

RAPPORT DE GESTION

Société financière IGM Inc.

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés	6
--	---

Gestion de patrimoine

Revue des activités	22
---------------------	----

Revue des résultats d'exploitation par secteur	32
--	----

Gestion d'actifs

Revue des activités	38
---------------------	----

Revue des résultats d'exploitation par secteur	46
--	----

Investissements stratégiques et autres

Revue des résultats d'exploitation par secteur	50
--	----

Société financière IGM Inc.

Situation financière consolidée	52
---------------------------------	----

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées	56
---	----

Gestion des risques	61
---------------------	----

Le cadre des services financiers	75
----------------------------------	----

Estimations et méthodes comptables critiques	77
--	----

Contrôle interne à l'égard de l'information financière	78
--	----

Autres renseignements	78
-----------------------	----

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 ») au 30 septembre 2020 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date, et il devrait être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les « états financiers intermédiaires »), ainsi qu'au rapport annuel 2019 de la Société financière IGM Inc. et aux rapports aux actionnaires pour les premier et deuxième trimestres de 2020 de la Société financière IGM Inc. déposés sur le site www.sedar.com. Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 30 septembre 2020 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date est daté du 5 novembre 2020.

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires de la Société financière IGM, sur lesquels repose l'information présentée dans son rapport de gestion, ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (les « normes IFRS »), et ils sont présentés en dollars canadiens (se reporter à la note 2 des états financiers intermédiaires).

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.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.

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 ») 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 196,4 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 185,1 G\$ au 30 septembre 2019 et à 190,0 G\$ au 31 décembre 2019, comme il est présenté dans le tableau 8. Pour le troisième trimestre de 2020, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 194,9 G\$, comparativement à 184,7 G\$ pour le troisième trimestre de 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 187,4 G\$, comparativement à 182,2 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019.

Au 30 septembre 2020, le total de l'actif géré se chiffrait à 172,6 G\$, comparativement à 162,5 G\$ au 30 septembre 2019 et à 166,8 G\$ au 31 décembre 2019. Pour le troisième trimestre de 2020, le total l'actif géré moyen s'est établi à 171,4 G\$, comparativement à 162,1 G\$ pour le troisième trimestre de 2019. Le total de l'actif géré moyen s'est élevé à 164,6 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 159,9 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 s'élevait à 190,9 M\$, ou 80 cents par action, comparativement au bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 202,5 M\$, ou 85 cents par action, pour la période correspondante de 2019. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est établi à 535,3 M\$, ou

2,25 \$ par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 555,1 M\$, ou 2,32 \$ par action, pour la période correspondante de 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exception des autres éléments décrits ci-dessous, s'est établi à 214,2 M\$, ou 90 cents par action. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exception des autres éléments décrits ci-dessous, s'est chiffré à 558,6 M\$, ou 2,34 \$ par action, comparativement au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exception des autres éléments, de 563,1 M\$, ou 2,35 \$ par action, pour la période correspondante de 2019.

Les autres éléments pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 comprenaient les éléments suivants :

- Un profit de 31,4 M\$ après impôt (37,2 M\$ avant impôt) 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) 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 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 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.

Les autres éléments d'un montant de 8,0 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 représentent la quote-part de la perte après impôt de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco ») 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 4,9 G\$ au 30 septembre 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est établi à 15,9 %, contre 17,0 % pour la période correspondante de 2019. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au troisième trimestre de 2020 s'est établi à 56,25 cents, soit le même montant qu'au deuxième trimestre de 2020.

FAITS NOUVEAUX EN 2020

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, puis a augmenté de 3,9 % au troisième trimestre. Le rendement cumulé depuis le début de l'exercice s'est établi à une valeur négative de 5,5 %. 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 %, puis ont augmenté de 8,5 %, pour un rendement positif cumulé depuis le début de l'exercice de 4,1 %. 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, et des rendements positifs cumulés depuis le début de l'exercice de 1,0 %. L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM ont augmenté de 4,3 %, c'est-à-dire qu'ils sont passés de 188,3 G\$ au 30 juin 2020 à 196,4 G\$ au 30 septembre 2020. L'actif géré et l'actif sous services-conseils ont augmenté de 3,4 % depuis le 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.

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.</p> <p>Une indemnité spéciale a été versée aux employés ne faisant pas partie de la direction pour couvrir les frais engagés pour le télétravail.</p> <p>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.</p> <p>Recours accru aux interactions virtuelles avec les clients chez IG et IPC.</p> <p>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 :</p> <ul style="list-style-type: none"> – Banques alimentaires locales et nationales – Personnes vulnérables – Petites entreprises <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.

Au cours du troisième trimestre, la Société a entamé l'ouverture de certains de ses sièges sociaux et bureaux régionaux en se conformant aux normes formulées par les gouvernements dans les territoires concernés, ou en les dépassant. Dans ses plans de réouverture, la sécurité et la conciliation travail-vie personnelle de ses employés et de ses conseillers constituent la priorité de la Société. Des restrictions ont été mises en place pour qu'une distanciation physique adéquate soit assurée dans les bureaux. La Société continue de surveiller les recommandations des autorités gouvernementales et de la santé publique et adaptera ses plans en fonction de celles-ci.

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.

VENTE DE PERSONAL CAPITAL CORPORATION (« PERSONAL CAPITAL »)

Au cours du 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 sa participation 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 intermédiaires.

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).

ACQUISITIONS

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

Le 4 août 2020, Mackenzie, la filiale de la Société, a conclu une entente définitive visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de GLC, une filiale entièrement détenue de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« la Canada Vie »), pour une contrepartie en trésorerie de 175 M\$. La Canada Vie est une filiale entièrement détenue de Lifeco.

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 de la transaction, la Canada Vie fera l'acquisition auprès de Mackenzie des contrats de gestion de fonds relatifs à la marque privée de la Gamme de fonds Quadrus pour une contrepartie totale en trésorerie de 30 M\$. Mackenzie est actuellement 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 clôture de la transaction devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires.

Northleaf Capital Partners 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 Capital Partners Ltd. (« 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 des mesures de performance au cours de la période.

L'instrument d'acquisition appartenant à Mackenzie et à Lifeco 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 auront l'obligation et le droit d'acheter une participation en actions et en droits de vote supplémentaire dans la société, qui débiteront dans environ cinq ans et se prolongeront 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. Ayant son siège social à Toronto, la société détient un actif géré de 17 G\$, ce qui tient compte d'engagements depuis ses débuts, pour le compte de grands investisseurs institutionnels et de particuliers bien nantis partout dans le monde.

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

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. Conformément à cet investissement, les nouveaux investisseurs détiendront une participation de 7,4 %. Le prix d'achat associé à ce financement porte 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 est l'actionnaire le plus important de Wealthsimple. En effet, elle détient, directement et indirectement, une participation de 41 % et, par suite de ce financement, elle détiendra une participation de 36 %. Au 30 juin 2020, sa juste valeur s'élevait à 252 M\$. Compte tenu de cette évaluation, la juste valeur de l'investissement de la Société a augmenté de 298 M\$, ce qui la porte à 550 M\$ au 30 septembre 2020. La variation de la juste valeur a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global.

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

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

(en M\$)	TRIMESTRES CLOS LES			PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES	
	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS	214,2 \$	183,5 \$	202,5 \$	558,6 \$	563,1 \$
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt	31,4	–	–	31,4	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	(54,7)	–	–	(54,7)	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	–	(8,0)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	190,9 \$	183,5 \$	202,5 \$	535,3 \$	555,1 \$
Bénéfice net ajusté par action¹ attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS	0,90 \$	0,77 \$	0,85 \$	2,34 \$	2,35 \$
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt	0,13	–	–	0,13	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	(0,23)	–	–	(0,22)	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	–	(0,03)
Bénéfice net par action¹ attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	0,80 \$	0,77 \$	0,85 \$	2,25 \$	2,32 \$
BAIIA avant les commissions de vente – mesure non conforme aux normes IFRS	336,3 \$	292,0 \$	337,1 \$	900,0 \$	957,5 \$
Commissions fondées sur les ventes versées	(30,0)	(27,5)	(38,2)	(98,2)	(119,9)
BAIIA après les commissions de vente – mesure non conforme aux normes IFRS	306,3	264,5	298,9	801,8	837,6
Commissions fondées sur les ventes versées pouvant faire l'objet d'un amortissement	25,1	23,4	16,3	81,5	43,7
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	(9,5)	(8,6)	(5,9)	(25,8)	(15,9)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(21,5)	(20,4)	(19,9)	(62,0)	(59,6)
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt sur le résultat – mesure non conforme aux normes IFRS	300,4	258,9	289,4	795,5	805,8
Charges d'intérêts ²	(27,9)	(27,5)	(27,7)	(82,7)	(80,6)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat – mesure non conforme aux normes IFRS	272,5	231,4	261,7	712,8	725,2
Profit à la vente de Personal Capital	37,2	–	–	37,2	–
Charges de restructuration et autres charges	(74,5)	–	–	(74,5)	–
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	–	(8,0)
Bénéfice avant impôt sur le résultat	235,2	231,4	261,7	675,5	717,2
Impôt sur le résultat	(44,3)	(47,9)	(59,2)	(140,2)	(159,9)
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	–	(2,2)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires – conforme aux normes IFRS	190,9 \$	183,5 \$	202,5 \$	535,3 \$	555,1 \$

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 transparence en ce qui a trait aux principaux facteurs qui sous-tendent les indicateurs clés des activités. 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

Nous avons restructuré nos trois secteurs à présenter afin de mieux aligner l'information financière et les informations à fournir connexes sur nos secteurs d'activité distincts. Les changements visent à améliorer la transparence en ce qui a trait aux principaux facteurs qui sous-tendent des indicateurs clés des activités et à faciliter l'évaluation appropriée de chaque secteur. 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., 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 73 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 • 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 précédente et de la nouvelle présentation 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 la période de neuf mois découle de l'incidence de l'émission de débentures à 4,206 % d'un montant de 250 M\$ le 20 mars 2019.
- *Profit à la vente de Personal Capital en 2020* – un montant de 37,2 M\$ (31,4 M\$ après impôt) découlant de la vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital au troisième trimestre.
- *Charges de restructuration et autres charges en 2020* – un montant de 74,5 M\$ (54,7 M\$ après impôt) 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* – un montant de 8,0 M\$ qui représentait la quote-part de la perte après impôt de Lifeco 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 30 SEPTEMBRE 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
	580,9 \$	101,9 \$	83,5 \$	54,9 \$	43,5 \$	272,4 \$	329,2 \$	27,9 \$	235,2 \$		
PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE											
Produits											
Gestion de patrimoine	571,6 \$	397,6	76,0	82,5	15,5						
Gestion d'actifs	207,4	183,3	25,9	1,0					(2,8)		
Charge de rémunération des courtiers	(71,3)							(71,3)			
Gestion d'actifs nets	136,1	183,3	25,9	1,0				(71,3)	(2,8)		
Produits tirés des placements nets et autres produits ¹	39,4				39,4						
Quote-part du résultat des entreprises associées	43,5					43,5					
	790,6	580,9	101,9	83,5	54,9	43,5	(71,3)	(2,8)			
Charges											
Services-conseils et croissance des affaires	252,6						201,1	51,5			
Activités et services de soutien ²	256,4							256,4			
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	18,5							18,5			
Charges d'intérêts	27,9									27,9	
	555,4						201,1	326,4	27,9		
Bénéfice avant impôt sur le résultat	235,2 \$										

1. Les produits tirés des placements nets comprennent le profit à la vente de Personal Capital de 37,2 M\$.

2. Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent des charges de restructuration et autres charges de 74,5 M\$.

TABLEAU 3 : RAPPROCHEMENT DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 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
	1 683,1 \$	300,1 \$	252,5 \$	79,6 \$	106,9 \$	799,5 \$	864,5 \$	82,7 \$	675,5 \$		
PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE											
Produits											
Gestion de patrimoine	1 665,4 \$	1 155,8	225,8	249,2	34,6						
Gestion d'actifs	596,6	527,3	74,3	3,3					(8,3)		
Charge de rémunération des courtiers	(208,8)							(208,8)			
Gestion d'actifs nets	387,8	527,3	74,3	3,3				(208,8)	(8,3)		
Produits tirés des placements nets et autres produits ¹	45,0				45,0						
Quote-part du résultat des entreprises associées	106,9						106,9				
	<u>2 205,1</u>	1 683,1	300,1	252,5	79,6	106,9	(208,8)	(8,3)			
Charges											
Services-conseils et croissance des affaires	757,1						590,7	166,4			
Activités et services de soutien ²	636,9							636,9			
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	52,9							52,9			
Charges d'intérêts	82,7									82,7	
	<u>1 529,6</u>						590,7	856,2	82,7		
Bénéfice avant impôt sur le résultat	675,5 \$										

1. Les produits tirés des placements nets comprennent le profit à la vente de Personal Capital de 37,2 M\$.

2. Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent des charges de restructuration et autres charges de 74,5 M\$.

