leur durée d'utilité estimée, ne dépassant pas une période de sept ans. La Société examine régulièrement la valeur comptable des commissions de vente inscrites à l'actif à la lumière d'événements ou de circonstances qui laissent croire à une dépréciation. Pour évaluer la recouvrabilité, la Société effectue, entre autres, le test visant à comparer les avantages économiques futurs tirés de l'actif lié aux commissions de vente inscrites à l'actif par rapport à sa valeur comptable.

Toutes les autres commissions versées à la vente des produits de placement sont passées en charges à mesure qu'elles sont engagées.

IMMOBILISATIONS

Les immobilisations comprennent les immobilisations corporelles et les actifs au titre de droits d'utilisation.

Immobilisations corporelles

Les immeubles, le mobilier et le matériel sont amortis selon le mode linéaire sur leur durée d'utilité estimée, qui varie de 3 à 17 ans pour le matériel et le mobilier, et qui est de 10 à 50 ans pour les immeubles et leurs composants. Les immobilisations sont soumises à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Actifs au titre de droits d'utilisation

Un actif au titre du droit d'utilisation correspondant aux contrats de location de la Société est amorti selon la méthode linéaire sur une période allant de la date du début jusqu'à la fin du contrat. Il est comptabilisé au poste Charges sous Services-conseils et croissance des affaires et Activités et services de soutien.

CONTRATS DE LOCATION

Pour les contrats qui comportent un contrat de location, la Société comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative. Les intérêts imputés à l'obligation locative sont comptabilisés au poste Charges d'intérêts.

Les paiements de loyers qui sont pris en compte pour l'évaluation de l'obligation locative comprennent des paiements déterminés, déduction faite de tout incitatif à la location à recevoir, des paiements variables qui dépendent d'un indice ou d'un taux et des paiements ou pénalités liés à la résiliation du contrat de location, le cas échéant. Les paiements de loyers sont actualisés au taux d'emprunt marginal de la Société, lequel s'applique aux portefeuilles de contrats de location présentant des caractéristiques relativement similaires.

La Société ne comptabilise pas d'actif au titre du droit d'utilisation ou d'obligation locative pour les contrats de location qui, à la date de début, sont assortis d'une durée de 12 mois ou moins et pour les contrats de location pour lesquels l'actif sous-jacent est de faible valeur. La Société comptabilise les paiements liés à ces contrats de location comme des charges selon la méthode linéaire sur la durée du contrat de location.

GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La Société soumet la valeur comptable du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée à un test de dépréciation au moins une fois par année et plus fréquemment si un événement ou des circonstances indiquent qu'un actif peut s'être déprécié. Une perte de valeur est constatée si la valeur comptable de l'actif est supérieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif diminuée des coûts de sortie et sa valeur d'utilité. Aux fins de l'évaluation de la perte de valeur, les actifs sont groupés aux niveaux les plus bas pour lesquels il existe des entrées de trésorerie identifiables séparément (unités génératrices de trésorerie).

NOTE 2 SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (suite)

Les contrats de gestion de fonds d'investissement sont considérés comme ayant une durée d'utilité indéterminée, puisque les droits contractuels relatifs à la gestion des actifs n'ont pas de durée déterminée.

Les appellations commerciales sont considérées comme ayant une durée d'utilité indéterminée, puisqu'elles génèrent des produits au sein de l'ensemble des activités intégrées de gestion de l'actif de la Société et que cette dernière prévoit les utiliser dans un avenir prévisible.

Les immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée sont amorties selon le mode linéaire sur leur durée d'utilité estimée. Les logiciels sont amortis sur une période d'au plus sept ans, et les contrats de distribution et autres contrats de gestion sont amortis sur une période d'au plus 20 ans. Les immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée sont soumises à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

AVANTAGES DU PERSONNEL

La Société offre plusieurs régimes d'avantages du personnel, dont un régime de retraite à prestations définies et un régime de retraite à cotisations définies accessibles aux employés admissibles. En vertu des normes IFRS, ces régimes constituent des parties liées. Les régimes à prestations définies offerts par la Société comprennent un régime de retraite à prestations définies capitalisé accessible aux employés admissibles, un régime de retraite supplémentaire à l'intention des dirigeants (le « RRSD ») non capitalisé pour certains cadres dirigeants, ainsi qu'un régime d'avantages postérieurs à l'emploi d'assurance maladie, d'assurance dentaire et d'assurance vie non capitalisé pour les retraités admissibles.

Le régime de retraite à prestations définies offre des prestations de retraite proportionnelles à la durée de l'emploi et à la rémunération moyenne finale.

Le coût des régimes de retraite à prestations définies est déterminé actuariellement selon la méthode des unités de crédit projetées au prorata des années de service, des hypothèses de la direction concernant les taux d'actualisation, la progression des salaires, l'âge de départ à la retraite des employés, la mortalité et l'estimation des coûts liés aux soins de santé. Toute modification apportée à ces hypothèses influera sur la valeur comptable des obligations au titre des régimes de retraite. Le passif au titre des prestations constituées de la Société relatif aux régimes à prestations définies est calculé séparément pour chacun des régimes en actualisant le montant des prestations acquises par les employés en échange de leurs services au cours de la période considérée et des périodes antérieures et en déduisant la juste valeur des actifs du régime. La Société définit la composante intérêts nets de la charge au titre des régimes de retraite pour la période en appliquant le taux d'actualisation utilisé pour mesurer le passif au titre des prestations constituées au début de la période annuelle au montant net du passif au titre des prestations constituées. Les taux d'actualisation utilisés pour évaluer les passifs sont établis à partir d'une courbe de rendement de titres d'emprunt de sociétés ayant une notation de AA.

Si les prestations au titre du régime sont modifiées ou si un régime fait l'objet d'une réduction, les coûts des services passés ou les gains ou les pertes découlant de la réduction sont immédiatement comptabilisés en résultat net.

Les coûts des services rendus de l'exercice, les coûts des services passés et les gains et les pertes découlant de la réduction sont compris au poste Charges sous Activités et services de soutien.

Les réévaluations découlant des régimes à prestations définies représentent les écarts actuariels et le rendement réel de l'actif des régimes, moins l'intérêt calculé au taux d'actualisation. Les réévaluations sont comptabilisées immédiatement dans les autres éléments du résultat global et ne sont pas reclassées en résultat net.

Le passif au titre des prestations constituées représente le déficit lié aux régimes à prestations définies et est inclus dans les autres passifs.

Les montants versés aux régimes de retraite à cotisations définies sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont engagés.

PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

La Société utilise la méthode fondée sur la juste valeur pour comptabiliser les options sur actions attribuées aux employés. La juste valeur des options sur actions est déterminée à chaque date d'attribution. La charge de rémunération est constatée sur la période durant laquelle les droits sur les options sur actions deviennent acquis, ce qui se traduit par une hausse proportionnelle du surplus d'apport. Lorsque des options sur actions sont exercées, le produit et le montant enregistrés au surplus d'apport sont ajoutés au capital social.

La Société comptabilise un passif au titre des attributions réglées en trésorerie, y compris celles qui sont octroyées en vertu du régime d'unités d'actions liées au rendement, du régime d'unités d'actions assujetties à des restrictions et du régime d'unités d'actions différées. La charge de rémunération est constatée sur la période d'acquisition des droits, déduction faite des couvertures connexes. Le passif est réévalué à la juste valeur à chaque période de présentation de l'information financière.

PROVISIONS

Une provision est constatée si, par suite d'un événement passé, la Société a une obligation actuelle pouvant faire l'objet d'une estimation fiable, et qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour régler l'obligation.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

La Société utilise la méthode du report variable pour comptabiliser l'impôt sur le résultat, en vertu de laquelle les actifs et les passifs d'impôt différé reflètent les incidences fiscales futures prévues des différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur valeur fiscale et les reports en avant de pertes fiscales. Les actifs et les passifs d'impôt différé sont mesurés en fonction des taux d'imposition adoptés ou quasi adoptés qui devraient s'appliquer à la date de résorption prévue des différences temporaires.

BÉNÉFICE PAR ACTION

Le bénéfice de base par action est déterminé en divisant le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le bénéfice dilué par action est déterminé de la même façon que le bénéfice de base par action, à l'exception du nombre moyen d'actions ordinaires en circulation qui inclut l'effet dilutif potentiel des options sur actions en cours attribuées par la Société, tel qu'il a été déterminé par la méthode des actions propres.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les instruments financiers dérivés sont utilisés par la Société pour gérer le risque actions et le risque de taux d'intérêt. La Société n'utilise pas d'instruments financiers dérivés à des fins spéculatives.

La Société documente officiellement toutes les relations de couverture, ainsi que les objectifs de gestion des risques et la stratégie sous-jacente des diverses opérations de couverture. Ce processus inclut le rapprochement entre tous les dérivés et des actifs et des passifs précis aux bilans consolidés ou des opérations futures prévues. La Société évalue aussi officiellement, au moment de la mise en place de la couverture et sur une base continue par la suite, le degré d'efficacité des dérivés utilisés dans les opérations de couverture à contrebalancer les variations de la juste valeur ou les flux de trésorerie des éléments couverts. Les instruments financiers dérivés sont constatés à leur juste valeur dans les bilans consolidés.

Les instruments financiers dérivés précisément désignés comme instruments de couverture et respectant les critères d'efficacité de couverture contrebalancent les variations de la juste valeur ou les flux de trésorerie des éléments couverts. Une couverture est désignée soit comme une couverture de flux de trésorerie, soit comme une couverture de juste valeur. Une couverture de flux de trésorerie exige que la variation de la juste valeur du dérivé, dans la mesure où elle est efficace, soit comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, qui sont reclassés dans les états consolidés du résultat net lorsque l'élément couvert a une incidence sur le bénéfice. La variation de la juste valeur de la partie inefficace du dérivé de couverture de flux de trésorerie est comptabilisée dans les états consolidés du résultat net. Une couverture de juste valeur exige que la variation de la juste valeur du dérivé de couverture et la variation de la juste valeur de l'élément couvert lié au risque couvert soient toutes deux comptabilisées dans les états consolidés du résultat net.

La Société conclut des swaps de taux d'intérêt dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires et de ses activités d'intermédiaire. Ces swaps nécessitent l'échange périodique de versements d'intérêts nets sans l'échange du capital notionnel sur lequel les versements sont fondés. Les swaps conclus dans le but de couvrir les coûts des fonds de certaines activités de titrisation sont désignés comme instruments de couverture (note 21). La partie efficace des variations de la juste valeur est initialement comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et est par la suite comptabilisée au poste Produits sous Gestion de patrimoine des états consolidés du résultat net sur la durée des obligations à l'égard d'entités de titrisation connexes. Les swaps liés aux prêts hypothécaires restants ne sont pas désignés comme des instruments de couverture, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées directement au poste Produits sous Gestion de patrimoine des états consolidés du résultat net.

NOTE 2 SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS (suite)

La Société conclut également des swaps de rendement total et des contrats à terme de gré à gré afin de gérer son exposition aux fluctuations du rendement total de ses actions ordinaires liées à des ententes de rémunération différée. Les swaps de rendement total et les contrats à terme de gré à gré nécessitent l'échange de versements contractuels nets périodiquement ou à l'échéance, sans l'échange du notionnel sur lequel les versements sont fondés. Certains de ces dérivés ne sont pas désignés comme des instruments de couverture, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées au poste Charges sous Activités et services de soutien des états consolidés du résultat net.

Les dérivés continuent d'être utilisés conformément aux politiques de gestion des risques de la Société, laquelle surveille leur efficacité en tant que couvertures économiques même si les exigences propres à la comptabilité de couverture ne sont pas respectées.

COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

Les actifs et les passifs financiers sont compensés, et le montant net est présenté dans les bilans consolidés lorsque la Société possède le droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et qu'elle a l'intention soit de procéder à un règlement net, soit de réaliser les actifs et de régler les passifs simultanément.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

La Société assure un suivi constant des modifications potentielles proposées par l'IASB et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

NOTE 3 CHARGES

	2020	2019
Commissions	787 684 \$	824 090 \$
Salaires et avantages du personnel	556 115	517 796
Charges de restructuration et autres charges	74 460	–
Charges locatives	28 608	27 840
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	83 498	79 496
Autres	340 431	349 844
	1 870 796	1 799 066
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	71 213	68 232
Charges d'intérêts	110 597	108 386
	2 052 606 \$	1 975 684 \$

En 2020, la Société a engagé des charges de restructuration et autres charges de 74,5 M\$ découlant de ses démarches actuelles de transformation sur plusieurs années visant à accroître son efficacité opérationnelle, de même que de l'acquisition de GLC Groupe de gestion d'actifs (« GLC ») et d'autres changements apportés à ses équipes de gestion des placements. Par suite de ces initiatives, la Société a comptabilisé des coûts se rapportant à la restructuration et à la rationalisation d'activités de services partagés avec des parties liées, ainsi qu'une perte de valeur à l'égard des logiciels conçus à l'interne excédentaires.

NOTE 4 AUTRES TITRES DE PLACEMENT

	2020		2019	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Investissements d'entreprise	251 417 \$	593 273 \$	244 989 \$	301 196 \$
À la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres de capitaux propres	1 499	1 513	1 575	1 759
Fonds d'investissement exclusifs	35 254	37 514	51 304	54 407
	36 753	39 027	52 879	56 166
	288 170 \$	632 300 \$	297 868 \$	357 362 \$

À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Les investissements d'entreprise comprennent essentiellement les investissements de la Société dans Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple »), dans Portag3 Ventures LP et dans Portag3 Ventures II LP (« Portag3 »).

En 2020, la Société a réalisé un investissement de 4,2 M\$ lié à Portag3 (2019 – 51,9 M\$ lié à Wealthsimple; 14,8 M\$ lié à Portag3).

La juste valeur des investissements d'entreprise, qui totalise 593,3 M\$, est présentée déduction faite de certains coûts engagés au sein des structures des sociétés en commandite qui détiennent les investissements sous-jacents.

INVESTISSEMENT DANS WEALTHSIMPLE

Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») est un gestionnaire de placements en ligne qui offre des conseils financiers en matière de placement. Au 31 décembre 2020, la Société avait investi un montant total de 186,9 M\$ dans Wealthsimple par l'entremise d'une société en commandite sous le contrôle de la Corporation Financière Power, une filiale de Power Corporation du Canada. L'investissement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Le 14 octobre 2020, Wealthsimple a annoncé une mobilisation de capitaux propres de 114 M\$ menée par TCV, un investisseur en capital de croissance axé sur la technologie, de même que Greylock, Meritech, Two Sigma Ventures et Allianz X, laquelle était déjà investisseur. Compte tenu du prix d'achat associé à cette mobilisation, les capitaux propres ordinaires de Wealthsimple sont évalués à 1,5 G\$ (évaluation préfinancement de 1,4 G\$).

La Société financière IGM Inc. détient (directement et indirectement) une participation de 36 % dans Wealthsimple (2019 – 42 %). Compte tenu de cette évaluation, la juste valeur de l'investissement de la Société a augmenté de 298 M\$, et la juste valeur comptabilisée au 31 décembre 2020 s'élève donc à 550 M\$.

INVESTISSEMENT DANS PORTAG3

Portag3 est un fonds qui investit dans des sociétés en démarrage et dont le but est de soutenir des sociétés de services financiers inventives. Portag3 est sous le contrôle de la société mère de la Société, la Corporation Financière Power.

À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET

Fonds d'investissement exclusifs

La Société gère et offre des services et tire des honoraires de gestion et d'administration relatifs aux fonds d'investissement qui ne sont pas comptabilisés dans les bilans consolidés. Au 31 décembre 2020, l'actif géré des fonds d'investissement s'élevait à 162,3 G\$ (2019 – 161,8 G\$). La Société effectue des investissements dans des fonds d'investissement exclusifs qui sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net dans les bilans consolidés de la Société. Ces investissements sont généralement effectués lors du lancement d'un nouveau fonds et sont vendus dans le cadre des souscriptions par des tiers investisseurs. L'exposition maximale au risque de perte de la Société se limite à son investissement direct dans les fonds d'investissement exclusifs.

Certains fonds d'investissement sont consolidés lorsque la Société a évalué qu'elle contrôle le fonds d'investissement. Au 31 décembre 2020, les placements sous-jacents liés à ces fonds d'investissement consolidés étaient constitués principalement de trésorerie et de placements à court terme de 7,5 M\$ (2019 – 7,1 M\$), de titres de capitaux propres de 10,9 M\$ (2019 – 21,8 M\$) et de titres à revenu fixe de 5,8 M\$ (2019 – 6,0 M\$). Les titres sous-jacents de ces fonds sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net et comptabilisés à la juste valeur.