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

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	GESTION DE PATRIMOINE		GESTION D'ACTIFS		INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES		ÉLIMINATIONS INTERSECTORIELLES		TOTAL	
	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019
Produits										
Gestion de patrimoine	575,7 \$	585,2 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(4,1) \$	(4,1) \$	571,6 \$	581,1 \$
Gestion d'actifs	–	–	233,1	227,5	–	–	(25,7)	(26,3)	207,4	201,2
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(75,5)	(73,0)	–	–	4,2	4,1	(71,3)	(68,9)
Gestion d'actifs nets	–	–	157,6	154,5	–	–	(21,5)	(22,2)	136,1	132,3
Produits tirés des placements nets et autres produits	0,7	2,0	1,1	(1,3)	0,6	1,5	(0,2)	(0,2)	2,2	2,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	–	–	43,5	28,9	–	–	43,5	28,9
	576,4	587,2	158,7	153,2	44,1	30,4	(25,8)	(26,5)	753,4	744,3
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	236,5	239,7	16,0	17,5	–	–	0,1	(0,1)	252,6	257,1
Activités et services de soutien	111,2	107,2	69,7	72,7	1,2	0,5	(0,2)	(0,1)	181,9	180,3
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	41,7	41,1	2,5	2,6	–	–	(25,7)	(26,3)	18,5	17,4
	389,4	388,0	88,2	92,8	1,2	0,5	(25,8)	(26,5)	453,0	454,8
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	187,0 \$	199,2 \$	70,5 \$	60,4 \$	42,9 \$	29,9 \$	– \$	– \$	300,4	289,5
Charges d'intérêts ¹									(27,9)	(27,8)
Profit à la vente de Personal Capital									37,2	–
Charges de restructuration et autres charges									(74,5)	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat									235,2	261,7
Impôt sur le résultat									44,3	59,2
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									190,9 \$	202,5 \$
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires²									214,2 \$	202,5 \$

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

PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES (en M\$)	GESTION DE PATRIMOINE		GESTION D'ACTIFS		INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES		ÉLIMINATIONS INTERSECTORIELLES		TOTAL	
	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019
Produits										
Gestion de patrimoine	1 677,5 \$	1 724,1 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(12,1) \$	(12,2) \$	1 665,4 \$	1 711,9 \$
Gestion d'actifs	-	-	671,4	666,9	-	-	(74,8)	(78,0)	596,6	588,9
Charge de rémunération des courtiers	-	-	(220,9)	(219,0)	-	-	12,1	11,8	(208,8)	(207,2)
Gestion d'actifs nets	-	-	450,5	447,9	-	-	(62,7)	(66,2)	387,8	381,7
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,3	9,1	1,9	4,5	4,9	4,7	(0,3)	(0,2)	7,8	18,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	-	-	-	-	106,9	89,8	-	-	106,9	89,8
	1 678,8	1 733,2	452,4	452,4	111,8	94,5	(75,1)	(78,6)	2 167,9	2 201,5
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	705,2	737,9	51,9	57,4	-	-	-	(0,2)	757,1	795,1
Activités et services de soutien	340,4	331,8	219,1	217,5	3,2	1,6	(0,3)	(0,4)	562,4	550,5
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	120,5	120,0	7,2	8,1	-	-	(74,8)	(78,0)	52,9	50,1
	1 166,1	1 189,7	278,2	283,0	3,2	1,6	(75,1)	(78,6)	1 372,4	1 395,7
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	512,7 \$	543,5 \$	174,2 \$	169,4 \$	108,6 \$	92,9 \$	- \$	- \$	795,5	805,8
Charges d'intérêts ¹									(82,7)	(80,6)
Profit à la vente de Personal Capital									37,2	-
Charges de restructuration et autres charges									(74,5)	-
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée									-	(8,0)
Bénéfice avant impôt sur le résultat									675,5	717,2
Impôt sur le résultat									140,2	159,9
Bénéfice net									535,3	557,3
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles									-	2,2
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									535,3 \$	555,1 \$
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires²									558,6 \$	563,1 \$

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 –
TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020 PAR RAPPORT AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	GESTION DE PATRIMOINE		GESTION D'ACTIFS		INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES		ÉLIMINATIONS INTERSECTORIELLES		TOTAL	
	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020
Produits										
Gestion de patrimoine	575,7 \$	535,0 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(4,1) \$	(3,9) \$	571,6 \$	531,1 \$
Gestion d'actifs	–	–	233,1	214,5	–	–	(25,7)	(23,8)	207,4	190,7
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(75,5)	(69,9)	–	–	4,2	3,8	(71,3)	(66,1)
Gestion d'actifs nets	–	–	157,6	144,6	–	–	(21,5)	(20,0)	136,1	124,6
Produits tirés des placements nets et autres produits	0,7	1,8	1,1	3,0	0,6	2,8	(0,2)	–	2,2	7,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	–	–	43,5	43,3	–	–	43,5	43,3
	576,4	536,8	158,7	147,6	44,1	46,1	(25,8)	(23,9)	753,4	706,6
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	236,5	229,4	16,0	16,0	–	–	0,1	–	252,6	245,4
Activités et services de soutien	111,2	109,6	69,7	74,7	1,2	1,1	(0,2)	–	181,9	185,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	41,7	38,6	2,5	2,2	–	–	(25,7)	(23,9)	18,5	16,9
	389,4	377,6	88,2	92,9	1,2	1,1	(25,8)	(23,9)	453,0	447,7
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	187,0 \$	159,2 \$	70,5 \$	54,7 \$	42,9 \$	45,0 \$	– \$	– \$	300,4	258,9
Charges d'intérêts ¹									(27,9)	(27,5)
Profit à la vente de Personal Capital									37,2	–
Charges de restructuration et autres charges									(74,5)	–
Bénéfice avant impôt sur le résultat									235,2	231,4
Impôt sur le résultat									44,3	47,9
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									190,9 \$	183,5 \$
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires²									214,2 \$	183,5 \$

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			PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOSES LES	
	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019
Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	26,82 %	26,68 %	26,75 %	26,72 %	26,76 %
Incidence des éléments suivants :					
Quote-part du résultat des entreprises associées	(4,50)	(4,67)	(2,89)	(3,89)	(3,27)
Consolidation de la perte fiscale ¹	(1,20)	(1,20)	(1,32)	(1,23)	(1,42)
Autres éléments	(0,12)	(0,13)	0,09	(0,09)	(0,08)
Taux d'imposition effectif – bénéfice net ajusté	21,00	20,68	22,63	21,51	21,99
Cession de l'investissement dans Personal Capital	(2,14)	–	–	(0,74)	
Quote-part des charges exceptionnelles de l'entreprise associée	–	–	–	–	0,30
Taux d'imposition effectif – bénéfice net	18,86 %	20,68 %	22,63 %	20,77 %	22,29 %

1. Se reporter à la note 26, « Transactions entre parties liées », des états financiers consolidés du rapport annuel 2019 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

L'actif géré et l'actif sous services-conseils se chiffraient à 196,4 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 185,1 G\$ au 30 septembre 2019, soit une hausse de 6,1 %. Au 30 septembre 2020, le total de l'actif géré s'élevait à 172,6 G\$, comparativement à 162,5 G\$ au 30 septembre 2019, soit une hausse de 6,2 %. 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.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le sommaire des résultats trimestriels présenté au tableau 9 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 9, 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		30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019
	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019				
Flux bruts										
Ventes brutes de fonds communs de placement ^{2,3}	1 949 \$	2 077 \$	97 \$	154 \$	2 903 \$	2 253 \$	- \$	- \$	4 949 \$	4 484 \$
Entrées brutes des courtiers	2 132	2 189	892	947	-	-	-	-	3 024	3 136
Flux nets										
Ventes nettes de fonds communs de placement ^{2,3}	(259)	(291)	(77)	(60)	849	139	-	-	513	(212)
Créations nettes ⁴	-	-	-	-	97	315	-	-	97	315
Ventes nettes de fonds d'investissement	(259)	(291)	(77)	(60)	946	454	-	-	610	103
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels	-	-	-	-	(319)	(1 132)	-	-	(319)	(1 132)
Ventes nettes au titre de l'actif géré	(259)	(291)	(77)	(60)	627	(678)	-	-	291	(1 029)
Autres entrées nettes des courtiers	250	58	(69)	(119)	-	-	(64)	(26)	117	(87)
Total des flux nets	(9)	(233)	(146)	(179)	627	(678)	(64)	(26)	408	(1 116)
PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES										
Flux bruts										
Ventes brutes de fonds communs de placement ^{2,3}	6 415 \$	6 472 \$	400 \$	547 \$	9 064 \$	7 299 \$	- \$	- \$	15 879 \$	14 318 \$
Entrées brutes des courtiers	7 039	6 840	3 273	3 195	-	-	-	-	10 312	10 035
Flux nets										
Ventes nettes de fonds communs de placement ^{2,3}	(442)	(842)	(218)	(158)	1 580	494	-	-	920	(506)
Créations nettes ⁴	-	-	-	-	860	505	-	-	860	505
Ventes nettes de fonds d'investissement	(442)	(842)	(218)	(158)	2 440	999	-	-	1 780	(1)
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels	-	-	-	-	2 137	(1 419)	-	-	2 137	(1 419)
Ventes nettes au titre de l'actif géré	(442)	(842)	(218)	(158)	4 577	(420)	-	-	3 917	(1 420)
Autres entrées nettes des courtiers	752	171	342	(408)	-	-	(133)	-	961	(237)
Total des flux nets	310	(671)	124	(566)	4 577	(420)	(133)	-	4 878	(1 657)
Actif géré et actif sous services-conseils										
Gestion de patrimoine										
Actif géré	92 874 \$	90 779 \$	5 139 \$	5 365 \$			- \$	- \$	98 013 \$	96 144 \$
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	4 664	3 750	22 345	21 811			(7)	(8)	27 002	25 553
Actif sous services-conseils	97 538	94 529	27 484	27 176			(7)	(8)	125 015	121 697
Gestion d'actifs										
Fonds communs de placement FNB					63 599 \$	59 275 \$			63 599	59 275
					3 330	2 159			3 330	2 159
Fonds d'investissement Comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels					66 929	61 434			66 929	61 434
					7 671	4 958			7 671	4 958
Total (excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine)					74 600	66 392			74 600	66 392
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine					72 660	72 565			72 660	72 565
Total de l'actif géré FNB					147 260	138 957			147 260	138 957
Distribués à des tiers Détenus dans les fonds d'investissement d'IGM					3 330	2 159			3 330	2 159
					4 136	1 892	(4 136)	(1 892)	-	-
Total des FNB					7 466	4 051	(4 136)	(1 892)	3 330	2 159
Données consolidées										
Actif géré	92 874	90 779	5 139	5 365	147 260	138 957	(72 660)	(72 565)	172 613	162 536
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	4 664	3 750	22 345	21 811	-	-	(3 202)	(2 948)	23 807	22 613
Actif géré et actif sous services-conseils	97 538	94 529	27 484	27 176	147 260	138 957	(75 862)	(75 513)	196 420	185 149

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 troisième trimestre de 2020, des investisseurs 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 et des ventes nettes de 290 M\$.
4. Au cours du troisième trimestre de 2020, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des rachats de 325 M\$ à même les FNB de Mackenzie.