NOTE 5 PRÊTS

	ÉCHÉANCE CONTRACTUELLE			TOTAL 2020	TOTAL 2019
	1 AN OU MOINS	DE 1 AN À 5 ANS	PLUS DE 5 ANS		
Coût amorti					
Prêts hypothécaires résidentiels	1 500 141 \$	4 820 230 \$	8 971 \$	6 329 342 \$	7 198 718 \$
Moins : Correction de valeur pour pertes de crédit attendues				778	675
				6 328 564	7 198 043
À la juste valeur par le biais du résultat net				3 291	–
				6 331 855 \$	7 198 043 \$
La correction de valeur pour pertes de crédit attendues a varié comme suit :					
Solde au début				675 \$	801 \$
Radiations, déduction faite des recouvrements				(562)	(863)
Pertes de crédit attendues				665	737
Solde à la fin				778 \$	675 \$

Au 31 décembre 2020, les prêts douteux totalisaient 4 807 \$ (2019 – 2 381 \$).

En 2020, la Société a aidé les clients qui ont subi les répercussions financières de la COVID-19 en reportant leurs versements hypothécaires pour une durée maximale de six mois. À compter du 30 septembre 2020, aucune nouvelle demande n'a été acceptée dans le cadre de ce programme. Au 31 décembre 2020, le programme de report ne comptait aucun prêt hypothécaire.

Au 31 décembre 2020, la correction de valeur pour pertes de crédit attendues de la Société se chiffrait à 778 \$, comparativement à 675 \$ au 31 décembre 2019.

Les produits d'intérêts sur les prêts ont totalisé 191,2 M\$ (2019 – 218,3 M\$). Les charges d'intérêts découlant des obligations à l'égard d'entités de titrisation, pour ce qui est des prêts titrisés, ont totalisé 148,5 M\$ (2019 – 171,9 M\$). Les profits réalisés à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 9,8 M\$ (2019 – 3,2 M\$). Les ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé un montant négatif de 5,1 M\$ (2019 – montant négatif de 4,3 M\$). Ces montants ont été inscrits dans les produits du secteur Gestion de patrimoine. Les produits du secteur Gestion de patrimoine comprennent également les autres éléments liés aux activités bancaires hypothécaires, y compris les couvertures d'assurance de portefeuille, les frais d'émission, ainsi que d'autres éléments.

NOTE 6 TITRISATIONS

La Société titre des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») et par l'intermédiaire du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que par l'entremise de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandités par des banques canadiennes. Ces transactions ne satisfont pas aux exigences de décomptabilisation, puisque la Société conserve le risque lié aux paiements anticipés et certains éléments du risque de crédit. Par conséquent, la Société continue de comptabiliser ces prêts hypothécaires dans ses bilans et a constaté des passifs correspondants au titre du produit net reçu sous forme d'obligations à l'égard d'entités de titrisation, lesquels sont comptabilisés au coût amorti.

La Société tire des intérêts des prêts hypothécaires et verse des intérêts relativement aux obligations à l'égard d'entités de titrisation. Dans le cadre des transactions conclues en vertu du Programme OHC, la Société conclut un swap en vertu duquel elle paie les coupons sur les OHC et reçoit le rendement des placements dans les TH LNH et celui résultant du réinvestissement du principal remboursé sur le prêt hypothécaire. Une composante de ce swap, liée à l'obligation de payer les coupons dans le cadre du Programme OHC et de recevoir des rendements de placements résultant du principal remboursé sur le prêt hypothécaire, et le swap de couverture utilisé pour gérer l'exposition aux variations du rendement des placements à taux variable, sont comptabilisés à titre de dérivés dont la juste valeur négative s'élevait à 1,2 M\$ au 31 décembre 2020 (2019 – juste valeur négative de 5,8 M\$).

NOTE 6 TITRISATIONS (suite)

Le gouvernement du Canada a présenté des mesures pour soutenir les Canadiens tout au long de la crise causée par la COVID-19, dans le cadre desquelles les versements hypothécaires peuvent être reportés jusqu'à concurrence de six mois et remboursés sur la durée de vie des prêts hypothécaires. À compter du 30 septembre 2020, aucune nouvelle demande n'a été acceptée dans le cadre de ce programme. Conformément aux TH LNH et au Programme OHC, la Société a l'obligation d'effectuer des paiements ponctuels aux porteurs de titres, que les montants aient été reçus ou non des débiteurs hypothécaires. Tous les prêts hypothécaires titrisés dans le cadre des TH LNH et du Programme OHC sont assurés par la SCHL ou par un autre assureur approuvé par le Programme. Dans le cadre des transactions de PCAA, la Société a établi des réserves en trésorerie aux fins du rehaussement de crédit, lesquelles sont comptabilisées au coût. Le risque de crédit est limité à ces réserves en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, puisque les fiduciaires de PCAA n'ont aucun recours sur les autres actifs de la Société en cas de défaut de paiement à l'échéance. Le risque de crédit est encore plus limité lorsque ces prêts hypothécaires sont assurés.

	PRÊTS HYPOTHÉCAIRES TITRISÉS	OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION	MONTANT NET
2020			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	3 216 158 \$	3 307 428 \$	(91 270) \$
PCAA commandité par des banques	2 767 743	2 866 458	(98 715)
Total	5 983 901 \$	6 173 886 \$	(189 985) \$
Juste valeur	6 186 410 \$	6 345 189 \$	(158 779) \$
2019			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	3 890 955 \$	3 938 732 \$	(47 777) \$
PCAA commandité par des banques	2 938 910	2 974 904	(35 994)
Total	6 829 865 \$	6 913 636 \$	(83 771) \$
Juste valeur	6 907 742 \$	6 996 953 \$	(89 211) \$

La valeur comptable des obligations à l'égard d'entités de titrisation, qui est comptabilisée déduction faite des frais d'émission, comprend les paiements de principal reçus sur les prêts hypothécaires titrisés dont le règlement n'est pas prévu avant la fin de la période de présentation de l'information financière. Les frais d'émission sont amortis sur la durée de vie de l'obligation selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

NOTE 7 AUTRES ACTIFS

	2020	2019
Charges différées et payées d'avance	48 763 \$	44 673 \$
Autres	1 019	1 170
	49 782 \$	45 843 \$

D'autres actifs totalisant 24,2 M\$ au 31 décembre 2020 (2019 – 19,1 M\$) devraient être réalisés d'ici un an.

NOTE 8 PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

	LIFECO	CHINA AMC	PERSONAL CAPITAL	NORTHLEAF	TOTAL
2020					
Solde au début	896 651 \$	662 694 \$	194 537 \$	– \$	1 753 882 \$
Investissement	–	–	–	247 508	247 508
Dividendes	(65 415)	(13 686)	–	–	(79 101)
Quote-part des éléments suivants :					
Bénéfice (pertes)	109 148	41 531	(4 640)	990 ¹	147 029
Ajustements de l'entreprise associée	3 400	–	–	–	3 400
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	18 604	29 743	8 817	–	57 164
Cession	–	–	(198 714)	–	(198 714)
Solde à la fin	962 388 \$	720 282 \$	– \$	248 498 \$	1 931 168 \$
2019					
Solde au début	967 829 \$	683 475 \$	– \$	– \$	1 651 304 \$
Transfert des investissements d'entreprise (à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global)	–	–	216 952	–	216 952
Produit de l'offre publique de rachat importante	(80 408)	–	–	–	(80 408)
Dividendes reçus	(62 673)	(10 301)	–	–	(72 974)
Quote-part des éléments suivants :					
Bénéfice (pertes)	109 088	30 119	(16 782)	–	122 425
Charges exceptionnelles de l'entreprise associée	(17 200)	–	–	–	(17 200)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	(19 985)	(40 599)	(5 633)	–	(66 217)
Solde à la fin	896 651 \$	662 694 \$	194 537 \$	– \$	1 753 882 \$

1. La quote-part du résultat de Northleaf revenant à la Société, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, s'élevait à 0,8 M\$.

La Société utilise la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser ses investissements dans Great-West Lifeco Inc., dans China Asset Management Co., Ltd. et dans Northleaf Capital Group Ltd., puisqu'elle exerce une influence notable. L'investissement de 24,8 % de la Société dans Personal Capital Corporation (« Personal Capital ») a été comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence jusqu'au 29 juin 2020, puisque la Société exerçait une influence notable.

GREAT-WEST LIFECO INC. (« LIFECO »)

Lifeco est une société cotée en bourse constituée en société par actions et domiciliée au Canada. Elle est sous le contrôle de Power Corporation du Canada. Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers ayant des participations dans les secteurs de l'assurance vie, de l'assurance maladie, de l'épargne-retraite, de la gestion de placements et de la réassurance, principalement au Canada, aux États-Unis, en Europe et en Asie.

Au 31 décembre 2020, la Société détenait 37 337 133 actions de Lifeco (2019 – 37 337 133), ce qui représentait une participation de 4,0 % (2019 – 4,0 %). L'influence notable de la Société tient à plusieurs éléments, notamment le contrôle commun exercé sur Lifeco par Power Corporation du Canada; des administrateurs siégeant à la fois au conseil de la Société et à celui de Lifeco; certaines alliances stratégiques communes et d'importantes opérations intersociétés qui ont une incidence sur les politiques financières et opérationnelles des deux sociétés. La quote-part du résultat de Lifeco revenant à la Société est comptabilisée dans les états consolidés du résultat net.

En décembre 2020, Lifeco a comptabilisé un profit relativement à la réévaluation d'un actif d'impôt différé, moins certaines charges de restructuration et certains coûts de transaction. La quote-part de ces ajustements après impôt revenant à la Société s'est élevée à 3,4 M\$.

En avril 2019, la Société a participé à l'offre publique de rachat importante de Lifeco sur une base proportionnelle en vendant 2 400 255 de ses actions dans Lifeco pour un produit de 80,4 M\$.

En juin 2019, Lifeco a comptabilisé une perte non récurrente relativement à la vente de la quasi-totalité de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis. En décembre 2019, Lifeco a comptabilisé des charges exceptionnelles relativement à la réévaluation d'un actif d'impôt différé, aux charges de restructuration et au profit net lié à la transaction de Scottish Friendly. La quote-part de ces charges après impôt revenant à la Société s'est élevée à 17,2 M\$.

NOTE 8 PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES (suite)

GREAT-WEST LIFECO INC. (« LIFECO ») (suite)

La juste valeur de l'investissement de la Société dans Lifeco totalisait 1 133,2 M\$ au 31 décembre 2020 (2019 – 1 241,8 M\$). La Société a choisi d'appliquer l'exemption comprise dans IFRS 4, *Contrats d'assurance*, pour garder les méthodes comptables concernées de Lifeco liées au report de l'adoption d'IFRS 9, *Instruments financiers*, par Lifeco.

Au 31 décembre 2020, Lifeco détenait directement 9 200 000 actions de la Société (2019 – 9 200 000).

Pour obtenir l'information financière sur Lifeco au 31 décembre 2020, consulter les informations qu'elle a publiées.

CHINA ASSET MANAGEMENT CO., LTD. (« CHINA AMC »)

China AMC est une société de gestion d'actifs située à Beijing, en Chine, qui est sous le contrôle de CITIC Securities Company Limited.

Au 31 décembre 2020, la Société détenait une participation de 13,9 % dans China AMC (2019 – 13,9 %). L'influence notable de la Société tient à une représentation au sein du conseil d'administration, à la participation au processus d'élaboration de politiques, à des initiatives stratégiques communes, y compris le lancement conjoint de produits, ainsi qu'à la collaboration entre la direction et les équipes de placement.

Le tableau suivant présente un sommaire de certaines données financières de China AMC :

AUX 31 DÉCEMBRE (en millions)	2020		2019	
	DOLLARS CANADIENS	YUAN CHINOIS	DOLLARS CANADIENS	YUAN CHINOIS
Total de l'actif	2 672	13 695	2 171	11 645
Total du passif	720	3 688	504	2 701
POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE				
Produits	1 078	5 539	763	3 977
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	311	1 598	230	1 201
Total du bénéfice global	300	1 542	234	1 219

NORTHLEAF CAPITAL GROUP LTD. (« NORTHLEAF »)

Le 28 octobre 2020, Mackenzie, la filiale de la Société, et Lifeco ont acquis une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »), un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale dont le siège social est à Toronto.

La transaction a été conclue au moyen d'un instrument d'acquisition appartenant à 80 % à Mackenzie et à 20 % à Lifeco pour une contrepartie en trésorerie de 241,0 M\$ et une contrepartie additionnelle d'au plus 245,0 M\$ à l'échéance de cinq ans sous réserve de l'atteinte par la société d'une croissance exceptionnelle en ce qui a trait à certaines mesures de performance au cours de la période. Toute contrepartie additionnelle sera comptabilisée dans les charges au cours de la période de cinq ans et sera calculée en fonction de la juste valeur du paiement prévu, lequel est réévalué à la date de clôture de chaque période de présentation de l'information financière.

L'instrument d'acquisition a acquis un bloc de droits de vote ne donnant pas le contrôle de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf. Mackenzie et Lifeco ont l'obligation et le droit d'acheter la participation économique et le bloc de droits de votes restants dans Northleaf à partir de l'échéance de la période approximative de cinq ans et par la suite. La participation économique de 70 % de l'instrument d'acquisition est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence puisqu'il exerce une influence notable. L'influence notable tient à une représentation au sein du conseil d'administration, à la participation au processus d'élaboration de politiques et à des initiatives stratégiques communes.

NOTE 8 PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES (suite)

NORTHLEAF CAPITAL GROUP LTD. (« NORTHLEAF ») (suite)

La Société contrôle l'instrument d'acquisition et comptabilise donc la totalité de la participation économique de 70 % dans Northleaf et la participation ne donnant pas le contrôle liée à la participation nette de Lifeco dans Northleaf de 14 %. Déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, l'investissement d'IGM au 31 décembre 2020 s'établissait à 199,6 M\$ et comprenait une contrepartie en trésorerie de 192,6 M\$, des coûts de transaction inscrits à l'actif de 6,2 M\$ et une quote-part du bénéfice de 2020 de 0,8 M\$.

Le tableau suivant présente un sommaire de certaines données financières de Northleaf :

AU 31 DÉCEMBRE (en millions)	2020
Total de l'actif	115,9
Total du passif	98,5
POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 DÉCEMBRE¹	
Produits	21,7
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	3,1
Total du bénéfice global	3,1

1. Bénéfice du quatrième trimestre de 2020 présenté; toutefois, la quote-part du résultat de Northleaf revenant à la Société a commencé à être comptabilisée le 28 octobre 2020.

PERSONAL CAPITAL CORPORATION (« PERSONAL CAPITAL »)

Au troisième trimestre de 2020, la Société a vendu son investissement dans Personal Capital à une filiale de Lifeco, Empower Retirement, et en a tiré un produit de 232,8 M\$ (176,2 M\$ US) et une contrepartie additionnelle d'au plus 24,6 M\$ US sous réserve de l'atteinte par Personal Capital de certains objectifs de croissance ciblée.

Par suite de la vente, la Société a décomptabilisé son investissement dans Personal Capital et a comptabilisé un profit comptable de 37,2 M\$ (31,4 M\$ après impôt) dans les produits tirés des placements nets et autres produits.

Au 31 décembre 2019, la Société détenait une participation de 24,8 % dans Personal Capital. Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de Personal Capital revenant à la Société financière IGM comprend sa quote-part de la perte nette de Personal Capital ajustée en fonction de l'amortissement des immobilisations incorporelles de la Société financière IGM, amortissement qui est comptabilisé dans le cadre de son placement dans la société.

En janvier 2019, la Société a investi un montant additionnel de 66,8 M\$ (50,0 M\$ US) dans Personal Capital, ce qui a augmenté son bloc de droits de vote à 22,7 %. En ajoutant à cela sa représentation au sein du conseil, la Société pouvait exercer une influence notable.

NOTE 9 IMMOBILISATIONS

	MOBILIER ET MATÉRIEL	IMMEUBLES ET COMPOSANTS	ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION	TOTAL
2020				
Coût	357 351 \$	68 009 \$	227 872 \$	653 232 \$
Moins : amortissement cumulé	(258 315)	(16 598)	(48 629)	(323 542)
	99 036 \$	51 411 \$	179 243 \$	329 690 \$
Variation des immobilisations :				
Solde au début	84 299 \$	51 801 \$	80 856 \$	216 956 \$
Entrées	37 799	1 192	123 529	162 520
Cessions	(3 653)	-	-	(3 653)
Amortissement	(19 409)	(1 582)	(25 142)	(46 133)
Solde à la fin	99 036 \$	51 411 \$	179 243 \$	329 690 \$
2019				
Coût	321 108 \$	66 817 \$	104 343 \$	492 268 \$
Moins : amortissement cumulé	(236 809)	(15 016)	(23 487)	(275 312)
	84 299 \$	51 801 \$	80 856 \$	216 956 \$
Variation des immobilisations :				
Solde au début	88 185 \$	50 462 \$	- \$	138 647 \$
Adoption d'IFRS 16	-	-	96 065	96 065
Entrées	16 679	2 841	8 278	27 798
Cessions	(893)	-	-	(893)
Amortissement	(19 672)	(1 502)	(23 487)	(44 661)
Solde à la fin	84 299 \$	51 801 \$	80 856 \$	216 956 \$

NOTE 10 COMMISSIONS DE VENTE INSCRITES À L'ACTIF

	2020	2019
Coût	310 127 \$	192 504 \$
Moins : amortissement cumulé	(79 042)	(42 638)
	231 085 \$	149 866 \$
Variation des commissions de vente inscrites à l'actif		
Solde au début	149 866 \$	105 044 \$
Variations attribuables à ce qui suit :		
Ventes de fonds d'investissement	117 652	67 209
Amortissement	(36 433)	(22 387)
	81 219	44 822
Solde à la fin	231 085 \$	149 866 \$

NOTE 11 GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	À DURÉE DE VIE DÉTERMINÉE		À DURÉE DE VIE INDÉTERMINÉE		TOTAL DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	GOODWILL
	LOGICIELS	CONTRATS DE DISTRIBUTION ET AUTRES CONTRATS DE GESTION	CONTRATS DE GESTION DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT	APPELLATIONS COMMERCIALES		
2020						
Coût	293 412 \$	228 167 \$	740 559 \$	285 177 \$	1 547 315 \$	2 803 075 \$
Moins : amortissement cumulé	(137 489)	(88 236)	-	-	(225 725)	-
	155 923 \$	139 931 \$	740 559 \$	285 177 \$	1 321 590 \$	2 803 075 \$
Variation du goodwill et des immobilisations incorporelles :						
Solde au début	138 499 \$	65 892 \$	740 559 \$	285 177 \$	1 230 127 \$	2 660 267 \$
Entrées ¹	43 606	81 950	-	-	125 556	142 808
Cessions	(1 421)	(490)	-	-	(1 911)	-
Amortissement	(24 761)	(7 421)	-	-	(32 182)	-
Solde à la fin	155 923 \$	139 931 \$	740 559 \$	285 177 \$	1 321 590 \$	2 803 075 \$
2019						
Coût	256 365 \$	147 248 \$	740 559 \$	285 177 \$	1 429 349 \$	2 660 267 \$
Moins : amortissement cumulé	(117 866)	(81 356)	-	-	(199 222)	-
	138 499 \$	65 892 \$	740 559 \$	285 177 \$	1 230 127 \$	2 660 267 \$
Variation du goodwill et des immobilisations incorporelles :						
Solde au début	116 697 \$	48 635 \$	740 559 \$	285 177 \$	1 191 068 \$	2 660 267 \$
Entrées	44 421	25 457	-	-	69 878	-
Cessions	-	(1 726)	-	-	(1 726)	-
Amortissement	(22 619)	(6 474)	-	-	(29 093)	-
Solde à la fin	138 499 \$	65 892 \$	740 559 \$	285 177 \$	1 230 127 \$	2 660 267 \$

1. La Société a conclu l'acquisition de GLC et de Greenchip le 31 décembre 2020 et le 22 décembre 2020 (note 29), respectivement.

Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée constitués de contrats de gestion de fonds d'investissement et d'appellations commerciales sont attribués à chacune des unités génératrices de trésorerie, comme l'illustre le tableau qui suit :

	2020		2019	
	GOODWILL	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES À DURÉE DE VIE INDÉTERMINÉE	GOODWILL	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES À DURÉE DE VIE INDÉTERMINÉE
Gestion de patrimoine	1 491 687 \$	23 055 \$	1 491 687 \$	23 055 \$
Gestion d'actifs	1 311 388	1 002 681	1 168 580	1 002 681
Total	2 803 075 \$	1 025 736 \$	2 660 267 \$	1 025 736 \$

La Société vérifie si le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée ont subi une dépréciation en évaluant leur valeur comptable en comparaison avec leur valeur recouvrable. La valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie de la Société est fondée sur la meilleure indication disponible de la juste valeur, déduction faite des coûts de sortie.

NOTE 11 GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (suite)

Aux fins de l'évaluation de la valeur recouvrable, la Société utilise des démarches d'évaluation comprenant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie et l'application aux paramètres financiers et opérationnels de multiples de capitalisation fondés sur des acquisitions réalisées antérieurement et des données de transactions comparables. Les hypothèses et les estimations utilisées pour calculer la valeur actualisée des flux de trésorerie tiennent compte des variations futures de l'actif géré découlant des ventes nettes et du rendement des placements, des modifications de la tarification et des marges de profit, ainsi que des taux d'actualisation, ce qui constitue des données d'entrée de niveau 3. Les multiples de valorisation peuvent inclure le ratio cours/bénéfice ou d'autres mesures utilisées de façon conventionnelle par les gestionnaires de placements ou d'autres fournisseurs de services financiers (multiples de valorisation de l'actif géré, des produits, ou d'autres mesures de rentabilité). Cette évaluation pourrait tenir compte de diverses considérations pertinentes, notamment la croissance attendue, le risque et la conjoncture des marchés financiers, entre autres. Les multiples de valorisation utilisés pour évaluer la juste valeur constituent des données d'entrée de niveau 2.

La juste valeur, déduction faite des coûts de sortie des unités génératrices de trésorerie de la Société, a été comparée à la valeur comptable et il a été déterminé que ces actifs n'avaient pas subi de dépréciation. Les modifications apportées aux hypothèses et aux estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie peuvent donner lieu à d'importants ajustements lors de l'évaluation de ces unités génératrices de trésorerie.

NOTE 12 DÉPÔTS ET CERTIFICATS

Les dépôts et les certificats sont classés dans les autres passifs financiers évalués au coût amorti.

Les actifs figurant dans les bilans consolidés comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les fonds de clients déposés et les prêts totalisant 1 104,9 M\$ (2019 – 584,3 M\$), liés aux dépôts et aux certificats.

	À VUE	ÉCHÉANCE			TOTAL 2020	TOTAL 2019
		1 AN OU MOINS	ENTRE 1 AN À 5 ANS	PLUS DE 5 ANS		
Dépôts	1 099 365 \$	1 655 \$	1 938 \$	169 \$	1 103 127 \$	582 382 \$
Certificats	–	410	570	782	1 762	1 949
	1 099 365 \$	2 065 \$	2 508 \$	951 \$	1 104 889 \$	584 331 \$

NOTE 13 AUTRES PASSIFS

	2020	2019
Dividendes à payer	134 048 \$	134 040 \$
Intérêts à payer	27 500	30 127
Passif au titre des prestations constituées (note 14)	250 079	207 441
Provisions	77 495	20 513
Autres	47 019	49 781
	536 141 \$	441 902 \$

La Société constitue des provisions au titre de la restructuration relativement aux acquisitions et aux dessaisissements d'entreprises et à d'autres éléments, ainsi que d'autres provisions dans le cours normal de ses activités. En 2020, les changements apportés aux provisions comprenaient des estimations supplémentaires de 77,8 M\$, des reprises de provisions de 2,2 M\$ (2019 – 3,3 M\$) et des paiements de 18,6 M\$ (2019 – 29,2 M\$).

D'autres passifs totalisant 276,0 M\$ au 31 décembre 2020 (2019 – 221,5 M\$) devraient être réglés d'ici un an.

RÉGIMES DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉFINIES

La Société offre plusieurs régimes d'avantages du personnel et d'avantages postérieurs à l'emploi, dont un régime enregistré de retraite à prestations définies capitalisé accessible à tous les employés admissibles, des régimes de retraite supplémentaires à l'intention des dirigeants (les « RRSD ») non capitalisés pour certains cadres dirigeants, ainsi qu'un régime d'avantages postérieurs à l'emploi d'assurance maladie, d'assurance dentaire et d'assurance vie non capitalisé pour les retraités admissibles.

À compter du 1^{er} juillet 2012, le régime de retraite à prestations définies a cessé d'être offert aux nouveaux employés. La Société a un régime de retraite enregistré à cotisations définies à l'intention des employés admissibles embauchés après le 1^{er} juillet 2012.

Le régime de retraite à prestations définies est une fiducie distincte, juridiquement séparée de la Société. Le régime de retraite à prestations définies est enregistré en vertu de la *Loi sur les prestations de pension du Manitoba* (la « Loi ») et de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (la « LIR »). Comme l'exige la Loi, le régime de retraite à prestations définies est dirigé par un comité de retraite, composé d'employés actifs et à la retraite. Le comité de retraite assume certaines responsabilités décrites dans la Loi, mais peut déléguer certaines activités à la Société. La LIR régit la capacité de l'employeur à verser des cotisations et établit des paramètres que le régime doit respecter en ce qui a trait aux placements en biens étrangers.

Le régime de retraite à prestations définies prévoit des prestations de retraite pour la durée de la vie en fonction des années de service et du salaire moyen en fin de carrière pour tous les employés admissibles, selon les limites établies par la LIR. Des prestations en cas de décès sont versées au décès d'un membre actif ou à la retraite.

Les employés qui ne sont pas des cadres supérieurs doivent verser des cotisations annuelles correspondant à un certain pourcentage de leur salaire, jusqu'à concurrence d'un plafond défini.

L'évaluation actuarielle à des fins de capitalisation relative au régime de retraite à prestations définies enregistré de la Société, effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2017, a été produite en mai 2018. L'évaluation détermine l'excédent ou le déficit du régime, à la fois sur la base de la solvabilité et de la continuité de l'exploitation. Une évaluation sur la base de la solvabilité détermine la relation entre l'actif du régime et son passif en supposant que le régime a été liquidé et réglé à la date d'évaluation. Une évaluation sur la base de la continuité d'exploitation établit une comparaison entre l'actif du régime et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs prévus liés aux prestations, en supposant que le régime sera maintenu indéfiniment. Selon l'évaluation actuarielle, le régime de retraite enregistré avait un déficit de solvabilité de 47,2 M\$, comparativement à 82,7 M\$ dans la précédente évaluation actuarielle effectuée à la date d'évaluation du 31 décembre 2016. La diminution du déficit de solvabilité résulte principalement de la hausse des actifs décollant des cotisations et des rendements des placements, et le déficit doit être remboursé sur cinq ans. Le régime de retraite enregistré affichait un surplus de solvabilité sur la base de la continuité de l'exploitation de 46,1 M\$, comparativement à 24,4 M\$ au moment de l'évaluation précédente. La prochaine évaluation actuarielle obligatoire sera effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2020. En 2020, la Société a versé des cotisations de 25,6 M\$ (2019 – 26,4 M\$). Le gouvernement du Manitoba a annoncé que certaines cotisations que les entreprises sont tenues de verser à leurs régimes de retraite à prestations définies seraient temporairement annulées, y compris les paiements de capitalisation visant à assurer la solvabilité pour les 13 mois s'échelonnant de décembre 2020 à décembre 2021. IGM a choisi de se prévaloir de ce moratoire sur les paiements spéciaux et, par conséquent, la Société prévoit verser uniquement les cotisations du coût des services rendus de l'exercice d'environ 14,1 M\$ en 2021. Les décisions relatives aux cotisations aux régimes de retraite sont susceptibles de changer, puisque celles-ci sont touchées par plusieurs éléments, notamment le rendement du marché, les exigences réglementaires, les variations des hypothèses et la capacité de la direction de modifier la politique de capitalisation.

Les RRSD sont des régimes de retraite à prestations définies non enregistrés et non contributifs, qui offrent des avantages supplémentaires à certains hauts dirigeants retraités.

Le régime d'avantages postérieurs à l'emploi est un régime non contributif qui fournit aux employés admissibles le remboursement de leurs frais médicaux ou un montant fixe par année, afin de couvrir les frais médicaux au cours de leur retraite.

Les RRSD et le régime d'avantages postérieurs à l'emploi sont administrés par la Société, et le conseil d'administration en assure la surveillance.

Les régimes à prestations définies exposent la Société à des risques actuariels tels que le risque de mortalité, qui correspond à l'espérance de vie et influe sur le calcul des obligations; le risque de taux d'intérêt, qui a une incidence sur le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations et le rendement réel de l'actif des régimes; le risque lié au salaire, puisque les augmentations de salaire estimatives servent au calcul des obligations; et le risque d'investissement, puisque la nature des placements influe sur le rendement réel de l'actif des régimes. Un suivi régulier des régimes, des règlements applicables et de divers autres facteurs pouvant avoir une incidence sur les charges et les flux de trésorerie de la Société permet d'assurer la gestion de l'exposition à ces risques.

NOTE 14 AVANTAGES DU PERSONNEL (suite)

RÉGIMES DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉFINIES (suite)

Actifs du régime, obligations au titre des prestations et situation de capitalisation :

	2020			2019		
	RÉGIME DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉFINIES	RRSD	AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI	RÉGIME DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉFINIES	RRSD	AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI
Juste valeur des actifs du régime						
Solde au début	466 547 \$	– \$	– \$	407 428 \$	– \$	– \$
Cotisations des employés	1 979	–	–	2 316	–	–
Cotisations de l'employeur	25 468	–	–	26 368	–	–
Prestations versées	(27 792)	–	–	(32 014)	–	–
Produits d'intérêts	14 935	–	–	16 065	–	–
Entrées	11 200	–	–	–	–	–
Réévaluations :						
Rendement des actifs du régime	24 608	–	–	46 384	–	–
Solde à la fin	516 945	–	–	466 547	–	–
Obligation au titre des prestations constituées						
Solde au début	565 606	69 236	39 147	496 715	62 084	37 742
Prestations versées	(27 792)	(3 267)	(1 942)	(32 014)	(3 308)	(2 266)
Coût des services rendus de l'exercice	20 728	1 639	587	18 540	1 462	539
Coûts des services passés	–	(1 588)	–	–	–	–
Cotisations des employés	1 979	–	–	2 316	–	–
Charges d'intérêts	17 688	2 072	1 156	19 048	2 265	1 337
Entrées	14 700	–	–	–	–	–
Réévaluations :						
Écarts actuariels						
Hypothèses démographiques	–	–	830	–	–	–
Ajustements liés à l'expérience	(33)	1 345	(535)	(970)	1 934	(648)
Hypothèses financières	57 188	5 388	2 892	61 971	4 798	2 443
Solde à la fin	650 064	74 825	42 135	565 606	69 235	39 147
Passif au titre des prestations constituées	133 119 \$	74 825 \$	42 135 \$	99 059 \$	69 235 \$	39 147 \$

Hypothèses actuarielles importantes utilisées pour calculer l'obligation au titre des prestations définies :

	2020			2019		
	RÉGIME DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉFINIES	RRSD	AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI	RÉGIME DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉFINIES	RRSD	AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI
Taux d'actualisation	2,70 %	1,85 % – 2,50 %	2,35 %	3,20 %	2,95 % – 3,10 %	3,05 %
Taux de croissance de la rémunération	3,75 %	3,75 %	s.o.	3,90 %	3,75 %	s.o.
Taux tendanciel des coûts liés aux soins de santé ¹	s.o.	s.o.	5,60 %	s.o.	s.o.	4,00 %
Taux de mortalité à 65 ans pour les retraités actuels	23,0 ans	23,0 ans	23,0 ans	23,6 ans	23,6 ans	23,6 ans

1. Tend vers 4,00 % en 2040 et reste à un taux identique par la suite.

NOTE 14 AVANTAGES DU PERSONNEL (suite)

RÉGIMES DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉFINIES (suite)

La durée moyenne pondérée de l'obligation au titre des prestations définies du régime de retraite à la fin de la période de présentation de l'information financière est de 19,3 années (2019 – 19,1 années).

Charge au titre des avantages :

	2020			2019		
	RÉGIME DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉFINIES	RRSD	AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI	RÉGIME DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉFINIES	RRSD	AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI
Coût des services rendus de l'exercice	20 728 \$	1 639 \$	587 \$	18 540 \$	1 462 \$	539 \$
Coûts des services passés	–	(1 588)	–	–	–	–
Coûts financiers nets	2 753	2 072	1 156	2 983	2 265	1 337
	23 481 \$	2 123 \$	1 743 \$	21 523 \$	3 727 \$	1 876 \$

Analyse de sensibilité :

Le calcul du passif au titre des prestations constituées et de la charge connexe au titre des avantages du personnel est sensible aux hypothèses actuarielles importantes. Le tableau suivant présente l'analyse de sensibilité :

	2020		2019	
	AUGMENTATION (DIMINUTION) DU PASSIF	AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA CHARGE	AUGMENTATION (DIMINUTION) DU PASSIF	AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA CHARGE
Régime de retraite à prestations définies				
Taux d'actualisation (+ / – 0,25 %)				
Hausse		(29 334) \$	(25 523) \$	(1 782) \$
Baisse		31 391	27 313	1 815
Taux de rémunération (+ / – 0,25 %)				
Hausse		11 121	9 676	812
Baisse		(10 981)	(9 555)	(806)
Mortalité				
Augmentation de un an		14 339	12 476	686
RRSD				
Taux d'actualisation (+ / – 0,25 %)				
Hausse		(1 922)	(1 825)	52
Baisse		2 001	1 908	(56)
Taux de rémunération (+ / – 0,25 %)				
Hausse		41	79	23
Baisse		(42)	(78)	(22)
Mortalité				
Augmentation de un an		1 645	1 681	58
Avantages postérieurs à l'emploi				
Taux d'actualisation (+ / – 0,25 %)				
Hausse		(1 056)	(982)	43
Baisse		1 106	1 028	(46)
Taux tendanciel des coûts liés aux soins de santé (+ / – 1,00 %)				
Hausse		1 476	1 372	39
Baisse		(1 273)	(1 183)	(35)
Mortalité				
Augmentation de un an		1 270	1 180	44

Les analyses de sensibilité se fondent sur la variation d'une hypothèse, en supposant que toutes les autres hypothèses demeurent constantes. Dans la pratique, un tel scénario est improbable, puisqu'il peut exister des corrélations entre les variations de certaines hypothèses.