TABLEAU 9 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018
États consolidés du résultat net (en M\$)								
Produits								
Gestion de patrimoine	571,6 \$	531,1 \$	562,7 \$	587,2 \$	581,1 \$	577,5 \$	553,3 \$	557,1 \$
Gestion d'actifs	207,4	190,7	198,5	203,4	201,2	198,5	189,2	191,4
Charge de rémunération des courtiers	(71,3)	(66,1)	(71,4)	(69,9)	(68,9)	(69,6)	(68,7)	(65,9)
Gestion d'actifs nets	136,1	124,6	127,1	133,5	132,3	128,9	120,5	125,5
Produits tirés des placements nets et autres produits	2,2	7,6	(2,0)	6,7	2,0	4,9	11,2	5,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	43,5	43,3	20,1	32,6	28,9	28,2	32,7	34,6
	753,4	706,6	707,9	760,0	744,3	739,5	717,7	722,9
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	252,6	245,4	259,1	270,9	257,1	267,7	270,3	273,8
Activités et services de soutien	181,9	185,4	195,1	182,6	180,3	178,5	191,7	182,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	18,5	16,9	17,5	18,1	17,4	17,0	15,7	16,1
Charges d'intérêts ¹	27,9	27,5	27,3	27,8	27,8	27,6	25,2	24,1
	480,9	475,2	499,0	499,4	482,6	490,8	502,9	496,9
Bénéfice avant les éléments suivants	272,5	231,4	208,9	260,6	261,7	248,7	214,8	226,0
Profit à la vente de Personal Capital	37,2	-	-	-	-	-	-	-
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	235,2	231,4	208,9	251,4	261,7	240,7	214,8	226,0
Impôt sur le résultat	44,3	47,9	48,0	59,8	59,2	55,6	45,1	43,9
Bénéfice net	190,9	183,5	160,9	191,6	202,5	185,1	169,7	182,1
Dividendes sur actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	-	-	-	2,2	2,2
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	190,9 \$	183,5 \$	160,9 \$	191,6 \$	202,5 \$	185,1 \$	167,5 \$	179,9 \$
Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS² (en M\$)								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires – mesure non conforme aux normes IFRS	214,2 \$	183,5 \$	160,9 \$	200,8 \$	202,5 \$	193,1 \$	167,5 \$	179,9 \$
Autres éléments :								
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt	31,4	-	-	-	-	-	-	-
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	190,9 \$	183,5 \$	160,9 \$	191,6 \$	202,5 \$	185,1 \$	167,5 \$	179,9 \$
Bénéfice par action (c)								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires ³								
- De base	90	77	68	84	85	81	70	75
- Dilué	90	77	68	84	85	81	70	75
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires								
- De base	80	77	68	80	85	77	70	75
- Dilué	80	77	68	80	85	77	70	75
Actif quotidien moyen des fonds d'investissement (en G\$)	163,7 \$	152,6 \$	158,5 \$	159,5 \$	156,8 \$	155,7 \$	149,9 \$	147,0 \$
Total de l'actif géré des fonds d'investissement (en G\$)	164,9 \$	157,8 \$	143,2 \$	161,8 \$	157,6 \$	156,3 \$	154,3 \$	143,3 \$
Total de l'actif géré (en G\$)	172,6 \$	165,4 \$	147,5 \$	166,8 \$	162,5 \$	162,3 \$	160,5 \$	149,1 \$
Actif géré et actif sous services-conseils (en G\$)	196,4 \$	188,3 \$	168,4 \$	190,0 \$	185,1 \$	184,9 \$	182,8 \$	170,2 \$

- Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et, à compter du premier trimestre de 2019, elles comprennent également des intérêts sur les contrats de location en raison de l'adoption d'IFRS 16, Contrats de location, par la Société.
- 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 2019 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 »). Auparavant, 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 de 3 363 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 709 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 pour 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 du deuxième trimestre, 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 versés 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. Les CSCIG peuvent contenir des actifs d'IG gestion de patrimoine ainsi que des actifs externes admissibles. IG Gestion de patrimoine perçoit des honoraires provenant de ces actifs externes tout en rémunérant ses conseillers qui s'occupent de ces actifs.

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\$, que nous appelons 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\$, ce que nous appelons 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 le titre de Certified

Financial Planner (CFP) (traduction usuelle : planificateur financier agréé) ou de planificateur financier (Pl. Fin.), le titre équivalent au Québec, ou sont inscrits à un programme en vue d'obtenir l'un de ces titres. Les titres de planificateur financier agréé et de planificateur financier 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'examens 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 30 septembre 2020 :

- 1 856 pratiques de conseillers (30 septembre 2019 – 1 912), 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 95 % de l'actif géré.
- 474 nouveaux conseillers (30 septembre 2019 – 565), qui sont les conseillers qui comptent moins de quatre ans d'expérience.
- 1 033 conseillers associés et directeurs régionaux (30 septembre 2019 – 1 009). 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 3 363 conseillers (30 septembre 2019 – 3 486).

Les critères de recrutement d'IG Gestion de patrimoine augmentent les chances de succès des recrues 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 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. Notre priorité est de conseiller et d'attirer la clientèle à valeur élevée, tout en continuant d'offrir des conseils financiers à l'ensemble de nos clients.

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 intégrées de placement, de gestion fiscale et de gestion des risques pour constituer un plan parfaitement personnalisé.

Le Plan vivant IG met à profit l'expérience et 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 prêts hypothécaires et des services bancaires pour 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.
- 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 tracas administratifs liés à l'établissement d'une fondation privée.

Le Centre de service national nous permet d'offrir à des clients disposant de comptes dont les soldes sont moins importants une expérience en temps réel ciblée, uniforme et améliorée, alors que nos pratiques de conseillers se concentrent sur des clients qui présentent des besoins plus complexes et sophistiqués.

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, comme en fait foi le récent lancement d'une version améliorée de notre Portail des conseillers.

Le Portail des conseillers d'IG Gestion de patrimoine 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 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 tant des actifs d'IG Gestion de patrimoine que des actifs externes admissibles.
- *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 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 l'intention de cesser 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 30 septembre 2020, 93,1 % des séries de fonds communs de placement à frais dégroupés d'IG Gestion de patrimoine étaient notés trois étoiles ou plus par le service de notation de fonds Morningstar[†] et 45,8 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], les proportions étaient de 71,1 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 37,1 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 septembre 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 cote 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 125,0 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 2,7 % par rapport au 30 septembre 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 98,0 G\$, en hausse de 1,9 % par rapport au 30 septembre 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 10 et 11.

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 97,5 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 3,2 % par rapport au 30 septembre 2019 et l'actif géré des fonds communs de placement se chiffrait à 92,9 G\$, en hausse de 2,3 %.

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 12 et 13.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les entrées brutes des clients se sont élevées à 2,1 G\$ en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, en baisse de 2,6 % par rapport à 2,2 G\$ pour la période correspondante de 2019. Les sorties nettes des clients se sont établies à 9 M\$ au troisième trimestre, soit une amélioration de 242 M\$ par rapport aux sorties nettes des clients qui avaient atteint 233 M\$ pour la période correspondante de 2019. Au cours du troisième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 3,7 G\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 0,9 G\$ au troisième trimestre de 2019.

TABLEAU 10 : VARIATION DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Entrées brutes des clients	3 024 \$	2 964 \$	3 136 \$	2,0 %	(3,6) %
Sorties brutes des clients	3 179	2 871	3 546	10,7	(10,3)
Flux nets	(155)	93	(410)	n.s.	62,2
Rendements des placements	4 703	10 175	1 076	(53,8)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	4 548	10 268	666	(55,7)	n.s.
Actif au début	120 467	110 199	121 031	9,3	(0,5)
Actif sous services-conseils à la fin	125 015 \$	120 467 \$	121 697 \$	3,8 %	2,7 %
IG Gestion de patrimoine	97 538	93 836	94 529	3,9	3,2
Investment Planning Counsel	27 484	26 637	27 176	3,2	1,1
Actif sous services-conseils moyen	124 327 \$	117 084 \$	121 248 \$	6,2 %	2,5 %
IG Gestion de patrimoine	97 045	91 156	94 058	6,5	3,2
Investment Planning Counsel	27 288	25 934	27 198	5,2	0,3
PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$)			30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Entrées brutes des clients	10 312 \$	10 035 \$	2,8 %		
Sorties brutes des clients	9 876	11 268	(12,4)		
Flux nets	436	(1 233)	n.s.		
Rendements des placements	(241)	10 809	n.s.		
Variation de l'actif, montant net	195	9 576	(98,0)		
Actif au début	124 820	112 121	11,3		
Actif sous services-conseils à la fin	125 015 \$	121 697 \$	2,7 %		
IG Gestion de patrimoine	97 538	94 529	3,2		
Investment Planning Counsel	27 484	27 176	1,1		
Actif sous services-conseils moyen	121 087 \$	119 745 \$	1,1 %		
IG Gestion de patrimoine	94 375	92 780	1,7		
Investment Planning Counsel	26 719	26 973	(0,9)		

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les entrées brutes des clients se sont élevées à 7,0 G\$ en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 2,9 % par rapport à 6,8 G\$ pour la période correspondante de 2019. Les entrées nettes des clients se sont élevées à 310 M\$ au cours de la période de neuf mois, en hausse de 1,0 G\$, comparativement aux sorties nettes des clients de 671 M\$ pour la période correspondante de 2019. Au cours de la période de neuf mois, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 128 M\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 8,8 G\$ en 2019.

Les variations de l'actif géré des fonds communs de placement pour les périodes considérées sont présentées dans le tableau 13.

Au 30 septembre 2020, les produits avec des structures de frais dégroupés représentaient un montant de 43,6 G\$, ou 47 % de l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de

patrimoine, en hausse de 31,5 %, comparativement à 33,2 G\$ au 30 septembre 2019, soit 37 % de l'actif géré.

Du montant de 43,6 G\$ détenu dans les structures de frais dégroupés au 30 septembre 2020, un montant de 41,5 G\$, ou 45 % de l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine était détenu dans des produits à frais dégroupés offerts aux ménages dont les placements dans les fonds d'IG Gestion de patrimoine sont supérieurs à 500 000 \$. Cet actif a connu une hausse de 25 %, par rapport à 33,2 G\$ au 30 septembre 2019, ce qui représentait 37 % de l'actif géré. Les ventes de ces produits destinés aux clients à valeur élevée ont totalisé 999 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, soit une hausse de 48 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2019, ce qui représente 93 % du total des ventes aux clients à valeur élevée et 51 % du total des ventes de fonds communs de placement. Les ventes ont totalisé 2,9 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, soit une hausse de

TABLEAU 11 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Ventes	2 046 \$	1 890 \$	2 231 \$	8,3 %	(8,3) %
Rachats	2 382	2 083	2 582	14,4	(7,7)
Ventes nettes (rachats nets)	(336)	(193)	(351)	(74,1)	4,3
Rendements des placements	3 775	8 168	923	(53,8)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 439	7 975	572	(56,9)	n.s.
Actif au début	94 574	86 599	95 572	9,2	(1,0)
Actif géré à la fin	98 013 \$	94 574 \$	96 144 \$	3,6 %	1,9 %
IG Gestion de patrimoine	92 874	89 533	90 779	3,7	2,3
Investment Planning Counsel	5 139	5 041	5 365	1,9	(4,2)
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	97 687 \$	91 911 \$	95 736 \$	6,3 %	2,0 %
IG Gestion de patrimoine	92 543	86 985	90 363	6,4	2,4
Investment Planning Counsel	5 144	4 926	5 373	4,4	(4,3)

PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Rachats	7 475	8 019	(6,8)
Ventes nettes (rachats nets)	(660)	(1 000)	34,0
Rendements des placements	121	8 882	(98,6)
Variation de l'actif, montant net	(539)	7 882	n.s.
Actif au début	98 552	88 262	11,7
Actif géré à la fin	98 013 \$	96 144 \$	1,9 %
IG Gestion de patrimoine	92 874	90 779	2,3
Investment Planning Counsel	5 139	5 365	(4,2)
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	95 257 \$	94 556 \$	0,7 %
IG Gestion de patrimoine	90 155	89 182	1,1
Investment Planning Counsel	5 102	5 374	(5,1)

250 M\$ par rapport à 2019, ce qui représente 89 % du total des ventes aux clients à valeur élevée et 45 % du total des ventes de fonds communs de placement.

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 53,0 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 10,9 % par rapport à l'exercice précédent, et représentait 57 % du total de l'actif géré. Les ventes de solutions destinées aux clients à valeur élevée ont totalisé 1,1 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, soit une baisse de 4,2 % par rapport à l'exercice précédent, et représentaient 55 % du total des ventes, en hausse par rapport à 54 % en 2019. Les ventes de solutions destinées aux clients à

valeur élevée ont totalisé 3,3 G\$ pour la période de neuf mois, soit un montant inchangé par rapport à l'exercice précédent, et représentaient 51 % du total des ventes, en hausse par rapport à 50 % en 2019.