NOTE 14 AVANTAGES DU PERSONNEL (suite)

RÉGIMES DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉFINIES (suite)

Répartition de l'actif du régime de retraite à prestations définies par catégorie d'actif :

	2020	2019
Titres de capitaux propres	60,8 %	59,2 %
Titres à revenu fixe	29,6	30,3
Stratégies alternatives	8,6	9,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0	1,1
	100,0 %	100,0 %

Le régime de retraite à prestations définies adhère aux dispositions de son énoncé sur les politiques et procédures en matière de placement, qui comprend les objectifs en matière de placement, les lignes directrices relatives à la répartition de l'actif ainsi que les limites de placement pour chaque catégorie d'actif. L'actif du régime de retraite à prestations définies est investi dans des fonds d'investissement exclusifs, à l'exception de la trésorerie en dépôt auprès de banques à charte canadiennes de l'annexe I.

RÉGIMES DE RETRAITE À COTISATIONS DÉFINIES

La Société offre plusieurs régimes de retraite à cotisations définies à ses employés admissibles. La charge comptabilisée au poste Charges sous Services-conseils et croissance des affaires et Activités et services de soutien a totalisé 6,2 M\$ (2019 – 5,5 M\$).

RÉGIME D'ÉPARGNE-RETRAITE (« RER ») COLLECTIF

La Société offre un RER collectif à ses employés admissibles. Les cotisations de la Société sont comptabilisées au poste Charges sous Services-conseils et croissance des affaires et Activités et services de soutien lorsqu'elles sont versées et ont totalisé 7,6 M\$ (2019 – 6,9 M\$).

NOTE 15 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Charge d'impôt sur le résultat :

	2020	2019
Impôt sur le résultat constaté en résultat net		
Impôt exigible		
Impôt sur le résultat de l'exercice considéré	170 441 \$	200 736 \$
Ajustements au titre des exercices antérieurs	(2 003)	513
	168 438	201 249
Impôt différé	32 332	18 470
	200 770 \$	219 719 \$

Taux d'imposition effectif :

	2020	2019
Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	26,68 %	26,77 %
Incidence des éléments suivants :		
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 8)	(3,71)	(3,31)
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée (note 8)	(0,09)	0,48
Consolidation des pertes fiscales (note 26)	(1,15)	(1,41)
Cession d'actifs et autres coûts d'acquisition	(0,82)	–
Autres éléments	(0,11)	0,15
Taux d'imposition effectif	20,80 %	22,68 %

NOTE 15 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT (suite)

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT DIFFÉRÉ

La composition et les variations de l'impôt différé net se présentent comme suit :

	PASSIF AU TITRE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES	REPORTS EN AVANT DE PERTES	COMMISSIONS DE VENTE INSCRITES À L'ACTIF	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	AUTRES INVESTISSEMENTS	AUTRES	TOTAL
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2020							
Solde au début	55 994 \$	33 700 \$	(40 006) \$	(268 734) \$	(8 104) \$	(1 382) \$	(228 532) \$
Comptabilisé dans les :							
États du résultat net	(933)	(6 096)	(21 573)	(4 485)	708	47	(32 332)
États du résultat global	11 461	-	-	-	(38 565)	(1 900)	(29 004)
États des variations des capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition d'entreprises	945	-	-	(15 010)	-	488	(13 577)
Fluctuations des taux de change et autres	-	-	-	-	-	(10)	(10)
Solde à la fin	67 467 \$	27 604 \$	(61 579) \$	(288 229) \$	(45 961) \$	(2 757) \$	(303 455) \$
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2019							
Solde au début	51 025 \$	33 165 \$	(28 254) \$	(265 343) \$	(7 714) \$	(2 991) \$	(220 112) \$
Comptabilisé dans les :							
États du résultat net	(1 274)	535	(11 752)	(3 391)	(2 091)	(497)	(18 470)
États du résultat global	6 243	-	-	-	1 701	3 448	11 392
États des variations des capitaux propres	-	-	-	-	-	(1 341)	(1 341)
Acquisition d'entreprises	-	-	-	-	-	-	-
Fluctuations des taux de change et autres	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Solde à la fin	55 994 \$	33 700 \$	(40 006) \$	(268 734) \$	(8 104) \$	(1 382) \$	(228 532) \$

Les actifs et les passifs d'impôt différé sont présentés dans les bilans consolidés de la façon suivante :

	2020	2019
Actifs d'impôt différé	84 624 \$	76 517 \$
Passifs d'impôt différé	388 079	305 049
	303 455 \$	228 532 \$

Au 31 décembre 2020, les pertes autres qu'en capital de la Société se chiffraient à 12,2 M\$ (2019 – 10,0 M\$), et elles pouvaient être utilisées pour réduire le bénéfice imposable futur; les avantages liés à ces pertes n'avaient pas été comptabilisés. Une tranche de 11,4 M\$ de ces pertes peut être reportée en avant indéfiniment et les pertes restantes expireront le 31 décembre 2037.

NOTE 16 DETTE À LONG TERME

ÉCHÉANCE	TAUX	2020	2019
26 janvier 2027	3,44 %	400 000	400 000
13 décembre 2027	6,65 %	125 000	125 000
9 mai 2031	7,45 %	150 000	150 000
31 décembre 2032	7,00 %	175 000	175 000
7 mars 2033	7,11 %	150 000	150 000
10 décembre 2040	6,00 %	200 000	200 000
25 janvier 2047	4,56 %	200 000	200 000
9 décembre 2047	4,115 %	250 000	250 000
13 juillet 2048	4,174 %	200 000	200 000
21 mars 2050	4,206 %	250 000	250 000
		2 100 000 \$	2 100 000 \$

La dette à long terme comprend les débentures non garanties qui sont rachetables en tout temps par la Société, en tout ou en partie, à la valeur nominale ou en fonction d'une formule de prix fondée sur le rendement au moment du rachat, selon le plus élevé des deux montants.

La dette à long terme est classée dans les autres passifs financiers et est comptabilisée au coût amorti.

Les charges d'intérêts liées à la dette à long terme se sont chiffrées à 106,7 M\$ (2019 – 104,3 M\$).

Le 20 mars 2019, la Société a émis des débentures à 4,206 % arrivant à échéance le 21 mars 2050 d'un principal de 250,0 M\$. La Société s'est servie du produit net pour financer le rachat de 150,0 M\$ de ses actions privilégiées de premier rang de série B à dividende non cumulatif de 5,90 % émises et en circulation, ainsi que pour les besoins généraux de l'entreprise. La Société a racheté les actions privilégiées de série B le 30 avril 2019.

NOTE 17 CAPITAL SOCIAL

AUTORISÉ

En nombre illimité :

- Actions privilégiées de premier rang, pouvant être émises en série
- Actions privilégiées de second rang, pouvant être émises en série
- Actions de catégorie 1, sans droit de vote
- Actions ordinaires, sans valeur nominale

ÉMIS ET EN CIRCULATION

	2020		2019	
	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE
Actions ordinaires :				
Solde au début	238 294 090	1 597 860 \$	240 885 317	1 611 263 \$
Émises en vertu du régime d'options sur actions (note 19)	14 194	521	171 561	5 111
Rachetées aux fins d'annulation	–	–	(2 762 788)	(18 514)
Solde à la fin	238 308 284	1 598 381 \$	238 294 090	1 597 860 \$

La Société a racheté ses actions privilégiées de premier rang, série B, d'un principal de 150,0 M\$ le 30 avril 2019.

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

Le 26 mars 2019, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, qui est demeurée en vigueur jusqu'au 25 mars 2020. En vertu de cette offre, la Société était autorisée à racheter jusqu'à 4,0 millions de ses actions ordinaires en circulation au 14 mars 2019, soit 1,7 % de celles-ci.

Aucune action ordinaire n'a été rachetée en 2020. En 2019, 2 762 788 actions ont été rachetées pour un coût de 100,0 M\$. Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfices non distribués.

NOTE 18 GESTION DU CAPITAL

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement pour les actionnaires tout en faisant en sorte que la Société soit capitalisée de façon à respecter les exigences réglementaires en matière de capital, à combler les besoins en fonds de roulement et à favoriser l'expansion des affaires. Les pratiques de la Société en matière de gestion du capital sont axées sur la préservation de la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières ainsi qu'un bilan solides. Le capital de la Société comprend la dette à long terme et les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires. La Société évalue régulièrement ses pratiques en matière de gestion du capital en fonction des changements de la conjoncture économique.

Le capital de la Société est principalement utilisé dans le cadre de ses activités d'exploitation continues en vue de satisfaire aux besoins en fonds de roulement, pour les placements à long terme effectués par la Société, pour l'expansion des affaires ainsi que pour d'autres objectifs stratégiques. Les filiales assujetties aux exigences en matière de capital réglementaire comprennent les courtiers en valeurs mobilières, les courtiers de fonds communs de placement, les courtiers sur le marché non réglementé, les gestionnaires de portefeuille, les gestionnaires de fonds d'investissement et une société de fiducie. Ces filiales sont tenues de maintenir des niveaux de capital minimaux en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des capitaux propres. Les filiales de la Société se sont conformées à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

La dette à long terme en cours totale se chiffrait à 2 100,0 M\$ au 31 décembre 2020, inchangée par rapport au 31 décembre 2019. La dette à long terme comprend des débetures qui sont des dettes de premier rang non garanties de la Société comportant des clauses restrictives standards, incluant des clauses de sûreté négatives, mais ne comportant aucune clause restrictive financière ou opérationnelle particulière.

En 2020, les autres activités comprennent la déclaration de dividendes de 536,2 M\$ sur actions ordinaires, ou 2,25 \$ par action. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés des variations des capitaux propres.

NOTE 19 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS

En vertu du régime d'options sur actions (le « régime ») de la Société, des options visant l'acquisition d'actions ordinaires de la Société sont régulièrement attribuées à des employés à un prix n'étant pas inférieur au cours moyen pondéré par action ordinaire à la Bourse de Toronto pour les cinq jours de négociation précédant la date d'attribution. Les options sont assujetties à certaines conditions d'acquisition des droits relatives au temps écoulé, établies à la date d'attribution. Les droits sur les options sont acquis au cours d'une période d'au plus 7,5 ans à compter de la date d'attribution et les options doivent être exercées au plus tard 10 ans après la date d'attribution. Au 31 décembre 2020, 20 401 157 actions ordinaires (2019 – 20 415 351) étaient réservées aux fins d'émission en vertu du régime.

En 2020, la Société a attribué 2 104 365 options à des salariés (2019 – 1 511 540). La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 a été estimée à 1,43 \$ l'option (2019 – 1,82 \$) selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes. Aux dates d'attribution, le cours moyen pondéré de clôture de l'action était de 35,05 \$ (2019 – 34,35 \$). Les hypothèses utilisées par ces modèles d'évaluation comprennent ce qui suit :

	2020	2019
Prix d'exercice	36,82 \$	34,34 \$
Taux d'intérêt sans risque	1,11 %	2,07 %
Durée de vie attendue des options	7 ans	7 ans
Volatilité attendue	18,62 %	18,00 %
Taux de rendement attendu des dividendes	6,45 %	6,55 %

La volatilité attendue a été estimée en fonction de la volatilité historique du cours des actions de la Société sur sept années, qui reflète la durée de vie attendue des options. Des options sur actions ont été exercées régulièrement tout au long de 2020, et le prix d'exercice moyen s'est établi à 32,65 \$ en 2020 (2019 – 36,22 \$).

La Société a constaté une charge de rémunération de 3,0 M\$ liée à son régime d'options sur actions (2019 – 3,4 M\$).

NOTE 19 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (suite)

RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS (suite)

	2020		2019	
	NOMBRE D'OPTIONS	PRIX D'EXERCICE MOYEN PONDÉRÉ	NOMBRE D'OPTIONS	PRIX D'EXERCICE MOYEN PONDÉRÉ
Solde au début	10 529 360	41,22 \$	9 701 894	42,27 \$
Attribuées	2 104 365	36,82	1 511 540	34,34
Exercées	(14 194)	35,08	(171 561)	28,25
Frappées de déchéance	(689 307)	42,64	(512 513)	45,20
Solde à la fin	11 930 224	40,37 \$	10 529 360	41,22 \$
Pouvant être exercées à la fin	6 326 067	43,00 \$	5 470 178	43,99 \$

OPTIONS EN COURS AU 31 DÉCEMBRE 2020	DATE D'EXPIRATION	PRIX D'EXERCICE (\$)	OPTIONS EN COURS	OPTIONS POUVANT ÊTRE EXERCÉES
	2021	42,49 – 46,72	424 545	424 545
	2022	45,56 – 47,23	655 701	655 701
	2023	44,73 – 47,26	994 895	994 895
	2024	53,81	715 859	669 565
	2025	43,28 – 43,97	1 082 924	917 597
	2026	34,88 – 38,17	1 914 022	1 173 633
	2027	39,71 – 41,74	1 273 796	670 077
	2028	37,58 – 40,10	1 307 536	524 911
	2029	34,29 – 36,91	1 463 846	295 143
	2030	31,85 – 38,65	2 097 100	–
			11 930 224	6 326 067

RÉGIME D'UNITÉS D'ACTIONS

La Société s'est dotée de régimes d'unités d'actions à l'intention de certains employés admissibles en vue de les maintenir en poste et d'harmoniser encore davantage les intérêts de la haute direction et ceux des actionnaires. Parmi ces régimes figurent un régime d'unités d'actions liées au rendement, un régime d'unités d'actions différées et un régime d'unités d'actions restreintes. En vertu des régimes, les unités d'actions sont attribuées chaque année et sont assujetties à des conditions d'acquisition des droits relatives au temps écoulé. En outre, le régime d'unités d'actions liées au rendement et le régime d'unités d'actions différées sont assujettis à des conditions d'acquisition des droits relatives au rendement. La valeur de chaque unité d'action se fonde sur le cours des actions ordinaires de la Société. Les unités d'actions liées au rendement et les unités d'actions restreintes sont réglées en trésorerie et les droits sont acquis sur une période de trois ans. Au moment de l'attribution, certains employés peuvent choisir de recevoir une partie de leurs unités d'actions liées au rendement sous forme d'unités d'actions différées, dont les droits sont acquis sur une période de trois ans. Les unités d'actions différées sont rachetables au moment où un participant cesse d'être un employé de la Société ou d'une de ses sociétés liées et seront acquittées au moyen d'un montant forfaitaire, selon la valeur d'une unité d'action différée à ce moment. Des unités d'actions supplémentaires sont émises à l'égard des dividendes à payer sur les actions ordinaires, selon la valeur des unités d'actions à la date de versement des dividendes. La Société a constaté une charge de rémunération, excluant l'incidence des couvertures, de 16,8 M\$ en 2020 (2019 – 17,0 M\$) et un passif de 31,5 M\$ au 31 décembre 2020 (2019 – 26,5 M\$).

RÉGIMES D'ACHAT D'ACTIONS

En vertu des régimes d'achat d'actions de la Société, les employés et les conseillers d'IG Gestion de patrimoine admissibles peuvent choisir chaque année qu'un pourcentage de leur rémunération annuelle soit retenu, jusqu'à concurrence d'un plafond préétabli, afin d'acheter des actions ordinaires de la Société. La Société verse un montant équivalant à 50 % de la cotisation de l'employé ou du conseiller. Toutes les cotisations sont utilisées par le fiduciaire du régime pour faire l'acquisition d'actions ordinaires sur le marché libre. Les droits aux actions achetées grâce aux cotisations de la Société sont acquis après une période maximale de trois ans suivant la date de l'achat. Les cotisations de la Société sont comptabilisées au poste Charges sous Services-conseils et croissance des affaires et Activités et services de soutien lorsqu'elles sont versées et ont totalisé 3,8 M\$ (2019 – 10,0 M\$).