- 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 30 septembre 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 24,1 G\$, comparativement à 19,7 G\$ au 30 septembre 2019, soit une hausse de 22,3 %.
- 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

TABLEAU 12 : VARIATION DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Entrées brutes des clients	2 132 \$	1 901 \$	2 189 \$	12,2 %	(2,6) %
Sorties brutes des clients	2 141	1 963	2 422	9,1	(11,6)
Flux nets	(9)	(62)	(233)	85,5	96,1
Rendements des placements	3 711	8 064	904	(54,0)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 702	8 002	671	(53,7)	n.s.
Actif au début	93 836	85 834	93 858	9,3	–
Actif à la fin	97 538 \$	93 836 \$	94 529 \$	3,9 %	3,2 %
Actif sous services-conseils moyen	97 045 \$	91 156 \$	94 058 \$	6,5 %	3,2 %

PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
			30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019
Entrées brutes des clients	7 039 \$	6 840 \$	2,9 %	
Sorties brutes des clients	6 729	7 511	(10,4)	
Flux nets	310	(671)	n.s.	
Rendements des placements	128	8 778	(98,5)	
Variation de l'actif, montant net	438	8 107	(94,6)	
Actif au début	97 100	86 422	12,4	
Actif à la fin	97 538 \$	94 529 \$	3,2 %	
Actif sous services-conseils moyen	94 375 \$	92 780 \$	1,7 %	

TABLEAU 13 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Ventes	1 949 \$	1 780 \$	2 077 \$	9,5 %	(6,2) %
Rachats	2 208	1 913	2 368	15,4	(6,8)
Ventes nettes (rachats nets)	(259)	(133)	(291)	(94,7)	11,0
Rendements des placements	3 600	7 765	894	(53,6)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 341	7 632	603	(56,2)	n.s.
Actif au début	89 533	81 901	90 176	9,3	(0,7)
Actif à la fin	92 874 \$	89 533 \$	90 779 \$	3,7 %	2,3 %
Actif géré quotidien moyen	92 543 \$	86 985 \$	90 363 \$	6,4 %	2,4 %

PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
			30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019
Ventes	6 415 \$	6 472 \$	(0,9) %	
Rachats	6 857	7 314	(6,2)	
Ventes nettes (rachats nets)	(442)	(842)	47,5	
Rendements des placements	155	8 484	(98,2)	
Variation de l'actif, montant net	(287)	7 642	n.s.	
Actif au début	93 161	83 137	12,1	
Actif à la fin	92 874 \$	90 779 \$	2,3 %	
Actif géré quotidien moyen	90 155 \$	89 182 \$	1,1 %	

sein d'IG Gestion de patrimoine. La structure de tarification du programme Profil est aussi dégroupée. Au 30 septembre 2020, l'actif géré du programme Profil s'élevait à 17,4 G\$, soit une augmentation de 28,9 % par rapport à un actif géré de 13,5 G\$ au 30 septembre 2019.

- 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 11,5 G\$ au 30 septembre 2020, soit une baisse de 21,2 % par rapport à 14,6 G\$ au 30 septembre 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 1,7 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 97,5 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 3,2 % comparativement à 94,5 G\$ au 30 septembre 2019. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 92,9 G\$ au 30 septembre 2020, soit une augmentation de 2,3 %, comparativement à 90,8 G\$ au 30 septembre 2019. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement se chiffrait à 92,5 G\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 2,4 % par rapport à 90,4 G\$ au troisième trimestre de 2019. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement totalisait 90,2 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, en hausse de 1,1 % par rapport à 89,2 G\$ en 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,9 G\$, soit une baisse de 6,2 % par rapport à la période correspondante de 2019. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,2 G\$, soit une baisse de 6,8 % par rapport à 2019. Pour le troisième trimestre de 2020, les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine s'élevaient à 259 M\$, comparativement à des rachats nets de 291 M\$ en 2019. Au cours du troisième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 3,6 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 894 M\$ au cours du troisième trimestre de 2019.

Le taux de rachat trimestriel annualisé d'IG Gestion de patrimoine pour les fonds à long terme s'est établi à 9,0 % au troisième trimestre de 2020, comparativement à 9,9 % au

troisième 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 30 septembre 2020, comparativement à 10,2 % au 30 septembre 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 30 septembre 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 6,4 G\$, soit une baisse de 0,9 % par rapport à 2019. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 6,9 G\$, soit une baisse de 6,2 % par rapport à 2019. Les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine s'élevaient à 442 M\$, comparativement à des rachats nets de 842 M\$ en 2019. En 2020, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 155 M\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 8,5 G\$ en 2019.

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

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 97,5 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 3,9 %, comparativement à 93,8 G\$ au 30 juin 2020. Au 30 septembre 2020, l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 92,9 G\$, soit une augmentation de 3,7 %, par rapport à 89,5 G\$ au 30 juin 2020. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 92,5 G\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à 87,0 G\$ au deuxième trimestre de 2020, soit une augmentation de 6,4 %.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 1,9 G\$, soit une hausse de 9,5 % par rapport au deuxième trimestre de 2020. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,2 G\$ au troisième trimestre, ce qui représente une hausse de 15,4 % par rapport au trimestre précédent, et le taux de rachat trimestriel annualisé s'est établi à 9,0 % au troisième trimestre, comparativement à 8,3 % au deuxième trimestre de 2020. Les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevés à 259 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des rachats nets de 133 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 30 septembre 2020, le total de l'actif des fonds distincts s'élevait à 1,5 G\$, comparativement à 1,6 G\$ au 30 septembre 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, 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 2,1 pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, comparativement à 2,5 en 2019. Le nombre moyen de polices vendues par conseiller détenant un permis a été de 6,4 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 7,5 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 du 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[†].

La Société adhère 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 est effectuée au cas par cas, selon les besoins des clients et dans le cadre de leur plan financier global. Au 30 septembre 2020, des clients détenant des prêts hypothécaires s'élevant à un montant de 94,5 M\$, soit 1,1 % du total des prêts hypothécaires de la Société, ont choisi de participer aux programmes de report de versements hypothécaires; au 30 juin 2020, le montant de ces prêts était de 306,0 M\$, soit 3,3 % du total des prêts hypothécaires de la Société.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, les financements de prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires[†] se sont chiffrés à 318 M\$ et à 823 M\$, contre 356 M\$ et 900 M\$ en 2019, ce qui constitue une diminution de 10,6 % et de 8,6 %, respectivement. Au 30 septembre 2020, les prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires[†] totalisaient 9,8 G\$, comparativement à 10,5 G\$ au 30 septembre 2019, soit une baisse de 6,1 %.

Le crédit disponible relatif aux comptes Tout-En-Un de Solutions Bancaires[†] ouverts au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 s'élevait à 285 M\$ et à 745 M\$, respectivement, comparativement à 207 M\$ et à 530 M\$ en 2019. Au 30 septembre 2020, le solde des produits Tout-En-Un de Solutions Bancaires[†] était de 3,2 G\$, comparativement à 2,8 G\$ pour l'exercice précédent, ce qui représentait environ 50 % 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 des clients d'IG Gestion de patrimoine dans le cadre du programme Solutions Bancaires[†], incluant les prêts hypothécaires Solutions Bancaires[†], s'élevait à 4,9 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 4,4 G\$ au 30 septembre 2019.

REVUE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

Le bénéfice avant intérêts et impôt du secteur Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 14 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 15.

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 259,1 M\$ au troisième trimestre de 2020, en baisse de 2,0 M\$, ou 0,8 %, par rapport à 261,1 M\$ en 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les honoraires de conseil se sont élevés à 753,6 M\$, en baisse de 16,4 M\$, ou 2,1 %, par rapport à 770,0 M\$ en 2019.

La diminution nette des honoraires de conseil pour le trimestre et la période de neuf mois de 2020 était principalement attribuable à la diminution du taux des honoraires de conseil, contrebalancée en partie par la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 3,2 % et de 1,7 %, respectivement, comme l'illustre le tableau 12. Le taux moyen des honoraires de conseil au troisième trimestre s'est établi à 106,2 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 110,1 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est établi à 106,6 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 110,9 points de base en 2019, ce qui reflète des changements dans la composition des produits et des clients et une réduction de la tarification en 2019. 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 201,0 M\$ pour le trimestre considéré, ce qui représente une hausse de 1,5 %, comparativement à 198,1 M\$ pour l'exercice précédent. Les honoraires liés aux produits et aux programmes ont totalisé 584,8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 583,6 M\$ en 2019, ce qui représente une augmentation de 0,2 %.

L'augmentation des honoraires liés aux produits et aux programmes au troisième trimestre de 2020 était principalement attribuable à la hausse de l'actif géré moyen de 2,4 %, comme l'illustre le tableau 13. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes au troisième trimestre s'est établi à 86,2 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 87,2 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 était principalement attribuable à la hausse de l'actif géré moyen de 1,1 %, comme l'illustre le tableau 13. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour la période de neuf mois s'est établi à 86,5 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 87,7 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 Bancaires[†].

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 37,2 M\$ au troisième trimestre de 2020, ont diminué de 5,5 M\$ par rapport à 42,7 M\$ en 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les autres produits tirés de la planification financière, chiffrés à 104,2 M\$, ont diminué de 15,5 M\$ par rapport à 119,7 M\$ en 2019. La diminution constatée au trimestre et à la période de neuf mois tenait principalement à la diminution des produits tirés des honoraires de distribution provenant des produits d'assurance.

Le sommaire des activités bancaires hypothécaires pour le trimestre et la période de neuf mois considérés est présenté dans le tableau 16.

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 14 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	315,3 \$	296,4 \$	318,1 \$	6,4 %	(0,9) %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	214,9	200,4	213,0	7,2	0,9
	530,2	496,8	531,1	6,7	(0,2)
Frais de rachat	3,7	2,9	6,1	27,6	(39,3)
Autres produits tirés de la planification financière	41,8	35,3	48,0	18,4	(12,9)
Total de la gestion de patrimoine	575,7	535,0	585,2	7,6	(1,6)
Produits tirés des placements nets et autres produits	0,7	1,8	2,0	(61,1)	(65,0)
	576,4	536,8	587,2	7,4	(1,8)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	158,9	148,1	144,7	7,3	9,8
Rémunération fondée sur les ventes	9,5	8,6	22,4	10,5	(57,6)
Autres charges					
Autres commissions liées aux produits	15,7	15,8	19,6	(0,6)	(19,9)
Croissance des affaires	52,4	56,9	53,0	(7,9)	(1,1)
	68,1	72,7	72,6	(6,3)	(6,2)
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	236,5	229,4	239,7	3,1	(1,3)
Activités et services de soutien	111,2	109,6	107,2	1,5	3,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	41,7	38,6	41,1	8,0	1,5
	389,4	377,6	388,0	3,1	0,4
Bénéfice avant intérêts et impôt	187,0 \$	159,2 \$	199,2 \$	17,5 %	(6,1) %
PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES					
(en M\$)			30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil			920,2 \$	939,6 \$	(2,1) %
Honoraires liés aux produits et aux programmes			626,5	628,4	(0,3)
			1 546,7	1 568,0	(1,4)
Frais de rachat			12,8	20,7	(38,2)
Autres produits tirés de la planification financière			118,0	135,4	(12,9)
Total de la gestion de patrimoine			1 677,5	1 724,1	(2,7)
Produits tirés des placements nets et autres produits			1,3	9,1	(85,7)
			1 678,8	1 733,2	(3,1)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif			461,7	429,2	7,6
Rémunération fondée sur les ventes			25,8	72,9	(64,6)
Autres produits					
Autres commissions liées aux produits			49,6	59,8	(17,1)
Croissance des affaires			168,1	176,0	(4,5)
			217,7	235,8	(7,7)
Total des services-conseils et de la croissance des affaires			705,2	737,9	(4,4)
Activités et services de soutien			340,4	331,8	2,6
Comptes gérés à titre de sous-conseiller			120,5	120,0	0,4
			1 166,1	1 189,7	(2,0)
Bénéfice avant intérêts et impôt			512,7 \$	543,5 \$	(5,7) %

TABLEAU 15 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	259,1 \$	242,8 \$	261,1 \$	6,7 %	(0,8) %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	201,0	187,1	198,1	7,4	1,5
	460,1	429,9	459,2	7,0	0,2
Frais de rachat	3,7	2,9	6,0	27,6	(38,3)
Autres produits tirés de la planification financière	37,2	31,1	42,7	19,6	(12,9)
Total de la gestion de patrimoine	501,0	463,9	507,9	8,0	(1,4)
Produits tirés des placements nets et autres produits	0,6	1,6	1,7	(62,5)	(64,7)
	501,6	465,5	509,6	7,8	(1,6)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	113,1	106,0	99,8	6,7	13,3
Rémunération fondée sur les ventes	9,5	8,6	22,3	10,5	(57,4)
Autres charges					
Autres commissions liées aux produits	12,9	13,2	16,4	(2,3)	(21,3)
Croissance des affaires	46,0	50,0	46,4	(8,0)	(0,9)
	58,9	63,2	62,8	(6,8)	(6,2)
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	181,5	177,8	184,9	2,1	(1,8)
Activités et services de soutien	100,0	97,6	95,0	2,5	5,3
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	38,4	35,5	37,0	8,2	3,8
	319,9	310,9	316,9	2,9	0,9
Bénéfice avant intérêts et impôt	181,7 \$	154,6 \$	192,7 \$	17,5 %	(5,7) %
PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES					
(en M\$)			30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil			753,6 \$	770,0 \$	(2,1) %
Honoraires liés aux produits et aux programmes			584,8	583,6	0,2
			1 338,4	1 353,6	(1,1)
Frais de rachat			12,7	20,4	(37,7)
Autres produits tirés de la planification financière			104,2	119,7	(12,9)
Total de la gestion de patrimoine			1 455,3	1 493,7	(2,6)
Produits tirés des placements nets et autres produits			0,5	6,1	(91,8)
			1 455,8	1 499,8	(2,9)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif			328,7	295,2	11,3
Rémunération fondée sur les ventes			25,8	72,6	(64,5)
Autres charges					
Autres commissions liées aux produits			41,3	50,2	(17,7)
Croissance des affaires			146,8	155,5	(5,6)
			188,1	205,7	(8,6)
Total des services-conseils et de la croissance des affaires			542,6	573,5	(5,4)
Activités et services de soutien			305,3	293,4	4,1
Comptes gérés à titre de sous-conseiller			110,5	107,8	2,5
			958,4	974,7	(1,7)
Bénéfice avant intérêts et impôt			497,4 \$	525,1 \$	(5,3) %

TABLEAU 16 : ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts	44,7 \$	44,4 \$	52,4 \$	0,7 %	(14,7) %
Charges d'intérêts	35,5	39,7	42,9	(10,6)	(17,2)
Produits d'intérêts nets	9,2	4,7	9,5	95,7	(3,2)
Profit sur ventes ¹	3,2	1,1	0,9	190,9	255,6
Ajustements de la juste valeur	-	(1,4)	0,7	100,0	(100,0)
Autres	1,8	2,3	2,8	(21,7)	(35,7)
	14,2 \$	6,7 \$	13,9 \$	111,9 %	2,2 %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisations	6 444 \$	6 562 \$	7 185 \$	(1,8) %	(10,3) %
Autres ¹	2 736	2 816	2 750	(2,8)	(0,5)
	9 180 \$	9 378 \$	9 935 \$	(2,1) %	(7,6) %
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes² :					
Titrisations	606 \$	318 \$	469 \$	90,6 %	29,2 %
Autres ¹	167	120	166	39,2	0,6
	773 \$	438 \$	635 \$	76,5 %	21,7 %
PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES					
(en M\$)			30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts			137,0 \$	157,5 \$	(13,0) %
Charges d'intérêts			115,0	130,6	(11,9)
Produits d'intérêts nets			22,0	26,9	(18,2)
Profit sur ventes ¹			6,1	2,6	134,6
Ajustements de la juste valeur			(4,1)	(4,5)	8,9
Autres			6,7	7,6	(11,8)
			30,7 \$	32,6 \$	(5,8) %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisations			6 578 \$	7 310 \$	(10,0) %
Autres			2 774	2 795	(0,8)
			9 352 \$	10 105 \$	(7,5) %
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes² :					
Titrisations			1 171 \$	1 234 \$	(5,1) %
Autres ¹			513	303	69,3
			1 684 \$	1 537 \$	9,6 %

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, la distribution aux intermédiaires 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 13,3 M\$ et de 33,5 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 par rapport à 2019, pour s'établir à 113,1 M\$ et à 328,7 M\$. L'augmentation est principalement attribuable aux changements liés à la rémunération apportés en 2020.

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 9,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, soit une baisse de 12,8 M\$ par rapport à 22,3 M\$ en 2019 et, pour la période de neuf mois, la charge liée à la rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 25,8 M\$, en baisse de 46,8 M\$ par rapport à 72,6 M\$ en 2019. La baisse de la charge liée à la rémunération fondée sur les ventes observée en 2020 est principalement attribuable à la rémunération fondée sur les ventes versée à la vente de produits de placement inscrite à l'actif 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.

Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 46,0 M\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à 46,4 M\$ en 2019. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont élevées à 146,8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 155,5 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 100,0 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 95,0 M\$ en 2019, soit une hausse de 5,0 M\$, ou 5,3 %. Pour la période de neuf mois, les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 305,3 M\$ en 2020, comparativement à 293,4 M\$ en 2019, soit une hausse de 11,9 M\$, ou 4,1 %, en raison de certaines charges découlant de notre plan de transformation en cours.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 38,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 37,0 M\$ en 2019, soit une hausse de 1,4 M\$, ou 3,8 %. Pour la période de neuf mois, les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 110,5 M\$ en 2020, comparativement à 107,8 M\$ en 2019, soit une hausse de 2,7 M\$, ou 2,5 %.

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

PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES

Les produits tirés des honoraires de conseil ont augmenté de 16,3 M\$, ou 6,7 %, au troisième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2020, pour s'établir à 259,1 M\$. L'augmentation des honoraires de conseil au troisième trimestre était principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 6,5 % pour le trimestre, comme l'illustre le tableau 12. Le taux moyen des honoraires de conseil au troisième trimestre s'est établi à 106,2 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 105,6 points de base au deuxième trimestre de 2020.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 201,0 M\$ au troisième trimestre de 2020, soit une

augmentation de 13,9 M\$, comparativement à 187,1 M\$ au deuxième 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 troisième trimestre s'élevait à 86,2 points de base, comparativement à 85,7 points de base au deuxième trimestre de 2020.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 37,2 M\$ au troisième trimestre de 2020, ont augmenté de 6,1 M\$ par rapport à 31,1 M\$ au deuxième trimestre, principalement en raison d'une augmentation des produits tirés des activités bancaires hypothécaires. Les activités bancaires hypothécaires d'IG Gestion de patrimoine ont totalisé 14,2 M\$ au troisième trimestre, en hausse de 7,5 M\$ par rapport à 6,7 M\$ au trimestre précédent, comme l'illustre le tableau 16. La variation des produits tirés des activités bancaires hypothécaires découlait principalement de diminutions des écarts de crédit des sources de financement et d'une hausse de profits à la vente.

PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 0,6 M\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à 1,6 M\$ au trimestre précédent, ce qui représente une baisse de 1,0 M\$. La diminution tenait essentiellement à une baisse des profits latents sur nos titres de capitaux propres et nos fonds communs de placement exclusifs au troisième trimestre, comparativement au deuxième trimestre.

CHARGES

Pour le trimestre considéré, les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 181,5 M\$, comparativement à 177,8 M\$ au trimestre précédent, 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.

Pour le trimestre considéré, les charges liées aux activités et aux services de soutien ont augmenté pour s'établir à 100,0 M\$, comparativement à 97,6 M\$ au trimestre précédent, principalement en raison de certaines charges découlant de notre plan de transformation en cours.

INVESTMENT PLANNING COUNSEL

RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

Le bénéfice avant intérêts et impôt lié à Investment Planning Counsel a diminué de 1,2 M\$ au troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019, et a diminué de 3,1 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 2019.

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

Le bénéfice avant intérêts et impôt lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 0,7 M\$ pour le troisième 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 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 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 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.

FAITS NOUVEAUX EN 2020

LA COVID-19 ET LES COMMUNICATIONS

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'articulant 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 4 août 2020, Mackenzie, a conclu une entente définitive visant l'acquisition de GLC, une société canadienne de gestion de

placements de premier ordre, auprès de la Canada Vie pour une contrepartie totale de 175 M\$.

Dans le cadre de la transaction, la Canada Vie fera l'acquisition 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 est actuellement 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.

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

- L'ajout de 37 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 au secteur 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.

La clôture de la transaction devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2020, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires.

Northleaf Capital Partners 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. Ayant son siège social à Toronto, la société détient un actif géré de 17 G\$, ce qui tient compte d'engagements depuis ses débuts, pour le compte de grands investisseurs institutionnels et de particuliers bien nantis partout dans le monde.

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 Wealthsimple 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

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 17, et les variations du total de l'actif géré sont résumées au tableau 18.

Au 30 septembre 2020, le total de l'actif géré de Mackenzie (y compris les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine) s'élevait à 147,3 G\$, soit un sommet inégalé. L'actif géré des fonds d'investissement de Mackenzie (fonds communs de placement, FNB) s'est établi à 66,9 G\$, ce qui représente aussi un sommet inégalé. 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 30 septembre 2020, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 147,3 G\$, en hausse de 6,0 %, comparativement à 139,0 G\$ au 30 septembre 2019. L'actif géré, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, s'élevait à 74,6 G\$, en hausse de 12,4 %, par rapport à 66,4 G\$ au 30 septembre 2019.

L'actif géré des fonds d'investissement se chiffrait à 66,9 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 8,9 % par rapport au 30 septembre 2019. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 63,6 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 7,3 %, comparativement à 59,3 G\$ au 30 septembre 2019. L'actif des FNB de Mackenzie, compte non tenu des FNB détenus dans les fonds d'investissement d'IGM, se chiffrait à 3,3 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 54,2 %, par rapport à 2,2 G\$ au 30 septembre 2019. L'actif des FNB, y compris les fonds d'investissement d'IGM, s'est établi à 7,5 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 4,1 G\$ au 30 septembre 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 2,9 G\$, soit une hausse de 28,9 %, comparativement à 2,3 G\$ en 2019. Au cours du trimestre considéré, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 2,1 G\$, soit une baisse de 2,8 % par rapport à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 se sont établies à 849 M\$, comparativement à des ventes nettes de 139 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 97 M\$, comparativement à 315 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 946 M\$, comparativement à des ventes nettes de 454 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 2,7 G\$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 251 M\$ pour l'exercice précédent.

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 transactions en 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement ont augmenté de 16,0 % au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020 par rapport à l'exercice précédent et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 559 M\$ en 2020, comparativement à des ventes nettes de fonds communs de placement de 139 M\$ pour l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de 2020, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des rachats de 325 M\$ à même les FNB de Mackenzie. Compte non tenu de cette transaction, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 422 M\$ pour le trimestre clos en septembre 2020, comparativement à 315 M\$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les ventes nettes, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 627 M\$, comparativement à des rachats nets de 678 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 3,2 G\$, comparativement à une augmentation de 313 M\$ pour l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 9,1 G\$, ce qui représente une hausse de 24,2 %, comparativement à 7,3 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rachats

TABLEAU 17 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT – GESTION D'ACTIFS¹

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Ventes	2 903 \$	2 505 \$	2 253 \$	15,9 %	28,9 %
Rachats	2 054	2 129	2 114	(3,5)	(2,8)
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement ²	849	376	139	125,8	n.s.
Créations nettes de parts de FNB ³	97	681	315	(85,8)	(69,2)
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement	946	1 057	454	(10,5)	108,4
Rendements des placements	2 719	5 584	251	(51,3)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 665	6 641	705	(44,8)	n.s.
Actif au début	63 264	56 623	60 729	11,7	4,2
Actif à la fin	66 929 \$	63 264 \$	61 434 \$	5,8 %	8,9 %
Composé des éléments suivants :					
Fonds communs de placement	63 599 \$	60 132 \$	59 275 \$	5,8 %	7,3 %
FNB	3 330	3 132	2 159	6,3	54,2
Fonds d'investissement	66 929 \$	63 264 \$	61 434 \$	5,8 %	8,9 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	66 026 \$	60 668 \$	61 105 \$	8,8 %	8,1 %
PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES					
(en M\$)	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)		
Ventes	9 064 \$	7 299 \$	24,2 %		
Rachats	7 484	6 805	10,0		
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement ²	1 580	494	n.s.		
Créations nettes de parts de FNB ³	860	505	70,3		
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement	2 440	999	144,2		
Rendements des placements	1 278	5 415	(76,4)		
Variation de l'actif, montant net	3 718	6 414	(42,0)		
Actif au début	63 211	55 020	14,9		
Actif à la fin	66 929 \$	61 434 \$	8,9 %		
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	63 019 \$	59 615 \$	5,7 %		

1. 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.