NOTE 19 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS (suite)

RÉGIME D'UNITÉS D' ACTIONS DIFFÉRÉES À L'INTENTION DES ADMINISTRATEURS

La Société a établi un régime d'unités d'actions différées à l'intention des administrateurs de la Société dans le but de promouvoir un meilleur alignement entre les intérêts des administrateurs et ceux des actionnaires de la Société. Aux termes de ce régime, les administrateurs doivent recevoir 50 % de leur rémunération annuelle à titre de membre du conseil sous forme d'unités d'actions différées et peuvent choisir de recevoir le solde de leur rémunération annuelle à titre de membre du conseil en trésorerie ou en unités d'actions différées. Les administrateurs peuvent choisir de recevoir certains de leurs honoraires sous forme de combinaison d'unités d'actions différées et de trésorerie. Le nombre d'unités d'actions différées attribuées est calculé en divisant le montant de la rémunération payable par le cours de clôture moyen des actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto pour les cinq derniers jours du trimestre de l'exercice (la « valeur d'une unité d'action différée »). L'administrateur qui choisit de recevoir des unités d'actions différées recevra d'autres unités à l'égard des dividendes à payer sur les actions ordinaires, selon la valeur d'une telle unité à la date de versement des dividendes. Les unités d'actions différées sont rachetables au moment où un participant cesse d'être un administrateur, un dirigeant ou un employé de la Société ou d'une de ses sociétés liées, et seront acquittées au moyen de versements en trésorerie, selon la valeur d'une unité d'action différée à ce moment. Au 31 décembre 2020, la juste valeur des unités d'actions différées en cours était de 21,2 M\$ (2019 – 18,6 M\$). Tout écart entre la variation de la juste valeur du régime d'unités d'actions différées et la variation de la juste valeur du swap de rendement total, qui constitue un instrument de couverture économique pour le régime d'unités d'actions différées, est comptabilisé au poste Charges sous Activités et services de soutien dans la période au cours de laquelle la variation a lieu.

NOTE 20 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)

	AVANTAGES DU PERSONNEL	AUTRES TITRES DE PLACEMENT	PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET AUTRES	TOTAL
2020				
Solde au début	(165 947) \$	46 363 \$	(8 118) \$	(127 702) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(31 002)	247 085	47 983	264 066
Solde à la fin	(196 949) \$	293 448 \$	39 865 \$	136 364 \$
2019				
Solde au début	(149 052) \$	57 234 \$	46 020 \$	(45 798) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(16 895)	10 597	(54 138)	(60 436)
Sortie des éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	(21 468)	–	(21 468)
Solde à la fin	(165 947) \$	46 363 \$	(8 118) \$	(127 702) \$

Les montants sont constatés déduction faite de l'impôt.

NOTE 21 GESTION DES RISQUES

La Société gère activement ses risques de liquidité, de crédit et de marché.

RISQUE DE LIQUIDITÉ ET DE FINANCEMENT LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Le risque de liquidité et de financement correspond au risque que la Société soit incapable de générer ou d'obtenir suffisamment de trésorerie en temps opportun et de façon rentable pour respecter ses obligations contractuelles ou prévues lorsque celles-ci viennent à échéance.

Les pratiques de gestion des liquidités de la Société comprennent :

- la gestion des actifs liquides et des marges de crédit de sorte qu'ils satisferont les besoins de liquidités à court terme;
- le maintien de contrôles efficaces à l'égard des processus de gestion des liquidités;
- la présentation de prévisions à l'égard des liquidités et l'exécution de simulations de crise, sur une base régulière;

NOTE 21 GESTION DES RISQUES (suite)

RISQUE DE LIQUIDITÉ ET DE FINANCEMENT LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

- l'évaluation sur une base régulière de la conjoncture des marchés des capitaux et de la capacité de la Société à obtenir du financement provenant des banques et des marchés des capitaux;
- la diversification et l'augmentation des sources de financement de prêts hypothécaires à long terme;
- la supervision de la gestion des liquidités par le comité de gestion des risques financiers, un comité composé de dirigeants dans le secteur de la finance et d'autres secteurs.

Le financement de la rémunération du réseau de conseillers, versée en contrepartie de la distribution de produits et de services financiers, constitue une nécessité fondamentale pour la Société. Cette rémunération continue d'être financée au moyen des flux de trésorerie d'exploitation.

La Société conserve également des liquidités suffisantes pour financer et détenir temporairement des prêts hypothécaires en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme et pour gérer toute exigence liée aux garanties sur dérivés. Par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, elle vend des prêts hypothécaires résidentiels à des tiers, notamment à certains fonds communs de placement, à des investisseurs institutionnels grâce à des placements privés, à des fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes, et au moyen de l'émission et de la vente de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH »), y compris les ventes à la Fiducie du Canada pour l'habitation conformément au Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »).

Certaines filiales de la Société sont des émettrices autorisées de TH LNH et des vendeuses autorisées dans le cadre du Programme OHC. La capacité de réaliser des ventes conformément au Programme OHC repose sur la participation aux nouvelles émissions d'OHC et le réinvestissement du principal remboursé détenu dans les comptes de réinvestissement du principal.

La Société maintient un niveau de transactions engagé auprès de certaines fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes.

Les échéances contractuelles de certains passifs financiers de la Société sont les suivantes :

AU 31 DÉCEMBRE 2020 (en M\$)	À VUE	MOINS DE 1 AN	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	PLUS DE 5 ANS	TOTAL
Instruments financiers dérivés	– \$	13,1 \$	21,4 \$	– \$	34,5 \$
Dépôts et certificats	1 099,4	2,1	2,5	0,9	1 104,9
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	1 543,1	4 610,1	20,7	6 173,9
Contrats de location ¹	–	27,6	88,2	131,1	246,9
Dette à long terme	–	–	–	2 100,0	2 100,0
Capitalisation des régimes de retraite ²	–	14,1	–	–	14,1
Total des échéances contractuelles	1 099,4 \$	1 600,0 \$	4 722,2 \$	2 252,7 \$	9 674,3 \$

1. Comprend les paiements de loyers restants liés aux locaux pour bureaux et au matériel utilisés dans le cours normal des activités.

2. La prochaine évaluation actuarielle requise sera effectuée à la date d'évaluation du 31 décembre 2020. Les obligations liées à la capitalisation des régimes de retraite au-delà de 2021 pourraient connaître d'importantes variations et dépendront des évaluations actuarielles futures. Les décisions relatives aux cotisations aux régimes de retraite sont susceptibles de changer, puisque celles-ci sont touchées par plusieurs éléments, notamment le rendement du marché, les exigences réglementaires, les variations des hypothèses et la capacité de la direction de modifier la politique de capitalisation.

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, la Société peut accéder à des liquidités au moyen de ses marges de crédit. Les marges de crédit de la Société auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe I se chiffraient à 825 M\$ au 31 décembre 2020, inchangées par rapport au 31 décembre 2019. Les marges de crédit au 31 décembre 2020 étaient constituées de marges de crédit engagées totalisant 650 M\$ et de marges de crédit non engagées totalisant 175 M\$, inchangées par rapport au 31 décembre 2019. La Société a déjà accédé à ses marges de crédit non engagées par le passé. Cependant, toute avance bancaire sur les marges de crédit non engagées sera consentie à la discrétion de la banque. Au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, la Société n'avait prélevé aucun montant sur ses marges de crédit engagées ni sur ses marges de crédit non engagées.

La situation en matière de liquidités de la Société et la façon dont elle gère le risque de liquidité et de financement n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

RISQUE DE CRÉDIT LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Il s'agit du risque de perte financière si, dans le cadre d'une transaction, l'une des contreparties de la Société ne respecte pas ses engagements. La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les autres titres de placement détenus, les portefeuilles de prêts hypothécaires et les dérivés de la Société sont assujettis au risque de crédit. La Société examine ses pratiques en matière de gestion du risque de crédit de façon continue pour en évaluer l'efficacité.

Au 31 décembre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 771,6 M\$ (2019 – 720,0 M\$) étaient composés de soldes de trésorerie de 76,6 M\$ (2019 – 68,0 M\$) déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 695,0 M\$ (2019 – 652,0 M\$). Les équivalents de trésorerie sont constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 96,0 M\$ (2019 – 34,5 M\$), de bons du Trésor et de billets d'un gouvernement provincial de 148,8 M\$ (2019 – 206,5 M\$) et d'acceptations bancaires et d'autres billets à court terme émis par des banques à charte canadiennes de 450,2 M\$ (2019 – 411,0 M\$).

Les fonds de clients déposés de 1 063,4 M\$ (2019 – 561,3 M\$) représentent les soldes de trésorerie détenus dans les comptes de clients et qui sont déposés dans des institutions financières canadiennes.

La Société gère le risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie en respectant sa politique de placement, laquelle décrit les paramètres et les limites de concentration du risque de crédit. La Société évalue régulièrement la notation de crédit de ses contreparties. L'exposition maximale au risque de crédit sur ces instruments financiers correspond à leur valeur comptable.

Au 31 décembre 2020, les prêts hypothécaires résidentiels s'élevant à 6,3 G\$ (2019 – 7,2 G\$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de 6,0 G\$ (2019 – 6,8 G\$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 334,5 M\$ (2019 – 344,5 M\$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés, et des prêts d'un montant de 14,1 M\$ (2019 – 24,2 M\$) liés aux activités d'intermédiaire de la Société.

La Société gère le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires résidentiels au moyen des éléments suivants :

- le respect de sa politique de prêt et de ses normes de souscription;
- le recours à ses capacités de gestion des prêts;
- l'utilisation d'une assurance en cas de défaut sur les prêts hypothécaires contractée par le client et d'une assurance en cas de défaut sur le portefeuille de prêts hypothécaires détenue par la Société;
- sa pratique de monter ses prêts hypothécaires uniquement au moyen de son propre réseau de spécialistes en planification hypothécaire et de conseillers d'IG Gestion de patrimoine, dans le cadre du Plan vivant IGM^{MC} d'un client.

Dans certains cas, le risque de crédit est également limité par les modalités et la nature des transactions de titrisation, comme il est décrit ci-dessous :

- Conformément aux règles régissant les TH LNH, lesquels totalisent 3,2 G\$ (2019 – 3,9 G\$), la Société a l'obligation d'effectuer promptement un paiement du principal et de coupons, que les montants aient été reçus ou non de l'emprunteur hypothécaire. Toutefois, les règles régissant les TH LNH exigent que la totalité des prêts soient assurés par un assureur approuvé.
- Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés à la suite du transfert aux fiducies de titrisation commanditées par des banques, prêts qui totalisent 2,8 G\$ (2019 – 2,9 G\$), se limite à des montants détenus dans les comptes de réserve en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, dont la juste valeur s'élevait à 73,0 M\$ (2019 – 71,9 M\$) et à 45,6 M\$ (2019 – 37,9 M\$), respectivement, au 31 décembre 2020. Les comptes de réserve en trésorerie sont reflétés dans le bilan, tandis que les droits aux produits d'intérêts nets futurs ne sont pas reflétés dans le bilan; ils seront constatés sur la durée de vie des prêts hypothécaires. Ce risque est aussi atténué au moyen d'une assurance, car 3,0 % des prêts hypothécaires détenus dans des fiducies de PCAA étaient assurés au 31 décembre 2020 (2019 – 4,6 %).

Au 31 décembre 2020, une proportion de 55,3 % (2019 – 59,1 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan étaient assurés. Au 31 décembre 2020, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 4,8 M\$, comparativement à 2,4 M\$ au 31 décembre 2019. Les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 2,3 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 1,6 M\$ au 31 décembre 2019.

La Société conserve aussi certains éléments du risque de crédit associé aux prêts hypothécaires vendus au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme Investors et au Fonds d'obligations de sociétés canadiennes Investors dans le cadre d'une entente visant le rachat de prêts hypothécaires dans certaines circonstances favorables aux fonds. Ces prêts ne sont pas comptabilisés dans le bilan de la Société, puisque la Société a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété relativement à ces prêts.

La Société évalue régulièrement la qualité du crédit des prêts hypothécaires et la suffisance de la correction de valeur pour pertes de crédit attendues.

RISQUE DE CRÉDIT LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues de la Société se chiffrait à 0,8 M\$ au 31 décembre 2020, comparativement à 0,7 M\$ au 31 décembre 2019, et la direction considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique du rendement du crédit; ii) les tendances récentes, y compris les répercussions économiques de la COVID-19 et le Plan d'intervention économique du Canada adopté pour soutenir les Canadiens et les entreprises face à la COVID-19; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) nos relations de planification financière solides avec nos clients; v) les tests de résistance effectués à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, aux titres à revenu fixe et aux portefeuilles de prêts hypothécaires ainsi que sa gestion de ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

La Société est exposée au risque de crédit par le biais des contrats d'instruments dérivés qu'elle utilise pour couvrir le risque de taux d'intérêt, faciliter les transactions de titrisation et couvrir le risque de marché relatif à certains accords de rémunération fondée sur des actions. Ces dérivés sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Risque de marché ».

Dans la mesure où la juste valeur des dérivés est en position de profit, la Société est exposée au risque de crédit, c'est-à-dire au risque que ses contreparties manquent à leurs obligations aux termes de ces accords.

Les activités liées aux dérivés de la Société sont gérées conformément à sa politique de placement, laquelle comprend des limites imposées aux contreparties et d'autres paramètres visant à gérer le risque de contrepartie. Le total de l'exposition au risque de crédit lié aux instruments dérivés qui sont en position de profit, chiffré à 35,8 M\$ (2019 – 15,7 M\$), ne tient pas compte des conventions de compensation ni des accords de garantie. L'exposition au risque de crédit, compte tenu des ententes de compensation et des accords de garantie y compris les droits aux produits d'intérêts nets futurs, était de 3,8 M\$ au 31 décembre 2020 (2019 – 0,7 M\$). Toutes les contreparties des contrats sont des banques à charte canadiennes de l'annexe I et, par conséquent, la direction estime que le risque de crédit global lié aux instruments dérivés de la Société n'était pas important au 31 décembre 2020. La gestion du risque de crédit lié aux instruments dérivés n'a pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2019.

RISQUE DE MARCHÉ LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Il s'agit du risque de perte découlant de la variation de la valeur des instruments financiers de la Société en raison de la fluctuation des taux de change, des taux d'intérêt ou des cours boursiers.

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt sur son portefeuille de prêts hypothécaires et sur certains des instruments financiers dérivés utilisés dans le cadre de ses activités bancaires hypothécaires.

La Société gère le risque de taux d'intérêt lié à ses activités bancaires hypothécaires en concluant des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I comme suit :

- Dans le cadre de ses opérations de titrisation en vertu du Programme OHC, la Société a, dans certains cas, financé des prêts hypothécaires à taux variable au moyen d'Obligations hypothécaires du Canada à taux fixe. Comme il a déjà été mentionné, dans le cadre du Programme OHC, la Société est partie à un swap conformément auquel elle a le droit de recevoir des rendements tirés du réinvestissement du principal des prêts hypothécaires et doit payer les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada. Au 31 décembre 2020, ce swap avait une juste valeur négative de 21,1 M\$ (2019 – juste valeur négative de 0,9 M\$) et une valeur notionnelle en cours de 0,7 G\$ (2019 – 0,8 G\$). La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I afin de couvrir le risque que les taux d'intérêt perçus sur les prêts hypothécaires à taux variable et les rendements résultant du réinvestissement diminuent. Au 31 décembre 2020, ces swaps avaient une juste valeur de 19,9 M\$ (2019 – juste valeur négative de 4,9 M\$) sur un montant notionnel en cours de 1,3 G\$ (2019 – 1,6 G\$). Au 31 décembre 2020, la juste valeur négative nette de 1,2 M\$ (2019 – juste valeur négative de 5,8 M\$) de ces swaps est comptabilisée dans le bilan et leur valeur notionnelle en cours s'élève à 2,0 G\$ (2019 – 2,4 G\$).

RISQUE DE MARCHÉ LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de taux d'intérêt (suite)

- La Société est exposée à l'incidence que pourraient avoir les variations des taux d'intérêt sur la valeur des prêts hypothécaires à l'égard desquels elle s'est engagée, ou qu'elle détient temporairement en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt dans le but de couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux coûts de financement pour les prêts hypothécaires qu'elle détient en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés. La comptabilité de couverture est appliquée au coût des fonds à l'égard de certaines activités de titrisation. La partie efficace des variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt connexes est initialement comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, puis ultérieurement comptabilisée au poste Produits sous Gestion de patrimoine sur la durée des obligations à l'égard d'entités de titrisation connexes. Au 31 décembre 2020, ces swaps avaient une juste valeur négative de 0,3 M\$ (2019 – juste valeur positive de 0,6 M\$) sur un montant notionnel en cours de 191,3 M\$ (31 décembre 2019 – 180,4 M\$).

Au 31 décembre 2020, l'incidence d'une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net annuel aurait été une diminution d'approximativement 1,3 M\$ (2019 – une diminution de 2,0 M\$). L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt et la façon dont elle gère ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2019.

Risque actions

La Société est exposée au risque actions sur ses placements en titres de capitaux propres (se reporter à la note 4), qui sont classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, à la juste valeur par le biais du résultat net ou à titre de participations dans des entreprises associées. La juste valeur des placements en titres de capitaux propres s'élevait à 632,3 M\$ au 31 décembre 2020 (2019 – 357,4 M\$).