2. Fonds communs de placement – En 2020, des investisseurs institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds :

– Au premier trimestre, cela a donné lieu à des ventes de 373 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 181 M\$.

– Au deuxième trimestre, cela a donné lieu à des ventes et à des ventes nettes de 109 M\$.

– Au troisième trimestre, cela a donné lieu à des ventes et à des ventes nettes de 290 M\$.

– Depuis le début de l'exercice, cela a donné lieu à des ventes de 772 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 580 M\$.

3. 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.

4. 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.

TABLEAU 18 : VARIATION DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ – GESTION D'ACTIFS¹

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 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	849 \$	376 \$	139 \$	125,8 %	n.s. %
Créations nettes de parts de FNB ²	97	681	315	(85,8)	(69,2)
Fonds d'investissement ³	946	1 057	454	(10,5)	108,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ⁴	(319)	2 542	(1 132)	n.s.	71,8
Total des ventes nettes (rachats nets)	627	3 599	(678)	(82,6)	n.s.
Rendements des placements	3 152	6 324	313	(50,2)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	3 779	9 923	(365)	(61,9)	n.s.
Actif au début	70 821	60 898	66 757	16,3	6,1
Actif à la fin	74 600 \$	70 821 \$	66 392 \$	5,3 %	12,4 %
Actif géré consolidé					
Actif géré excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine					
Fonds communs de placement	63 599 \$	60 132 \$	59 275 \$	5,8 %	7,3 %
FNB	3 330	3 132	2 159	6,3	54,2
Fonds d'investissement ³	66 929	63 264	61 434	5,8	8,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes	7 671	7 557	4 958	1,5	54,7
Total de l'actif géré moyen⁵	74 600 \$	70 821 \$	66 392 \$	5,3	12,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	72 660	70 135	72 565	3,6	0,1
Actif géré consolidé	147 260	140 956	138 957	4,5 %	6,0 %
Total de l'actif géré moyen⁵					
À l'exclusion des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	73 698 \$	67 304 \$	66 333 \$	9,5 %	11,1 %
Données consolidées	145 750	135 618	139 219	7,5	4,7
PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES					
(en M\$)			30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Ventes nettes (rachats nets)					
Fonds communs de placement ¹			1 580 \$	494 \$	n.s. %
Créations nettes de parts de FNB ²			860	505	70,3
Fonds d'investissement ³			2 440	999	144,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ⁴			2 137	(1 419)	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)			4 577	(420)	n.s.
Rendements des placements			1 766	6 008	(70,6)
Variation de l'actif, montant net			6 343	5 588	13,5
Actif au début			68 257	60 804	12,3
Actif à la fin			74 600 \$	66 392 \$	12,4 %
Total de l'actif géré moyen⁵					
À l'exclusion des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine			69 380 \$	65 360 \$	6,2 %
Données consolidées			139 970	138 242	1,2

1. *Fonds communs de placement – En 2020, des investisseurs institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds :*
 - Au premier trimestre, cela a donné lieu à des ventes de 373 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 181 M\$.
 - Au deuxième trimestre, cela a donné lieu à des ventes et à des ventes nettes de 109 M\$.
 - Au troisième trimestre, cela a donné lieu à des ventes et à des ventes nettes de 290 M\$.
 - Depuis le début de l'exercice, cela a donné lieu à des ventes de 772 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 580 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. *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.*

de fonds communs de placement se sont chiffrés à 7,5 G\$, soit une hausse de 10,0 % par rapport à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 se sont établies à 1,6 G\$, comparativement à des ventes nettes de 494 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 860 M\$, comparativement à des créations nettes de parts de FNB de 505 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours de la période considérée se sont élevées à 2,4 G\$, comparativement à 1,0 G\$ pour l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 1,3 G\$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 5,4 G\$ pour l'exercice précédent.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 772 M\$, des rachats de 192 M\$ et des ventes nettes de 580 M\$. Compte non tenu de ces transactions en 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement ont augmenté de 13,6 % et les rachats de fonds communs de placement ont augmenté de 7,2 % au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 par rapport à l'exercice précédent et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 1,0 G\$ pour l'exercice considéré, comparativement à 494 M\$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 1,9 G\$ et à 7,2 G\$, respectivement, comparativement à 2,0 G\$ et à 6,5 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 7,0 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. Pour le troisième trimestre de 2020, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 12,6 %, comparativement à 13,7 % pour le troisième trimestre de 2019. Au 30 septembre 2020, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 16,2 %, comparativement à 15,7 % 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 15,5 % au 30 septembre 2020, comparativement à 15,2 % au 30 septembre 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 15,4 % au 30 septembre 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.

En 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 en 2020, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 815 M\$ pour la période de neuf mois close en septembre 2020, comparativement à 505 M\$ pour l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les ventes nettes, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 4,6 G\$, comparativement à des rachats nets de 420 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 1,8 G\$, comparativement à une augmentation de 6,0 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. Compte non tenu de cette transaction et des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement et des FNB par certains programmes de tierces parties abordés précédemment, les ventes nettes ont totalisé 1,4 G\$ au cours de la période de neuf mois close en septembre 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, les ventes nettes ont totalisé 0,8 G\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019.

Au 30 septembre 2020, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 72,7 G\$, soit 74,1 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 72,6 G\$, soit 75,5 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine au 30 septembre 2019.

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

Au 30 septembre 2020, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 147,3 G\$, en hausse de 4,5 %, comparativement à 141,0 G\$ au 30 juin 2020. L'actif géré, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, se chiffrait à 74,6 G\$, soit une hausse de 5,3 %, par rapport à 70,8 G\$ au 30 juin 2020.

L'actif géré des fonds d'investissement de Mackenzie se chiffrait à 66,9 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 5,8 %, comparativement à 63,3 G\$ au 30 juin 2020. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 63,6 G\$ au 30 septembre 2020, soit une hausse de 5,8 %, comparativement à 60,1 G\$ au 30 juin 2020. L'actif des FNB de Mackenzie s'élevait à 3,3 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 3,1 G\$ au 30 juin 2020. L'actif des FNB, y compris les fonds d'investissement d'IGM, s'est établi à 7,5 G\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 6,6 G\$ au 30 juin 2020.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 2,9 G\$, soit une hausse de 15,9 % par rapport au deuxième trimestre de 2020. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,1 G\$, soit un montant inchangé par rapport au trimestre précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre considéré se sont établies à 849 M\$, comparativement à des ventes nettes de 376 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 et des ventes nettes de 290 M\$. Au cours du deuxième 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 109 M\$. Compte non tenu de ces changements apportés à la répartition des fonds communs de placement de certains programmes de tierces parties aux deuxième et troisième trimestres de 2020, les ventes brutes de fonds communs de placement ont augmenté de 9,1 %; de même, les ventes nettes de fonds communs de placement se sont établies à 559 M\$ au cours du trimestre considéré par rapport à 267 M\$ au trimestre précédent.

Les rachats d'actifs de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 1,9 G\$, comparativement à 2,0 G\$ au deuxième trimestre de 2020. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 12,6 %, une baisse par rapport à 14,1 % pour le deuxième trimestre. Les ventes nettes de fonds à long terme pour le trimestre considéré se sont

établies à 784 M\$, comparativement à des ventes nettes de 303 M\$ pour le trimestre précédent.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les créations nettes de parts de FNB de Mackenzie se sont établies à 97 M\$, comparativement à 681 M\$ au deuxième trimestre. Compte non tenu des changements apportés à la répartition des fonds communs de placement par Wealhtsimple aux deuxième et troisième trimestres de 2020 abordés précédemment, les créations nettes de parts de FNB se sont élevées à 422 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 311 M\$ pour le deuxième trimestre.

Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 946 M\$, comparativement à des ventes nettes de 1,1 G\$ au deuxième 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 981 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des ventes nettes de 578 M\$ pour le trimestre précédent.

Au 30 septembre 2020, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 72,7 G\$, soit 74,1 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 70,1 G\$, soit 74,2 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine en juin 2020.

GESTION DE PLACEMENTS

Au 30 septembre 2020, l'actif géré de Mackenzie s'établissait à 147,3 G\$, incluant des mandats de sous-conseiller exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine d'un montant de 72,7 G\$. Notre équipe de placement s'articule autour de 14 équipes spécialisées situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Boston, à Dublin et à Hong Kong. Au moment de la conclusion de l'acquisition de GLC au quatrième trimestre de 2020, les capacités en matière de placement de Mackenzie seront rehaussées grâce à l'ajout d'une nouvelle équipe spécialisée en actions canadiennes. 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.

Nous continuons d'offrir nos produits de placement au moyen d'une structure d'équipes spécialisées internes qui ont chacune leurs propres orientation 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.

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

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 30 septembre 2020, 78,2 %, 69,9 % et 64,3 % 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 Morningstar[†]. Au 30 septembre 2020, 90,8 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar[†] étaient notés trois étoiles ou plus, et 61,2 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], les proportions étaient de 83,4 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 49,6 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 septembre 2020. Ces notations ne tiennent pas compte de la Gamme de fonds Quadrus[†].

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. Au cours du troisième trimestre, Mackenzie a lancé un certain nombre de nouveaux 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.

La gamme actuelle de Mackenzie comprend 41 FNB : 21 FNB actifs et à bêta stratégique et 20 FNB indiciels traditionnels. À la fin du trimestre, l'actif géré des FNB s'établissait à 7,5 G\$, ce qui comprend des investissements de 4,1 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.

Le 24 septembre 2020, Mackenzie a lancé neuf 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 correspond à la stratégie de distribution privilégiée par Mackenzie.

- 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)

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.

Le 28 septembre 2020, Mackenzie a annoncé le plafonnement relatif de la Catégorie Mackenzie Croissance moyennes capitalisations américaines et de la Catégorie Mackenzie Croissance moyennes capitalisations américaines – Devises neutres à compter du 29 octobre 2020 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, lancés respectivement au deuxième trimestre et au début du quatrième trimestre de 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 19.

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 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 nets – tierces parties se sont établis à 131,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, soit une hausse de 3,6 M\$, ou 2,8 %, comparativement à 128,2 M\$ pour l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties était principalement attribuable à une augmentation de 11,1 % de l'actif géré moyen, en partie contrebalancée par une diminution du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020 s'est établi à 71,0 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 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 nets – tierces parties se sont établis à 375,7 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, soit une hausse de 5,8 M\$, ou 1,6 %, comparativement à 369,9 M\$ pour l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties était principalement attribuable à une augmentation de 6,2 % de l'actif géré moyen, en partie contrebalancée par une diminution du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est établi à 72,2 points de base, comparativement à 75,8 points de base pour la période correspondante de 2019. La diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs 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 19 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GESTION D'ACTIFS

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	206,4 \$	189,8 \$	199,8 \$	8,7 %	3,3 %
Frais de rachat	0,9	0,9	1,4	–	(35,7)
	207,3	190,7	201,2	8,7	3,0
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	(70,6)	(65,8)	(67,6)	7,3	4,4
Rémunération fondée sur les ventes	(4,9)	(4,1)	(5,4)	19,5	(9,3)
	(75,5)	(69,9)	(73,0)	8,0	3,4
Honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties	131,8	120,8	128,2	9,1	2,8
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	25,8	23,8	26,3	8,4	(1,9)
Gestion d'actifs nets	157,6	144,6	154,5	9,0	2,0
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,1	3,0	(1,3)	(63,3)	n.s.
	158,7	147,6	153,2	7,5	3,6
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	16,0	16,0	17,5	–	(8,6)
Activités et soutien	69,7	74,7	72,7	(6,7)	(4,1)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	2,5	2,2	2,6	13,6	(3,8)
	88,2	92,9	92,8	(5,1)	(5,0)
Bénéfice avant intérêts et impôt	70,5 \$	54,7 \$	60,4 \$	28,9 %	16,7 %
PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES					
(en M\$)			30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties			593,3 \$	584,6 \$	1,5 %
Frais de rachat			3,3	4,3	(23,3)
			596,6	588,9	1,3
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif			(204,2)	(199,8)	2,2
Rémunération fondée sur les ventes			(16,7)	(19,2)	(13,0)
			(220,9)	(219,0)	0,9
Honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties			375,7	369,9	1,6
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine			74,8	78,0	(4,1)
Gestion d'actifs nets			450,5	447,9	0,6
Produits tirés des placements nets et autres produits			1,9	4,5	(57,8)
			452,4	452,4	–
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires			51,9	57,4	(9,6)
Activités et soutien			219,1	217,5	0,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller			7,2	8,1	(11,1)
			278,2	283,0	(1,7)
Bénéfice avant intérêts et impôt			174,2 \$	169,4 \$	2,8 %