La Société parraine un certain nombre d'ententes de rémunération différée à l'intention des employés en vertu desquelles les paiements aux participants sont différés et liés au rendement des actions ordinaires de la Société financière IGM Inc. Afin de couvrir son exposition à ce risque, la Société a recours à des contrats à terme de gré à gré et à des swaps de rendement total.

Risque de change

La Société est exposée au risque de change en raison de son investissement dans China AMC. Les variations de la valeur comptable attribuables aux fluctuations des taux de change sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises donnerait lieu à une diminution (augmentation) de la valeur comptable globale des investissements étrangers d'environ 34,0 M\$ (37,6 M\$).

La quote-part du résultat de China AMC revenant à la Société, comptabilisée au poste Quote-part du résultat des entreprises associées dans les états consolidés du résultat net, est aussi touchée par les fluctuations des taux de change. Une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises donnerait lieu à une diminution (augmentation) de la quote-part du résultat des entreprises associées revenant à la Société d'environ 2,0 M\$ (2,1 M\$).

RISQUES LIÉS À L'ACTIF GÉRÉ

Les risques liés au rendement des marchés des actions, aux fluctuations des taux d'intérêt et aux variations des monnaies étrangères par rapport au dollar canadien peuvent avoir une incidence importante sur le volume et la composition de l'actif géré. Ces variations de l'actif géré ont une incidence directe sur les résultats.

NOTE 22 INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

La Société conclut des contrats dérivés qui sont négociés sur les bourses ou sur le marché hors cote sur une base diversifiée avec des banques à charte de l'annexe I ou des fiduciaires de titrisation commanditées par des banques canadiennes qui sont des contreparties dans les opérations de titrisation de la Société. Dans tous les cas, les contrats dérivés sont tous utilisés à des fins autres que de négociation. Les swaps de taux d'intérêt sont des ententes contractuelles dans le cadre desquelles deux parties échangent, pour une période déterminée, des versements d'intérêt calculés en fonction d'un montant notionnel et d'un taux de référence déterminés. Les swaps de rendement total sont des ententes contractuelles visant l'échange de paiements calculés en fonction d'un montant notionnel déterminé et du titre sous-jacent pour une période déterminée. Les options sont des ententes contractuelles qui donnent le droit, sans que ce soit une obligation, d'acheter ou de vendre des instruments financiers précis à un prix fixe à une date ultérieure. Les contrats à terme de gré à gré sont des ententes contractuelles visant l'achat ou la vente d'un instrument financier à une date ultérieure à un prix fixe.

NOTE 22 INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS (suite)

Certains des instruments financiers dérivés de la Société sont assujettis à des conventions cadres de compensation et sont présentés sur une base brute. Le montant assujetti au risque de crédit est limité à la juste valeur actuelle des instruments qui sont en position de profit et qui sont comptabilisés dans les actifs dans les bilans consolidés. La juste valeur estimative totale représente le montant total que la Société recevrait (ou paierait) si elle mettait un terme à toutes les ententes à la fin de chaque exercice. Toutefois, cela ne représenterait pas un profit ni une perte pour la Société étant donné que les instruments dérivés relatifs à certains actifs et passifs créent une position symétrique du profit ou de la perte.

Le tableau suivant présente un sommaire du portefeuille d'instruments financiers dérivés de la Société :

2020	MONTANT NOTIONNEL				RISQUE DE CRÉDIT	JUSTE VALEUR	
	1 AN OU MOINS	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	PLUS DE 5 ANS	TOTAL		ACTIF	PASSIF
Swaps							
Comptabilité de couverture	– \$	20 831 \$	135 731 \$	156 562 \$	– \$	– \$	214 \$
Sans comptabilité de couverture	992 444	1 058 001	15 081	2 065 526	35 770	35 770	32 854
Contrats à terme de gré à gré							
Comptabilité de couverture	14 890	36 650	–	51 540	1 564	1 564	1 446
	1 007 334 \$	1 115 482 \$	150 812 \$	2 273 628 \$	37 334 \$	37 334 \$	34 514 \$
2019							
Swaps							
Comptabilité de couverture	– \$	59 559 \$	46 504 \$	106 063 \$	373 \$	373 \$	10 \$
Sans comptabilité de couverture	914 441	1 466 479	76 973	2 457 893	12 049	12 049	17 183
Contrats à terme de gré à gré							
Comptabilité de couverture	10 175	33 440	–	43 615	2 782	2 782	–
	924 616 \$	1 559 478 \$	123 477 \$	2 607 571 \$	15 204 \$	15 204 \$	17 193 \$

Le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés de la Société, compte tenu des conventions de compensation, se chiffrait à 3,8 M\$ (2019 – 0,7 M\$).

Le risque de crédit lié aux instruments financiers dérivés de la Société, compte tenu des conventions de compensation et y compris les droits aux produits d'intérêts nets futurs, se chiffrait à 3,8 M\$ (2019 – 0,7 M\$). Les droits aux produits d'intérêts nets futurs sont liés aux activités de titrisation de la Société et ne sont pas présentés dans les bilans consolidés.

NOTE 23 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur est fondée sur les estimations de la direction et est calculée selon les conditions du marché à un moment précis. Cette valeur peut ne pas refléter la juste valeur future. Les calculs sont subjectifs et comportent des incertitudes et des éléments nécessitant le recours à un jugement éclairé.

Tous les instruments financiers évalués à la juste valeur et ceux pour lesquels la juste valeur est présentée sont classés dans l'un des trois niveaux qui distinguent les évaluations à la juste valeur en fonction de l'importance des données d'entrée utilisées pour réaliser les évaluations.

La juste valeur est déterminée en fonction du prix qui serait reçu en échange d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif sur le marché le plus avantageux, au moyen d'une hiérarchie comportant trois techniques d'évaluation différentes, d'après le niveau de données d'entrée le plus bas qui est significatif pour l'évaluation à la juste valeur dans son intégralité.

Niveau 1 – Cours non rajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.

Niveau 2 – Données d'entrée observables autres que les cours du marché de niveau 1 pour des actifs ou des passifs similaires sur les marchés actifs; cours sur des marchés qui ne sont pas actifs pour des actifs ou des passifs identiques ou similaires; ou données d'entrée autres que les cours du marché qui sont observables ou corroborées par des données d'entrée de marché observables.

Niveau 3 – Données d'entrée non observables fondées sur des activités minimales ou inexistantes sur les marchés. Les techniques d'évaluation sont fondées essentiellement sur des modèles.

NOTE 23 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Les marchés sont jugés inactifs lorsque des opérations ne sont pas conclues de façon assez régulière. Les marchés inactifs peuvent se caractériser par une baisse importante du volume et du niveau de l'activité boursière observable ou par des écarts notables ou imprévisibles entre le cours acheteur et le cours vendeur. Lorsque les marchés ne sont pas jugés suffisamment actifs, la juste valeur est mesurée au moyen de modèles d'évaluation qui peuvent utiliser principalement des données d'entrée de marché observables (niveau 2) ou des données d'entrée de marché non observables (niveau 3). La direction évalue toutes les données d'entrée raisonnablement accessibles, notamment les cours indicatifs de courtiers, tout cours disponible pour des instruments semblables, les opérations récentes dans des conditions normales de concurrence sur le marché, toute donnée d'entrée pertinente observable du marché, ainsi que les modèles internes fondés sur des estimations. La direction exerce un jugement pour déterminer quelles sont les meilleures données d'entrée disponibles ainsi que les pondérations accordées à chacune de ces données d'entrée, de même que pour choisir les méthodes d'évaluation.

La juste valeur est déterminée selon les méthodes et les hypothèses suivantes :

Les autres titres de placement, ainsi que les autres actifs financiers et les autres passifs financiers, sont évalués selon les cours des marchés actifs, lorsque ceux-ci sont disponibles. En l'absence de tels cours, des techniques d'évaluation sont utilisées, lesquelles nécessitent la formulation d'hypothèses relatives aux taux d'actualisation, au montant des flux de trésorerie futurs et au moment où ceux-ci seront réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.

Les prêts classés dans le niveau 2 sont évalués selon les taux d'intérêt du marché offerts pour des prêts comportant des échéances et des risques de crédit similaires.

Les prêts classés dans le niveau 3 sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés.

Les obligations à l'égard d'entités de titrisation sont évaluées par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur le marché pour les titres émis par les entités de titrisation dont les modalités et les caractéristiques sont semblables.

Les dépôts et les certificats sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie contractuels en fonction des taux d'intérêt du marché en vigueur pour les dépôts comportant des échéances et des risques de crédit similaires.

La dette à long terme est évaluée selon les cours du marché pour chaque débenture disponible sur le marché.

Les instruments financiers dérivés sont évalués selon les cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles, selon les taux en vigueur sur le marché pour des instruments ayant des caractéristiques et des échéances similaires, ou suivant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Les instruments financiers de niveau 1 comprennent les placements en titres de capitaux propres négociés en bourse et les parts de fonds d'investissement à capital variable, ainsi que d'autres passifs financiers dans les cas où les cours des marchés actifs sont disponibles.

Les actifs et les passifs de niveau 2 comprennent les titres à revenu fixe, les prêts, les instruments financiers dérivés, les dépôts et certificats et la dette à long terme. La juste valeur des titres à revenu fixe est déterminée au moyen du cours de marché ou du cours établi par un négociant indépendant. La juste valeur des instruments financiers dérivés et des dépôts et certificats est déterminée selon des modèles d'évaluation, des méthodes des flux de trésorerie actualisés, ou des techniques semblables, principalement au moyen des données d'entrée observables du marché. La juste valeur de la dette à long terme est établie au moyen des prix obtenus des courtiers.

Les actifs et les passifs de niveau 3 comprennent les titres de placement faisant l'objet de peu ou d'aucune activité de négociation évalués selon les cours obtenus des courtiers, les prêts, d'autres actifs financiers, les obligations à l'égard d'entités de titrisation ainsi que les instruments financiers dérivés. Les instruments financiers dérivés sont constitués de swaps liés au compte de réinvestissement du capital, qui représentent la composante d'un swap conclu en vertu du Programme OHC, dans le cadre duquel la Société paie les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada et reçoit le rendement des placements résultant du réinvestissement du principal remboursé des prêts hypothécaires. La juste valeur est déterminée grâce à l'actualisation des flux de trésorerie attendus des swaps. Le montant notionnel, qui sert à déterminer la juste valeur du swap, est établi au moyen d'un taux de remboursement anticipé non observable moyen de 15 % fondé sur les tendances historiques en matière de remboursement anticipé. Toute augmentation (diminution) du taux supposé de remboursement anticipé des prêts hypothécaires fait augmenter (diminuer) le montant notionnel du swap.

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris leur niveau selon la hiérarchie des justes valeurs. Le tableau fait une distinction entre les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur et ceux comptabilisés au coût amorti. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créiteurs et charges à payer et certains autres passifs financiers.

NOTE 23 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

2020	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR			
		NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres titres de placement					
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	593 273 \$	– \$	– \$	593 273 \$	593 273 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	39 027	38 748	–	279	39 027
Prêts					
– Juste valeur par le biais du résultat net	3 291	–	3 291	–	3 291
Instruments financiers dérivés	37 334	–	35 389	1 945	37 334
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	6 328 564	–	346 428	6 186 410	6 532 838
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés					
	34 514	–	11 466	23 048	34 514
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Dépôts et certificats					
	1 104 889	–	1 105 384	–	1 105 384
Obligations à l'égard d'entités de titrisation					
	6 173 886	–	–	6 345 189	6 345 189
Dettes à long terme					
	2 100 000	–	2 653 814	–	2 653 814
2019					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres titres de placement					
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	301 196 \$	– \$	– \$	301 196 \$	301 196 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	56 166	55 603	–	563	56 166
Prêts					
– Juste valeur par le biais du résultat net	–	–	–	–	–
Instruments financiers dérivés	15 204	–	10 762	4 442	15 204
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	7 198 043	–	366 020	6 907 743	7 273 763
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés					
	17 193	–	11 845	5 348	17 193
Autres passifs financiers					
	–	–	–	–	–
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Dépôts et certificats					
	584 331	–	584 662	–	584 662
Obligations à l'égard d'entités de titrisation					
	6 913 636	–	–	6 996 953	6 996 953
Dettes à long terme					
	2 100 000	–	2 453 564	–	2 453 564

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 en 2020 ni en 2019.

NOTE 23 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Le tableau suivant donne un aperçu des variations des actifs et des passifs de niveau 3 mesurés à la juste valeur sur une base récurrente.

	SOLDE AU 1 ^{ER} JANVIER	PROFITS/(PERTES) COMPRIS DANS LE BÉNÉFICE NET ¹	PROFITS/(PERTES) COMPRIS DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	ACHATS ET ÉMISSIONS	RÈGLEMENTS	TRANSFERTS/ SORTIES	SOLDE AU 31 DÉCEMBRE
2020							
Autres titres de placement							
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	301 196 \$	– \$	285 650 \$	6 427 \$	– \$	– \$	593 273 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	563	(194)	–	–	90	–	279
Instruments financiers dérivés, montant net	(906)	(27 143)	–	1 727	(5 219)	–	(21 103)
2019							
Autres titres de placement							
– Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	372 396 \$	– \$	12 248 \$	66 693 \$	– \$	(150 141) ² \$	301 196 \$
– Juste valeur par le biais du résultat net	552	11	–	–	–	–	563
Instruments financiers dérivés, montant net	4 899	(5 207)	–	(1 551)	(953)	–	(906)

- Inclus au poste Produits sous Gestion de patrimoine ou au poste Charges sous Activités et services de soutien des états consolidés du résultat net.
- Reclassement de l'investissement dans Personal Capital du poste Autres titres de placement (juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global) vers le poste Participation dans des entreprises associées (méthode de la mise en équivalence).

NOTE 24 BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	2020	2019
Bénéfice		
Bénéfice net	764 606 \$	748 947 \$
Participation ne donnant pas le contrôle	(198)	–
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	(2 213)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	764 408 \$	746 734 \$
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	238 307	239 105
Ajouter : Exercice potentiel des options sur actions en circulation ¹	–	76
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – Dilué	238 307	239 181
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)		
De base	3,21 \$	3,12 \$
Dilué	3,21 \$	3,12 \$

- Exclut 2 934 milliers d'actions en 2020 (2019 – 1 591 milliers) liées à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif.

NOTE 25 PASSIFS ÉVENTUELS ET GARANTIES

PASSIFS ÉVENTUELS

La Société peut faire l'objet de poursuites judiciaires dans le cours normal de ses activités. En décembre 2018, un recours collectif proposé a été déposé devant la Cour supérieure de l'Ontario contre la Corporation Financière Mackenzie. Dans ce recours, on allègue que la Société n'aurait pas dû verser de commissions de suivi pour des fonds communs de placement à des courtiers qui ne font qu'exécuter des ordres sans donner de conseils. Bien qu'il lui soit difficile de prévoir l'issue de ces poursuites judiciaires, en se fondant sur ses connaissances actuelles et ses consultations avec des conseillers juridiques, la direction ne s'attend pas à ce que ces questions, individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société.

GARANTIES

Dans le cours normal de ses activités, la Société conclut des ententes d'indemnisation de tiers dans le cadre d'opérations telles que des cessions et des acquisitions d'entreprises, des prêts ou des opérations de titrisation. La Société a également accepté d'indemniser ses administrateurs et ses dirigeants. La nature de ces ententes nous empêche de faire une évaluation raisonnable du montant maximal que la Société pourrait être tenue de verser à des tiers, car les ententes ne fixent souvent aucun montant maximal, et ces montants dépendent de l'issue d'événements futurs éventuels dont la nature et la probabilité ne peuvent être déterminées. Par le passé, la Société n'a eu à verser aucun montant en vertu de ces ententes d'indemnisation. Aucune provision n'a été comptabilisée relativement à ces ententes.

NOTE 26 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET SOLDES

La Société conclut des opérations avec La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la « Canada Vie »), qui est une filiale de sa société liée, Lifeco, qui est une filiale de Power Corporation du Canada. Le 1^{er} janvier 2020, La Great-West, compagnie d'assurance-vie (la « Great-West »), la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie (la « London Life ») et la Canada Vie ont fusionné en une seule société : la Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie. Ces transactions ont lieu dans le cours normal de ses activités et ont été comptabilisées à la juste valeur :

- En 2020 et en 2019, la Société a fourni certains services administratifs à la Canada Vie, et a reçu de cette même partie certains services administratifs. En 2020, la Société a avisé la Canada Vie qu'elle avait l'intention de mettre un terme à l'entente de partage à long terme relative à son infrastructure technologique. La Société distribue des produits d'assurance en vertu d'une entente de distribution avec la Canada Vie et a reçu un montant de 45,1 M\$ (2019 – 54,8 M\$) en honoraires de distribution. La Société a reçu un montant de 18,4 M\$ (2019 – 17,1 M\$) et a versé un montant de 29,6 M\$ (2019 – 26,2 M\$) à la Canada Vie et à certaines filiales en contrepartie de services de sous-conseiller pour certains fonds d'investissement. La Société a payé un montant de 78,3 M\$ (2019 – 78,8 M\$) à la Canada Vie relativement à la distribution de certains fonds d'investissement de la Société.
- Au cours de 2020, la Société a vendu des prêts hypothécaires résidentiels à la Canada Vie pour un montant de 20,9 M\$ (2019 – 10,8 M\$).

Après avoir obtenu une décision anticipée en matière d'impôt sur le revenu en octobre 2017, la Société a conclu des transactions de consolidation des pertes fiscales avec le groupe de sociétés de Power Corporation du Canada, aux termes desquelles les actions d'une filiale ayant généré des pertes fiscales peuvent être acquises au cours de chaque exercice jusqu'en 2020, inclusivement. La Société a comptabilisé l'économie au titre des pertes fiscales réalisée au cours de l'exercice. Le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019, la Société a acquis des actions de telles sociétés et a comptabilisé l'économie au titre des pertes fiscales acquises. Ces ententes de consolidation des pertes fiscales ont cessé de donner lieu à des avantages le 31 décembre 2020.

Les transactions additionnelles avec des parties liées comprenaient la vente de Personal Capital (note 8), l'investissement dans Northleaf (note 8), l'acquisition de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée et la vente de la Gamme de fonds Quadrus (note 29).

NOTE 26 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Le tableau qui suit présente le total de la rémunération et des autres avantages des administrateurs et des employés considérés comme des dirigeants principaux, puisqu'ils sont responsables de la planification, de la direction et du contrôle des activités de la Société.

	2020	2019
Rémunération et avantages du personnel	3 848 \$	4 260 \$
Avantages postérieurs à l'emploi	13 522	3 988
Paiements fondés sur des actions	1 431	2 023
	18 801 \$	10 271 \$

Les paiements fondés sur des actions ne tiennent pas compte de la réévaluation de la juste valeur des unités d'actions différées découlant des fluctuations du cours de l'action de la Société (se reporter à la note 19).

NOTE 27 COVID-19

Les gouvernements à l'échelle planétaire ont mis en place des mesures d'urgence pour freiner la propagation d'une nouvelle souche de coronavirus (COVID-19). Ces mesures, qui comprennent des interdictions de voyager, la fermeture des entreprises non essentielles, des périodes de quarantaine volontaire et la distanciation sociale, ont provoqué une grande volatilité et un affaiblissement important sur les marchés boursiers mondiaux et des perturbations significatives pour les entreprises à l'échelle mondiale, se traduisant par un ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi par des interventions monétaires et budgétaires importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

La Société a mis en œuvre son plan de continuité des affaires en raison de ces événements, lequel comprend le recours au télétravail pour la quasi-totalité de ses employés et de ses conseillers et un soutien accru à l'infrastructure informatique de la Société.

La durée et la véritable incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant. Par conséquent, il n'est pas possible d'évaluer de façon fiable la durée et la gravité de ces événements, ni leur incidence sur les résultats financiers ou la situation financière de la Société et de ses filiales en exploitation au cours des périodes futures.

NOTE 28 INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs à présenter de la Société sont les suivants :

- Gestion de patrimoine
- Gestion d'actifs
- Investissements stratégiques et autres

Ces secteurs reflètent le système interne de communication de l'information financière et d'évaluation de rendement de la Société.

- **Gestion de patrimoine** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes à des ménages canadiens. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel. Ces sociétés sont des organisations de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de leurs courtiers en valeurs mobilières, de leurs courtiers en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire.
- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements et représente les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont fournis pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils institutionnels pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels.

NOTE 28 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

- **Investissements stratégiques et autres** – Ce secteur représente les principaux investissements stratégiques effectués par la Société, y compris ses investissements dans China Asset Management Co., Ltd., Great-West Lifeco Inc., Northleaf Capital Group Ltd., Wealthsimple Financial Corp. et Portag3 Ventures LP. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

2020

	GESTION DE PATRIMOINE	GESTION D'ACTIFS	INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES	DONNÉES INTERSECTORIELLES	TOTAL DES SECTEURS	AJUSTEMENTS ¹	TOTAL
Produits							
Gestion de patrimoine	2 275 955 \$	– \$	– \$	(16 379) \$	2 259 576 \$	– \$	2 259 576 \$
Gestion d'actifs	–	913 579	–	(100 648)	812 931	–	812 931
Charge de rémunération des courtiers	–	(299 530)	–	16 367	(283 163)	–	(283 163)
Gestion d'actifs – produits nets	–	614 049	–	(84 281)	529 768	–	529 768
Produits tirés des placements nets et autres produits	2 299	2 900	5 960	(182)	10 977	67 232	78 209
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 8)	–	–	147 029	–	147 029	3 400	150 429
	2 278 254	616 949	152 989	(100 842)	2 947 350	70 632	3 017 982
Charges							
Services-conseils et croissance des affaires	959 946	80 212	–	(12)	1 040 146	–	1 040 146
Activités et services de soutien	453 738	293 755	4 063	(182)	751 374	79 276	830 650
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	163 197	8 664	–	(100 648)	71 213	–	71 213
	1 576 881	382 631	4 063	(100 842)	1 862 733	79 276	1 942 009
Bénéfice avant les éléments suivants	701 373 \$	234 318 \$	148 926 \$	– \$	1 084 617	(8 644)	1 075 973
Charges d'intérêts ²					(110 597)	–	(110 597)
Profit à la vente de Personal Capital					37 232	(37 232)	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition					25 184	(25 184)	–
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée					3 400	(3 400)	–
Charges de restructuration et autres charges					(74 460)	74 460	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat					965 376	–	965 376
Impôt sur le résultat					200 770	–	200 770
Bénéfice net					764 606	–	764 606
Participation ne donnant pas le contrôle					(198)	–	(198)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires					764 408 \$	– \$	764 408 \$
Actifs identifiables	8 984 472 \$	1 507 729 \$	2 767 078 \$	– \$	13 259 279 \$		
Goodwill	1 491 687	1 311 388	–	–	2 803 075		
Total de l'actif	10 476 159 \$	2 819 117 \$	2 767 078 \$	– \$	16 062 354 \$		

1. Le profit à la vente de Personal Capital, le profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition, la quote-part des ajustements de l'entreprise associée et les charges de restructuration et autres charges n'ont pas trait à un secteur précis et, par conséquent, ont été exclus des résultats sectoriels. Ces éléments ont été réintégrés au poste Produits ou Charges de chacun des secteurs à des fins de rapprochement du total des résultats sectoriels et des montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net de la Société.

2. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et des intérêts sur les contrats de location.

NOTE 28 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2019

	GESTION DE PATRIMOINE	GESTION D'ACTIFS	INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES	DONNÉES INTERSECTORIELLES	TOTAL DES SECTEURS	AJUSTEMENTS ¹	TOTAL
Produits							
Gestion de patrimoine	2 315 254 \$	– \$	– \$	(16 206) \$	2 299 048 \$	– \$	2 299 048 \$
Gestion d'actifs	–	896 498	–	(104 171)	792 327	–	792 327
Charge de rémunération des courtiers	–	(292 896)	–	15 821	(277 075)	–	(277 075)
Gestion d'actifs – produits nets	–	603 602	–	(88 350)	515 252	–	515 252
Produits tirés des placements nets et autres produits	13 601	4 238	7 273	(287)	24 825	–	24 825
Quote-part du résultat des entreprises associées (note 8)	–	–	122 425	–	122 425	(17 200)	105 225
	2 328 855	607 840	129 698	(104 843)	2 961 550	(17 200)	2 944 350
Charges							
Services-conseils et croissance des affaires	986 479	79 869	–	(327)	1 066 021	–	1 066 021
Activités et services de soutien	435 944	295 209	2 239	(347)	733 045	–	733 045
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	161 546	10 855	–	(104 169)	68 232	–	68 232
	1 583 969	385 933	2 239	(104 843)	1 867 298	–	1 867 298
Bénéfice avant les éléments suivants	744 886 \$	221 907 \$	127 459 \$	– \$	1 094 252	(17 200)	1 077 052
Charges d'intérêts ²					(108 386)	–	(108 386)
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée					(17 200)	17 200	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat					968 666	–	968 666
Impôt sur le résultat					219 719	–	219 719
Bénéfice net					748 947	–	748 947
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles					(2 213)	–	(2 213)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires					746 734 \$	– \$	746 734 \$
Actifs identifiables	9 021 978 \$	1 332 705 \$	2 376 526 \$	– \$	12 731 209 \$		
Goodwill	1 491 687	1 168 580	–	–	2 660 267		
Total de l'actif	10 513 665 \$	2 501 285 \$	2 376 526 \$	– \$	15 391 476 \$		

1. La quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée n'est pas liée à un secteur en particulier et, par conséquent, elle est exclue des résultats sectoriels. Ces éléments ont été réintégrés au poste Produits ou Charges de chacun des secteurs à des fins de rapprochement du total des résultats sectoriels et des montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net de la Société.

2. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et, à compter du 1^{er} janvier 2019, elles comprennent également des intérêts sur les contrats de location d'un montant de 4,1 M\$ en raison de l'adoption d'IFRS 16, Contrats de location, par la Société.

NOTE 29 ACQUISITIONS

GLC GROUPE DE GESTION D'ACTIFS LTÉE (« GLC »)

Le 31 décembre 2020, la filiale de la Société, Mackenzie, a acquis la totalité des actions ordinaires de GLC, une filiale entièrement détenue de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), pour une contrepartie en trésorerie de 185,0 M\$. Les sorties nettes de trésorerie se rapportant à cette transaction se sont chiffrées à 175,8 M\$, ce qui comprend les coûts d'acquisition de 3,8 M\$ et la trésorerie acquise de 13,0 M\$.

Dans le cadre d'une transaction distincte, la filiale de Lifeco, La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« la Canada Vie »), a acquis auprès de Mackenzie les contrats de gestion de fonds liés à la marque privée de la Gamme de fonds Quadrus pour une contrepartie en trésorerie de 30,0 M\$. Mackenzie était auparavant gestionnaire et fiduciaire de la Gamme de fonds Quadrus. Par suite de la vente, Mackenzie continuera d'offrir des services administratifs et d'investissement à la Gamme de fonds Quadrus.

La répartition du prix d'achat est provisoire et pourrait changer au cours de la période d'évaluation, laquelle ne dépassera pas un an à compter de la date de transaction.

Répartition du prix d'achat

Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 003 \$
Autres actifs courants	2 528
Actif d'impôt différé	945
Immobilisations incorporelles	56 763
Goodwill ¹	134 799
Créditeurs et charges à payer	(8 482)
Passif d'impôt différé	(14 522)
	<hr/>
	185 034 \$

1. Aucun montant n'est déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Le goodwill est attribuable aux synergies, y compris l'élargissement du réseau de distribution de Mackenzie en lui permettant d'accéder au secteur de l'épargne-retraite collective en plein essor. Les immobilisations incorporelles identifiées se composent de contrats de gestion à durée de vie déterminée d'une valeur de 56,8 M\$.

L'acquisition n'a eu aucune incidence sur les produits et les charges de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

GREENCHIP FINANCIAL CORP. (« GREENCHIP »)

Le 22 décembre 2020, Mackenzie a acquis la totalité de Greenchip, une société canadienne qui se consacre exclusivement à l'investissement à thème environnemental depuis 2007.

Données trimestrielles

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE	2020				2019			
(en M\$, sauf les montants par action)	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits								
Gestion de patrimoine	594,2 \$	571,6 \$	531,1 \$	562,7 \$	587,1 \$	581,1 \$	577,5 \$	553,3 \$
Gestion d'actifs	216,3	207,4	190,7	198,5	203,4	201,2	198,5	189,2
Charge de rémunération des courtiers	(74,3)	(71,3)	(66,1)	(71,4)	(69,8)	(68,9)	(69,6)	(68,7)
Gestion d'actifs – produits nets	142,0	136,1	124,6	127,1	133,6	132,3	128,9	120,5
Produits tirés des placements nets et autres produits	33,2	39,4	7,6	(2,0)	6,7	2,0	4,9	11,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	43,5	43,5	43,3	20,1	23,4	28,9	20,2	32,7
	812,9	790,6	706,6	707,9	750,8	744,3	731,5	717,7
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	283,1	252,6	245,4	259,1	270,9	257,1	267,7	270,3
Activités et services de soutien	193,8	256,4	185,4	195,1	182,6	180,3	178,5	191,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	18,3	18,5	16,9	17,5	18,1	17,4	17,0	15,7
Charges d'intérêts	27,9	27,9	27,5	27,3	27,8	27,8	27,6	25,2
	523,1	555,4	475,2	499,0	499,4	482,6	490,8	502,9
Bénéfice avant impôt sur le résultat	289,8	235,2	231,4	208,9	251,4	261,7	240,7	214,8
Impôt sur le résultat	60,5	44,3	47,9	48,0	59,8	59,2	55,6	45,1
Bénéfice net	229,3	190,9	183,5	160,9	191,6	202,5	185,1	169,7
Participation ne donnant pas le contrôle	(0,2)	–	–	–	–	–	–	–
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	–	–	–	–	(2,2)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	229,1 \$	190,9 \$	183,5 \$	160,9 \$	191,6 \$	202,5 \$	185,1 \$	167,5 \$
Rapprochement des mesures financières non définies par les IFRS¹ (en M\$)								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS	204,3 \$	214,2 \$	183,5 \$	160,9 \$	200,8 \$	202,5 \$	193,1 \$	167,5 \$
Autres éléments :								
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt	–	31,4	–	–	–	–	–	–
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition et de l'impôt	21,4	–	–	–	–	–	–	–
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	3,4	–	–	–	–	–	–	–
Charge de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	–	(54,7)	–	–	–	–	–	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	–	(9,2)	–	(8,0)	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	229,1 \$	190,9 \$	183,5 \$	160,9 \$	191,6 \$	202,5 \$	185,1 \$	167,5 \$
Bénéfice dilué par action (c)								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires ¹	86	90	77	68	84	85	81	70
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	96	80	77	68	80	85	77	70
Dividendes par action (c)	56,25							

1. Se reporter à la page 24 du rapport de gestion pour une explication relative à l'utilisation par la Société de mesures non conformes aux normes IFRS.

Données trimestrielles

DONNÉES STATISTIQUES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE

(en M\$)	2020				2019			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Ventes brutes de fonds communs de placement								
Gestion de patrimoine ¹								
IG Gestion de patrimoine	2 572 \$	1 949 \$	1 780 \$	2 686 \$	2 251 \$	2 077 \$	2 045 \$	2 350 \$
IPC	177	97	110	193	147	154	174	219
	2 749	2 046	1 890	2 879	2 398	2 231	2 219	2 569
Gestion d'actifs								
Placements Mackenzie	4 501	2 903	2 505	3 656	2 587	2 253	2 541	2 505
Données consolidées d'IGM	7 250	4 949	4 395	6 535	4 985	4 484	4 760	5 074
Entrées brutes des courtiers								
IG Gestion de patrimoine	2 938	2 132	1 901	3 006	2 467	2 189	2 184	2 467
IPC	1 487	892	1 063	1 318	1 150	947	942	1 306
Gestion de patrimoine ¹	4 425	3 024	2 964	4 324	3 617	3 136	3 126	3 773
Flux nets – par secteur								
Flux nets d'IG Gestion de patrimoine	485	(9)	(62)	381	(109)	(233)	(500)	62
Flux nets d'IPC	249	(146)	154	116	(23)	(179)	(189)	(198)
Flux nets du secteur Gestion de patrimoine ¹	737	(155)	93	498	(131)	(410)	(688)	(135)
Ventes nettes du secteur Gestion d'actifs ²	1 673	627	3 599	351	147	(678)	75	183
Éliminations ³	(189)	(64)	(43)	(28)	(23)	(28)	7	17
Données consolidées d'IGM	2 221	408	3 649	821	(7)	(1 116)	(606)	65
Flux nets – par produit								
Ventes brutes de fonds communs de placement	7 250	4 949	4 395	6 535	4 985	4 484	4 760	5 074
Rachats de fonds communs de placement	5 972	4 436	4 212	6 311	5 328	4 696	5 172	4 956
Ventes nettes de fonds communs de placement	1 278	513	183	224	(343)	(212)	(412)	118
FNB ⁴	372	97	681	82	202	315	48	142
Fonds d'investissement	1 650	610	864	306	(141)	103	(364)	260
Comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels	(75)	(319)	2 542	(86)	(73)	(1 132)	(180)	(107)
Actif géré consolidé	1 575	291	3 406	220	(214)	(1 029)	(544)	153
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	646	117	243	601	207	(87)	(62)	(88)
Flux nets consolidés	2 221	408	3 649	821	(7)	(1 116)	(606)	65
Taux de rachat – fonds à long terme (%)								
IG Gestion de patrimoine	9,8	9,8	10,0	10,7	10,3	10,2	9,9	9,5
IPC	20,1	19,0	19,3	20,7	19,3	20,9	20,7	20,1
Placements Mackenzie	16,6	16,2	16,5	17,0	15,6	15,7	16,2	17,0
Actif géré et actif sous services-conseils – par secteur								
Actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine	103 273	97 538	93 836	85 834	97 100	94 529	93 858	93 013
Actif sous services-conseils d'IPC	29 318	27 484	26 637	24 372	27 728	27 176	27 181	27 064
Actif sous services-conseils du secteur Gestion de patrimoine ¹	132 583	125 015	120 467	110 199	124 820	121 697	121 031	120 069
Actif géré du secteur Gestion d'actifs (excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine) ⁵	110 938	74 600	70 821	60 898	68 257	66 392	66 756	65 630
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	75 821	72 660	70 135	65 103	73 575	72 565	73 261	73 577
Actif géré du secteur Gestion d'actifs	186 759	147 260	140 956	126 001	141 832	138 957	140 017	139 207
Gestion d'actifs par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine	(79 392)	(75 855)	(73 163)	(67 844)	(76 617)	(75 505)	(76 169)	(76 462)
Actif géré et actif sous services-conseils consolidés	239 950	196 420	188 260	168 356	190 035	185 149	184 879	182 814
Actif géré et actif sous services-conseils – par produit								
Actif géré des fonds communs de placement ⁵	158 495	161 612	154 706	140 887	159 391	155 419	154 436	152 531
Actif géré des FNB ⁴	3 788	3 330	3 132	2 335	2 372	2 159	1 865	1 804
Actif géré des fonds d'investissement	162 283	164 942	157 838	143 222	161 763	157 578	156 301	154 335
Comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels ⁵	51 688	7 671	7 557	4 275	5 046	4 958	6 027	6 132
Actif géré consolidé	213 971	172 613	165 395	147 497	166 809	162 536	162 328	160 467
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	25 979	23 807	22 865	20 859	23 226	22 613	22 551	22 347
Actif géré et actif sous services-conseils consolidés	239 950	196 420	188 260	168 356	190 035	185 149	184 879	182 814
Actif géré consolidé, excluant l'actif géré du secteur Gestion d'actifs	27 212	25 353	24 439	21 496	24 977	23 579	22 311	21 260
Actif de la Société	16 062 \$	15 863 \$	15 449 \$	15 553 \$	15 391 \$	15 574 \$	15 706 \$	15 970 \$