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 25,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, soit une baisse de 0,5 M\$, ou 1,9 %, comparativement à 26,3 M\$ pour l'exercice précédent. Cette diminution des honoraires de gestion découle d'un recul de 1,1 % 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 du trimestre clos le 30 septembre 2020 s'est établi à 14,2 points de base, comparativement à 14,4 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 74,8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, soit une baisse de 3,2 M\$, ou 4,1 %, comparativement à 78,0 M\$ pour l'exercice précédent. Cette diminution des honoraires de gestion découle d'un recul de 3,1 % 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est établi à 14,1 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 1,1 M\$ au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, comparativement à (1,3) M\$ pour l'exercice précédent, et à 1,9 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 4,5 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 16,0 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en baisse de 1,5 M\$, ou 8,6 %, par rapport à 17,5 M\$ en 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les charges se sont établies à 51,9 M\$, soit une baisse de 5,5 M\$, ou 9,6 %, par rapport à 57,4 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 69,7 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en baisse de 3,0 M\$, ou 4,1 %, par rapport à 72,7 M\$ en 2019. Les charges se sont élevées à 219,1 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, ce qui représente une hausse de 1,6 M\$, ou 0,7 %, par rapport à 217,5 M\$ pour l'exercice précédent.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller s'élevaient à 2,5 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en baisse de 0,1 M\$, ou 3,8 %, par rapport à 2,6 M\$ en 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les charges se sont établies à 7,2 M\$, soit une baisse de 0,9 M\$, ou 11,1 %, par rapport à 8,1 M\$ pour l'exercice précédent.

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

PRODUITS

Les honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties se sont établis à 131,8 M\$ pour le trimestre considéré, soit une hausse de 11,0 M\$, ou 9,1 %, comparativement à 120,8 M\$ pour le deuxième trimestre. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties s'explique principalement par l'augmentation de 9,5 % de l'actif géré moyen et par les honoraires de gestion d'actifs nets additionnels de 1,4 M\$ reçus pendant le trimestre en raison du fait que le trimestre considéré comptait une journée civile de plus que le deuxième trimestre. Ces augmentations ont été légèrement contrebalancées par une diminution du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 71,0 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 72,0 points de base au deuxième trimestre.

Les honoraires de gestion – Gestion du patrimoine se sont établis à 25,8 M\$ pour le trimestre considéré, soit une hausse de 2,0 M\$, ou 8,4 %, comparativement à 23,8 M\$ pour le deuxième trimestre. L'augmentation des honoraires de gestion au cours du trimestre considéré est attribuable à l'augmentation de 5,5 % de l'actif géré moyen, à des honoraires de gestion additionnels de 0,3 M\$ reçus pendant le trimestre en raison du fait que le trimestre considéré comptait une journée civile de plus que le deuxième trimestre, et à l'augmentation du taux effectif des honoraires de gestion. Le taux des honoraires de gestion se situait à 14,2 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 14,0 points de base pour le deuxième trimestre.

Les produits tirés des placements nets et autres produits étaient de 1,1 M\$ pour le trimestre considéré, une baisse de 1,9 M\$ par rapport au deuxième trimestre.

CHARGES

Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont établies à 16,0 M\$ pour le trimestre considéré, soit un montant inchangé par rapport au deuxième trimestre.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien s'élevaient à 69,7 M\$ pour le trimestre considéré, soit une

baisse de 5,0 M\$, ou 6,7 %, comparativement à 74,7 M\$ pour le deuxième trimestre 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 comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 2,5 M\$ pour le trimestre considéré, soit une hausse de 0,3 M\$ par rapport au deuxième trimestre, ce qui s'explique essentiellement par l'augmentation de l'actif moyen géré à titre de sous-conseiller pendant 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 Partners 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 et China AMC, 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 20.

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 21.

RÉSULTATS DE 2020 PAR RAPPORT À CEUX DE 2019

La quote-part du résultat des entreprises associées a augmenté de 14,6 M\$ au troisième trimestre de 2020 comparativement au troisième trimestre de 2019, et a augmenté de 17,1 M\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 troisième trimestre découle de hausses de 7,5 M\$ de la quote-part du résultat de Lifeco et de 2,8 M\$ de la quote-part du résultat de China AMC, ainsi que d'une augmentation découlant de la vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital au deuxième trimestre de 2020. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, l'augmentation tenait à des hausses de 2,6 M\$ de la quote-part du résultat de Lifeco, de 6,8 M\$ de la quote-part du résultat de China AMC et de 7,7 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 0,6 M\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à 1,5 M\$ en 2019. Les produits tirés des placements nets et autres produits ont augmenté pour s'établir à 4,9 M\$ au cours de la période de neuf mois, comparativement à 4,7 M\$ en 2019.

TABLEAU 20 : TOTAL DE L'ACTIF – INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES

<i>(en M\$)</i>	30 SEPTEMBRE 2020	31 DÉCEMBRE 2019
Investissements dans des entreprises associées		
Lifeco	942,8 \$	896,7 \$
China AMC	713,0	662,7
Personal Capital	–	194,5
	1 655,8	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	86,5	64,9
	598,1	301,1
Capital non attribué et autres	582,9	321,0
Total de l'actif	2 836,8 \$	2 376,0 \$
Juste valeur de Lifeco	970,8 \$	1 242,0 \$

TABLEAU 21 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES

TRIMESTRES CLOS LES (en M\$)	30 SEPT. 2020	30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)	
				30 JUIN 2020	30 SEPT. 2019
Produits					
Produits tirés des placements nets et autres produits	0,6 \$	2,8 \$	1,5 \$	(78,6) %	(60,0) %
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Investissement dans Lifeco	33,0	34,5	25,5	(4,3)	29,4
Investissement dans China AMC	10,5	10,3	7,7	1,9	36,4
Investissement dans Personal Capital	–	(1,5)	(4,3)	100,0	100,0
	43,5	43,3	28,9	0,5	50,5
	44,1	46,1	30,4	(4,3)	45,1
Charges					
Activités et services de soutien	1,2	1,1	0,5	9,1	140,0
Bénéfice avant intérêts et impôt	42,9 \$	45,0 \$	29,9 \$	(4,7) %	43,5 %
PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSÉS LES					
(en M\$)			30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	VARIATION (%)
Produits					
Produits tirés des placements nets et autres produits			4,9 \$	4,7 \$	4,3 %
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Investissement dans Lifeco			81,8	79,2	3,3
Investissement dans China AMC			29,7	22,9	29,7
Investissement dans Personal Capital			(4,6)	(12,3)	62,6
			106,9	89,8	19,0
			111,8	94,5	18,3
Charges					
Activités et services de soutien			3,2	1,6	100,0
Bénéfice avant intérêts et impôt			108,6 \$	92,9 \$	16,9 %

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

La quote-part du résultat des entreprises associées s'est établie à 43,5 M\$ au troisième trimestre de 2020, en hausse de 0,2 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2020. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 0,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 2,8 M\$ au deuxième trimestre.

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Au 30 septembre 2020, le total de l'actif de la Société financière IGM s'élevait à 15,9 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 22.

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 bénéfice 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 inventives; ils sont sous le contrôle de la Corporation Financière Power, une filiale de Power Corporation du Canada. Au 30 septembre 2020, la Société avait investi un montant total de 51,0 M\$ dans Portag3.

Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») est un gestionnaire de placements en ligne qui offre des conseils en matière de placement. Au 30 septembre 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. Conformément à cet investissement, les nouveaux investisseurs détiendront une participation de 7,4 %. Le prix d'achat associé à ce financement porte 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. En effet, elle détient (directement et indirectement) une participation de 41 % et, par suite de ce financement, elle en détiendra 36 %. Au 30 juin 2020, sa juste valeur s'élevait à 252 M\$. Par suite de cette évaluation, la juste valeur de l'investissement de la Société a augmenté de 298 M\$, ce qui la porte à 550 M\$ au 30 septembre 2020.

La juste valeur des investissements d'entreprise, qui totalise 598,1 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 23.

Les prêts étaient constitués de prêts hypothécaires résidentiels et représentaient 42,5 % du total de l'actif au 30 septembre 2020, comparativement à 46,8 % au 31 décembre 2019.

TABLEAU 22 : AUTRES TITRES DE PLACEMENT

(en M\$)	30 SEPTEMBRE 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	249,4 \$	598,1 \$	245,0 \$	301,2 \$
À la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres de capitaux propres	1,6	1,5	1,6	1,8
Fonds d'investissement exclusifs	46,6	48,8	51,3	54,4
	48,2	50,3	52,9	56,2
	297,6 \$	648,4 \$	297,9 \$	357,4 \$

TABLEAU 23 : PRÊTS

(en M\$)	30 SEPTEMBRE 2020	31 DÉCEMBRE 2019
Coût amorti	6 670,9 \$	7 198,7 \$
Moins : Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	0,8	0,7
	6 670,1	7 198,0
À la juste valeur par le biais du résultat net	73,5	–
	6 743,6 \$	7 198,0 \$

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 30 septembre 2020, un passif correspondant totalisant 6,5 G\$ a été constaté au poste 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 383,9 M\$ au 30 septembre 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 30 septembre 2020, IG Gestion de patrimoine gérait des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 11,4 G\$, dont une tranche de 2,5 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 troisième trimestre de 2020, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 593,4 M\$, comparativement à 462,5 M\$ en 2019. La rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion et la note 6 des états financiers intermédiaires 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 30 septembre 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

TABLEAU 24 : INVESTISSEMENT DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

(en M\$)	30 SEPTEMBRE 2020				30 SEPTEMBRE 2019			
	LIFECO	CHINA AMC	PERSONAL CAPITAL	TOTAL	LIFECO	CHINA AMC	PERSONAL CAPITAL	TOTAL
TRIMESTRES CLOS LES								
Valeur comptable au 1^{er} juillet	958,1 \$	689,2 \$	- \$	1 647,3 \$	910,1 \$	662,3 \$	204,9 \$	1 777,3 \$
Dividendes	(16,4)	-	-	(16,4)	(15,4)	-	-	(15,4)
Quote-part des éléments suivants :								
Bénéfice (pertes) ¹	33,0	10,5	-	43,5	25,5	7,7	(4,3)	28,9
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	(31,9)	13,3	-	(18,6)	(21,5)	(18,8)	2,2	(38,1)
Valeur comptable au 30 septembre	942,8 \$	713,0 \$	- \$	1 655,8 \$	898,7 \$	651,2 \$	202,8 \$	1 752,7 \$
PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES								
Valeur comptable au 1^{er} janvier	896,7 \$	662,7 \$	194,5 \$	1 753,9 \$	967,8 \$	683,5 \$	- \$	1 651,3 \$
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	(49,1)	(13,7)	-	(62,8)	(47,2)	(10,3)	-	(57,5)
Quote-part des éléments suivants :								
Bénéfice (pertes) ¹	81,8	29,7	(4,6)	106,9	79,2	22,9	(12,3)	89,8
Charges exceptionnelles de l'entreprise associée ¹	-	-	-	-	(8,0)	-	-	(8,0)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	13,4	34,3	8,8	56,5	(12,7)	(44,9)	(1,9)	(59,5)
Cession	-	-	(198,7)	(198,7)	-	-	-	-
Valeur comptable au 30 septembre	942,8 \$	713,0 \$	- \$	1 655,8 \$	898,7 \$	651,2 \$	202,8 \$	1 752,7 \$

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.

comptable pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, par rapport à 2019, est présentée dans le tableau 24.

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 quasitotalité de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis. La quote-part de cette perte après impôt revenant à la Société s'est élevée à 8,0 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 1 247,8 milliards de yuans (239,7 G\$) au 30 juin 2020, soit une hausse de 20,9 % (hausse en dollars canadiens de 24,6 %) 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 est présentée dans le tableau 24. La variation des autres éléments du résultat global de 13,3 M\$ au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020 est attribuable à une appréciation de 2,1 % du yuan chinois par rapport au dollar canadien.