- L'actif géré comptabilisé dans les résultats des deux sociétés en exploitation est éliminé à la consolidation.
- Ne comprend pas les ventes nettes se rapportant aux mandats de sous-conseiller exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine.
- Les fonds communs de placement de Mackenzie distribués par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine.
- Exclut les investissements des fonds d'investissement d'IGM dans les FNB.
- Les résultats du quatrième trimestre de 2020 tiennent compte de l'incidence des acquisitions d'entreprises nettes de 30,3 G\$, ce qui comprend les acquisitions de GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée (« GLC ») et de Greenchip Financial Corporation (« Greenchip »), ainsi que le dessaisissement des contrats de gestion de fonds relatifs à la marque privée de la Gamme de fonds Quadrus. Par conséquent, l'actif géré des fonds communs de placement a diminué de 13,2 G\$ et les comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels ont augmenté de 43,5 G\$.

Rétrospective sur dix ans

ÉTATS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU RÉSULTAT NET

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE

(en M\$, sauf les montants par action)	2020	2019	2018	2017	2016	TCAC ¹ 5 ANS %	2015	2014	2013	2012	2011	TCAC ¹ 10 ANS %
Produits ²												
Produits tirés des secteurs												
Gestion de patrimoine et												
Gestion d'actifs	2 789,4	2 814,3	2 792,1	2 749,1	2 642,9	1,4	2 607,2	2 520,1	2 307,4	2 231,6	2 361,7	2,2
Produits tirés des placements												
nets et autres produits	78,2	24,8	20,0	13,8	11,8	48,0	11,0	16,5	21,6	18,6	10,7	20,0
Quote-part du résultat de												
l'entreprise associée	150,4	105,2	150,0	95,6	104,2	6,3	111,0	96,5	93,8	72,0	79,5	9,2
	3 018,0	2 944,3	2 962,1	2 858,5	2 758,9	2,0	2 729,2	2 633,1	2 422,8	2 322,2	2 451,9	2,7
Charges ²	2 052,7	1 975,7	1 976,0	2 073,9	1 812,0	3,4	1 738,4	1 668,2	1 441,4	1 364,1	1 354,6	4,6
Bénéfice avant les												
éléments suivants	965,3	968,6	986,1	784,6	946,9	(0,5)	990,8	964,9	981,4	958,1	1 097,3	(0,4)
Impôt sur le résultat	200,7	219,7	210,0	173,9	167,6	(0,9)	210,3	202,8	210,7	190,5	250,5	(2,9)
	764,6	748,9	776,1	610,7	779,3	(0,4)	780,5	762,1	770,7	767,6	846,8	0,3
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62,6	-
Bénéfice net	764,6	748,9	776,1	610,7	779,3	(0,4)	780,5	762,1	770,7	767,6	909,4	0,3
Participation ne donnant												
pas le contrôle	(0,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes sur actions												
privilégiées perpétuelles	-	(2,2)	(8,8)	(8,8)	(8,8)	-	(8,8)	(8,8)	(8,8)	(8,8)	(8,8)	-
Bénéfice net attribuable aux	764,4	746,7	767,3	601,9	770,5	(0,2)	771,7	753,3	761,9	758,8	900,6	0,5
actionnaires ordinaires												
Bénéfice net ajusté attribuable	762,9	763,9	791,8	727,8	736,5	(0,8)	796,0	826,1	763,5	746,4	833,0	0,1
aux actionnaires ordinaires³												
Bénéfice dilué par action (\$)												
Bénéfice net	3,21	3,12	3,18	2,50	3,19	0,6	3,11	2,98	3,02	2,97	3,48	1,4
Bénéfice net ajusté ³	3,20	3,19	3,29	3,02	3,05	(0,1)	3,21	3,27	3,02	2,92	3,22	1,0
Dividendes par action (\$)	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	-	2,25	2,18	2,15	2,15	2,10	0,9
Rendement des capitaux propres												
moyens attribuables aux												
actionnaires ordinaires (%)												
Bénéfice net	16,1	16,9	17,7	12,9	17,1	-	16,9	16,2	17,3	17,6	21,3	-
Bénéfice net ajusté ³	16,1	17,2	18,2	15,6	16,3	-	17,4	17,8	17,3	17,3	19,7	-
Nombre moyen d'actions												
en circulation (en milliers)												
- De base	238 307	239 105	240 815	240 585	241 300	-	248 173	252 108	252 013	254 853	258 151	-
- Dilué	238 307	239 181	240 940	240 921	241 402	-	248 299	252 778	252 474	255 277	259 075	-
Cours de clôture des actions (\$)	34,51	37,28	31,03	44,15	38,20	(0,5)	35,34	46,31	56,09	41,60	44,23	(2,3)

1. Taux de croissance annuel composé.

2. Les produits et les charges ont été retraités pour tenir compte rétroactivement de la présentation améliorée des informations instaurée en 2020, qui est expliquée à la note 2 des états financiers consolidés audités.

3. Mesures financières non conformes aux normes IFRS – Excluent les éléments suivants :

2020 – Un profit après impôt de 31,4 M\$ à la vente de Personal Capital Corporation, un profit après impôt de 21,4 M\$ à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition, la quote-part des ajustements après impôt de 3,4 M\$ de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco ») revenant à la Société, et des charges de restructuration et autres charges de 54,7 M\$ après impôt.

2019 – Une charge de 17,2 M\$ après impôt représentant la quote-part des charges exceptionnelles de Lifeco revenant à la Société.

2018 – Une charge de 16,7 M\$ après impôt au titre des charges de restructuration et autres charges et une charge de 7,8 M\$ après impôt qui représente une prime versée au remboursement anticipé de débetures d'un montant de 375 M\$.

2017 – Une charge de 126,8 M\$ et de 16,8 M\$ après impôt au titre des charges de restructuration et autres charges, une réduction de 36,8 M\$ après impôt au titre des charges liées au régime de retraite de la Société, une charge de 14,0 M\$ et de 5,1 M\$ après impôt qui représente la quote-part de la provision au titre des charges exceptionnelles et de la restructuration de Lifeco, respectivement.

2016 – Une variation favorable de 34,0 M\$ de l'estimation de l'impôt sur le résultat relative à certaines déclarations de revenus.

2015 – Une charge de 24,3 M\$ après impôt liée aux charges de restructuration et autres charges.

2014 – Une charge de 59,2 M\$ après impôt liée à des distributions aux clients et à d'autres coûts, et une charge de 13,6 M\$ après impôt au titre des charges de restructuration et autres charges.

2013 – Une charge de 10,6 M\$ après impôt au titre des charges de restructuration et autres charges, ainsi qu'un profit de 9,0 M\$ après impôt représentant la quote-part de la variation nette de la provision liée à des litiges de Lifeco revenant à la Société.

2012 – Une variation favorable de 24,4 M\$ de l'estimation de l'impôt sur le résultat relative à certaines déclarations de revenus, une charge de 5,6 M\$ après impôt représentant la quote-part de la variation nette de la provision liée à des litiges de Lifeco revenant à la Société, et une charge d'impôt sans effet de trésorerie de 6,4 M\$, résultant de l'augmentation du taux d'imposition des sociétés de l'Ontario et de son incidence sur les passifs d'impôt différé liés aux immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée qui découlent des acquisitions d'entreprises réalisées antérieurement.

2011 – Bénéfice net de 62,6 M\$ lié aux activités abandonnées et profit de 5,0 M\$ après impôt représentant la quote-part de la variation nette de la provision liée à des litiges de Lifeco revenant à la Société.

Rétrospective sur dix ans

DONNÉES STATISTIQUES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE

(en M\$)	2020	2019	2018	2017	2016	TCAC ¹ 5 ANS %	2015	2014	2013	2012	2011	TCAC ¹ 10 ANS %
Gestion de patrimoine												
IG Gestion de patrimoine²												
Actif géré												
Ventes brutes de fonds communs de placement	8 987	8 723	9 075	9 693	7 760	2,6	7 890	7 461	6 668	5 778	6 021	4,6
Taux de rachat des fonds communs de placement – fonds à long terme (%)	9,8	10,3	9,2	8,4	8,8		8,7	8,7	9,4	10,0	8,8	
Ventes nettes (rachats nets)	(451)	(1 089)	485	1 944	366	n.s.	754	651	159	(724)	39	n.s.
Actif à la fin	97 713	93 161	83 137	88 008	81 242	5,5	74 897	73 459	68 255	60 595	57 735	4,7
Actif sous services-conseils ³												
Flux nets	795	(780)	739									
Actif à la fin	103 273	97 100	86 422									
Investment Planning Counsel²												
Actif géré												
Ventes brutes de fonds communs de placement	577	694	960	889	955	(4,9)	741	682	485	401	543	1,5
Taux de rachat des fonds communs de placement – fonds à long terme (%)	20,1	19,3	19,2	16,7	15,7		13,6	12,6	13,2	14,3	10,9	
Ventes nettes (rachats nets)	(307)	(272)	(18)	79	293	n.s.	177	207	52	(24)	225	n.s.
Actif géré	5 320	5 391	5 125	5 377	4 908	3,6	4 452	3 850	3 406	2 950	2 811	7,1
Actif sous services-conseils ³												
Flux nets	373	(589)	(148)									
Actif à la fin	29 318	27 728	25 706									
Gestion d'actifs (Placements Mackenzie)												
Ventes brutes de fonds communs de placement												
	13 565	9 886	9 951	9 124	6 939	14,3	6 965	7 070	6 700	5 490	5 645	8,8
Taux de rachat des fonds communs de placement – fonds à long terme (%)	16,6	15,6	17,1	14,8	15,0		16,2	14,6	16,0	17,9	15,8	
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement	4 188	1 219	973	1 780	(555)	n.s.	(1 258)	(209)	(487)	(1 974)	(1 548)	n.s.
Actif géré												
Fonds communs de placement	55 462	60 839	53 407	55 615	51 314	2,7	48 445	48 782	46 024	40 394	39 141	2,5
FNB	8 451	4 748	2 949	1 296	113							
FNB à l'exclusion de ceux détenus dans les fonds d'investissement d'IGM	3 788	2 372	1 613	928	113							
Fonds d'investissement ⁴	59 250	63 211	55 020	56 543	51 427	4,1	48 445	48 782	46 024	40 394	39 141	3,1
Total de l'actif géré compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur												
Gestion de patrimoine ⁵	110 938	68 257	60 804									
Total de l'actif géré ³	186 759	141 832	130 733									
Actif géré consolidé⁵												
Actif géré des fonds d'investissement												
	162 283	161 763	143 282	149 818	137 575	4,9	127 791	126 039	117 649	103 915	99 685	4,2
Actif géré	213 971	166 809	149 066	156 513	142 688	9,7	134 398	141 919	131 777	120 694	118 713	5,2
Actif géré et actif sous services-conseils	239 950	190 035	170 216									
Actif de la Société	16 062	15 391	15 609	16 499	15 625	1,6	14 831	14 417	12 880	11 962	11 144	2,8

1. Taux de croissance annuel composé.

2. Les totaux de l'actif géré et des ventes nettes d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel comprennent les comptes à gestion distincte.

3. À la suite de la réorganisation de la présentation des secteurs effectuée en 2020, comme il en est fait mention dans le rapport de gestion faisant partie du présent rapport annuel, la présentation sur cette base des données antérieures à 2018 n'a pas été effectuée.

4. Exclut les investissements des fonds d'investissement d'IGM dans les FNB.

5. Montant ajusté pour tenir compte des actifs intersectoriels.

renseignements aux actionnaires

SIÈGE SOCIAL

447, avenue Portage
Winnipeg (Manitoba)
R3B 3H5
Téléphone : 204-943-0361
Télécopieur : 204-947-1659

AUDITEURS

Deloitte s.e.n.c.r.l./s.r.l.

AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

Services aux investisseurs
Computershare inc.

Téléphone : 1 800-564-6253
service@computershare.com

800-324-8th Avenue S.W.
Calgary (Alberta) T2P 2Z2

1500, boulevard Robert-Bourassa, 7^e étage
Montréal (Québec) H3A 3S8

100 University Avenue, 8th Floor
Toronto (Ontario) M5J 2Y1

510 Burrard Street, 2nd Floor
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 3B9

INSCRIPTION EN BOURSE

Bourse de Toronto

Les actions de la Société financière IGM Inc. sont cotées à la Bourse de Toronto sous les symboles boursiers suivants :
Actions ordinaires : IGM

RENSEIGNEMENTS AUX ACTIONNAIRES

Pour obtenir de plus amples renseignements financiers sur la Société, communiquez avec :
Relations avec les investisseurs
investor.relations@igmfinancial.com

Pour obtenir des exemplaires du rapport annuel ou des rapports trimestriels, veuillez communiquer avec le bureau du secrétaire général au 204-956-8328 ou visitez notre site Web au www.financiereigm.com.

ASSEMBLÉE ANNUELLE

L'assemblée annuelle de la Société financière IGM Inc. se tiendra uniquement sous forme virtuelle dans le cadre d'une diffusion en direct sur le Web à l'adresse <https://web.lumiagm.com/262817145> le vendredi 7 mai 2021 à 12 h 00 (HE).

SITES WEB

Visitez nos sites Web aux adresses suivantes :
www.financiereigm.com
www.groupeinvestors.com
www.mackenzieinvestments.com
www.ipcc.ca

^{MC} Les marques de commerce, y compris IG Gestion de patrimoine, sont la propriété de la Société financière IGM Inc. et sont utilisées sous licence par ses filiales, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

Investment Planning Counsel est une marque de commerce d'Investment Planning Counsel Inc., utilisée avec son autorisation.

La marque de commerce Placements Mackenzie est une marque de commerce détenue par la Corporation Financière Mackenzie, utilisée avec son autorisation.

^T Les produits et services bancaires sont distribués par Solutions Bancaires^{MC}. La Banque Nationale du Canada est souscripteur des produits et des services Solutions Bancaires. Solutions Bancaires est une marque de commerce de la Corporation Financière Power. La Banque Nationale du Canada est un usager autorisé de ces marques. Morningstar et les notations Morningstar sont des marques de commerce de Morningstar Inc. La Gamme de fonds Quadrus est une marque de commerce de Services d'investissement Quadrus Itée. Les titres de Certified Financial Planner® et de CFP® sont des marques de certification que le Financial Planning Standards Board Ltd. (« FPSB ») détient à l'extérieur des États-Unis. Le Financial Planning Standards Council est l'autorité chargée de délivrer les licences relativement à ces marques de commerce au Canada en vertu d'une entente avec le FPSB.

« Rapport annuel 2020 de la Société financière IGM Inc. » © Société financière IGM Inc. 2021