Personal Capital Corporation (« Personal Capital »)

Au cours du 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 intermédiaires.

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 Partners Ltd. (« Northleaf »)

Le 28 octobre 2020, Mackenzie, la filiale de la Société, et Great-West Lifeco Inc. ont acquis une participation ne donnant

pas le contrôle dans Northleaf Capital Partners Ltd. (« 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 des mesures de performance au cours de la période.

L'instrument d'acquisition appartenant à Mackenzie et à Lifeco 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 auront l'obligation et le droit d'acheter une participation en actions et en droits de vote supplémentaire dans la société, qui débiteront dans environ cinq ans et se prolongeront par la suite.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT CONSOLIDÉES

SITUATION DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 992,4 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 720,0 M\$ au 31 décembre 2019 et à 683,2 M\$ au 30 septembre 2019. La trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de dépôt de la Société totalisaient 2,8 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 2,2 M\$ au 31 décembre 2019 et à 2,4 M\$ au 30 septembre 2019, comme l'illustre le tableau 25.

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.

Le fonds de roulement, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants, totalisait 696,1 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 464,3 M\$ au 31 décembre 2019 et à 462,0 M\$ au 30 septembre 2019 (se reporter au tableau 26). L'augmentation du fonds de roulement reflète le produit de la vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital.

Le fonds de roulement, qui comprend le capital non attribué, 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 336,3 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 337,1 M\$ pour le troisième trimestre de 2019, et 292,0 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le BAIIA avant les commissions de vente a totalisé 900,0 M\$, comparativement à 957,5 M\$ pour la période correspondante de 2019. Le BAIIA avant les 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 306,3 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 298,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2019, et 264,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le BAIIA après les commissions de vente a totalisé 801,8 M\$ comparativement à 837,6 M\$ pour la période correspondante de 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.

TABLEAU 25 : ACTIVITÉS DE DÉPÔT – SITUATION FINANCIÈRE

(en M\$)	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	30 SEPT. 2019
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8 \$	2,2 \$	2,4 \$
Fonds de clients déposés	821,6	561,3	489,9
Débiteurs et autres montants à recevoir	18,0	12,3	13,1
Prêts	14,0	20,4	23,1
Total de l'actif	856,4 \$	596,2 \$	528,5 \$
Passif et capitaux propres			
Passif lié aux dépôts	845,7 \$	584,3 \$	516,8 \$
Autres passifs	0,4	0,5	0,6
Capitaux propres	10,3	11,4	11,1
Total du passif et des capitaux propres	856,4 \$	596,2 \$	528,5 \$

TABLEAU 26 : FONDS DE ROULEMENT

(en M\$)	30 SEPT. 2020	31 DÉC. 2019	30 SEPT. 2019
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	992,4 \$	720,0 \$	683,2 \$
Fonds de clients déposés	821,6	561,3	489,9
Débiteurs et autres actifs	408,2	345,3	347,2
Tranche courante des prêts hypothécaires et autres prêts	1 723,3	1 531,7	1 501,1
	3 945,5	3 158,3	3 021,4
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	723,2	611,9	622,7
Dépôts et certificats	841,8	579,0	510,2
Tranche courante des passifs à long terme	1 684,4	1 503,1	1 426,5
	3 249,4	2 694,0	2 559,4
Fonds de roulement	696,1 \$	464,3 \$	462,0 \$

FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau 27, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont connu une augmentation de 355,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à une augmentation de 81,9 M\$ en 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont connu une augmentation de 272,4 M\$, comparativement à une augmentation de 33,0 M\$ en 2019.

Les ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation au cours du trimestre et de la période de neuf mois de 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.

TABLEAU 27 : FLUX DE TRÉSORERIE

(en M\$)	TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE			PÉRIODES DE NEUF MOIS CLOS LES 30 SEPTEMBRE		
	2020	2019	VARIATION (%)	2020	2019	VARIATION (%)
Activités d'exploitation						
Bénéfice avant impôt sur le résultat	235,3 \$	261,7 \$	(10,1) %	675,6 \$	717,2 \$	(5,8) %
Impôt sur le résultat payé	(70,3)	(37,7)	(86,5)	(131,9)	(180,4)	26,9
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	9,9	18,7	(47,1)	(46,1)	(8,0)	n.s.
	174,9	242,7	(27,9)	497,6	528,8	(5,9)
Activités de financement	(210,7)	(282,4)	25,4	(847,2)	(631,7)	(34,1)
Activités d'investissement	391,3	121,6	221,8	622,0	135,9	n.s.
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	355,5	81,9	n.s.	272,4	33,0	n.s.
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	636,9	601,3	5,9	720,0	650,2	10,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	992,4 \$	683,2 \$	45,3 %	992,4 \$	683,2 \$	45,3 %

- 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.
- 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.
- La déduction des versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration.

Les activités de financement au cours du troisième trimestre de 2020 par rapport à 2019 avaient trait à ce qui suit :

- Une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 595,4 M\$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 664,7 M\$ en 2020, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 445,9 M\$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 585,5 M\$ en 2019.
- Le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 134,0 M\$ en 2020, soit un montant inchangé par rapport à 2019.

Les activités de financement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 par rapport à 2019 avaient trait à ce qui suit :

- Une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 147,9 M\$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 569,7 M\$ en 2020, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 185,7 M\$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 393,0 M\$ en 2019.
- Le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 402,1 M\$ en 2020, comparativement à 405,0 M\$ en 2019.

Les résultats de la période de neuf mois de 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 du troisième trimestre de 2020 par rapport à 2019 avaient principalement trait à ce qui suit :

- L'achat d'autres titres de placement totalisant 0,7 M\$ et le produit de 6,9 M\$ de la vente d'autres investissements en 2020, comparativement à 13,0 M\$ et à 5,3 M\$, respectivement, en 2019.
- Une augmentation des prêts de 516,7 M\$ et des remboursements de prêts et autres de 696,4 M\$ en 2020, comparativement à 526,8 M\$ et à 673,7 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 s'est établie à 13,3 M\$ en 2020, comparativement à 13,5 M\$ en 2019.
- La vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital en 2020 pour un produit de 231,0 M\$.

Les activités d'investissement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 par rapport à 2019 avaient principalement trait à ce qui suit :

- L'achat d'autres titres de placement totalisant 26,5 M\$ et le produit de 21,9 M\$ de la vente d'autres titres de placement en 2020, comparativement à 110,5 M\$ et à 61,5 M\$, respectivement, en 2019.
- Une augmentation des prêts de 1 333,9 M\$ et des remboursements de prêts et autres de 1 799,5 M\$ en 2020, comparativement à 1 277,6 M\$ et à 1 513,4 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 s'est établie à 42,5 M\$ en 2020, comparativement à 50,4 M\$ en 2019.
- La vente de l'investissement de la Société dans Personal Capital au troisième trimestre de 2020 pour un produit de 231,0 M\$.

Les résultats de la période de neuf mois de 2019 comprenaient également les activités d'investissement suivantes :

- Un investissement additionnel de 66,8 M\$ dans Personal Capital au premier trimestre de 2019.
- Le produit de 80,4 M\$ de la vente de 2 400 255 actions de Lifeco en 2019 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 7,0 G\$ au 30 septembre 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 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 30 septembre 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 402,1 M\$ sur actions ordinaires, ou 1,6875 \$ par action. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés intermédiaires 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 28 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 crédeurs 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.

TABLEAU 28 : INSTRUMENTS FINANCIERS

(en M\$)	30 SEPTEMBRE 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	598,1 \$	598,1 \$	301,2 \$	301,2 \$
– À la juste valeur par le biais du résultat net	50,3	50,3	56,2	56,2
Prêts	73,5	73,5	–	–
Instruments financiers dérivés	34,6	34,6	15,2	15,2
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Prêts				
– Coût amorti	6 670,1	6 878,3	7 198,0	7 273,8
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Instruments financiers dérivés	45,2	45,2	17,2	17,2
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Dépôts et certificats	845,7	846,1	584,3	584,7
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	6 525,8	6 699,2	6 913,6	6 997,0
Dettes à long terme	2 100,0	2 605,1	2 100,0	2 453,6

- 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.

- 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 13 des états financiers intermédiaires, 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 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.

- 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 ainsi que l'administration du code de conduite professionnelle et de déontologie à l'attention des administrateurs, des dirigeants et des employés (code de conduite).

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.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur le modèle comportant trois lignes de défense ainsi qu'une analyse de la gouvernance du risque, de l'appétit pour le risque et des processus et de la culture de gestion des risques de la Société, se reporter à la section intitulée « Gestion des risques » du rapport annuel de 2019 de la Société financière IGM.

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.

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. En ce qui concerne les prêts hypothécaires vendus en vertu des règles régissant les TH LNH, IG Gestion de patrimoine a l'obligation d'effectuer promptement un paiement d'intérêts et des paiements de principal, que le client effectue ou non un versement. Cela créera un écart temporaire entre les montants reçus des clients qui reportent des versements hypothécaires et les montants versés conformément aux règles régissant les TH LNH jusqu'à ce que le prêt hypothécaire soit renouvelé et refinancé. Tous les prêts hypothécaires se conformant aux règles régissant les TH LNH sont assurés en

cas de défaut. La direction est d'avis que cela n'aura pas une incidence importante sur la Société et que celle-ci dispose d'une quantité suffisante de liquidités pour répondre aux besoins en matière de flux de trésorerie énoncés dans les règles régissant les TH LNH.

Depuis l'entrée en vigueur des nouvelles règles, le pourcentage des prêts hypothécaires qui ont fait l'objet d'une demande de report de paiement a atteint un sommet de 10 %. Au 30 septembre 2020, les paiements pour environ 1 % des prêts hypothécaires en portefeuille faisaient l'objet d'un report.

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 231,0 M\$ à la vente de Personal Capital.

Les obligations contractuelles de la Société sont présentées au tableau 29.

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 30 septembre 2020,

inchangées par rapport au 31 décembre 2019. Les marges de crédit au 30 septembre 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 30 septembre 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.

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

TABLEAU 29 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

AU 30 SEPTEMBRE 2020 (en M\$)	À VUE	MOINS DE 1 AN	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	APRÈS 5 ANS	TOTAL
Instruments financiers dérivés	– \$	16,3 \$	28,6 \$	0,3 \$	45,2 \$
Dépôts et certificats	839,1	2,7	2,8	1,1	845,7
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	1 668,0	4 827,5	30,3	6 525,8
Contrats de location ¹	–	27,5	59,9	43,5	130,9
Dette à long terme	–	–	–	2 100,0	2 100,0
Capitalisation des régimes de retraite ²	–	6,5	–	–	6,5
Total des obligations contractuelles	839,1 \$	1 721,0 \$	4 918,8 \$	2 175,2 \$	9 654,1 \$

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 2020 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.

actuarielle obligatoire sera effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2020. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a versé des cotisations de 19,2 M\$ (2019 – 18,9 M\$). La Société prévoit verser des cotisations d'environ 6,5 M\$ pour le reste de 2020. 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.

Trésorerie et équivalents de trésorerie et fonds de clients déposés

Au 30 septembre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 992,4 M\$ (31 décembre 2019 – 720,0 M\$) étaient composés de soldes de trésorerie de 57,2 M\$ (31 décembre 2019 – 68,0 M\$) déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 935,2 M\$ (31 décembre 2019 – 652,0 M\$). Les équivalents de trésorerie sont constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 455,9 M\$ (31 décembre 2019 – 34,5 M\$), de bons du Trésor et de billets d'un gouvernement provincial de 153,0 M\$ (31 décembre 2019 – 206,5 M\$) et d'acceptations bancaires

et d'autres billets à court terme émis par des banques à charte canadiennes de 326,3 M\$ (31 décembre 2019 – 411,0 M\$).

Les fonds de clients déposés de 821,6 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 30 septembre 2020, les prêts hypothécaires résidentiels s'élevant à 6,7 G\$ (31 décembre 2019 – 7,2 G\$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de 6,3 G\$ (31 décembre 2019 – 6,8 G\$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 383,9 M\$ (31 décembre 2019 – 344,5 M\$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés et des prêts d'un montant de 17,7 M\$ (31 décembre 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 3,5 G\$ (31 décembre 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\$ (31 décembre 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 72,5 M\$ (31 décembre 2019 – 71,9 M\$) et à 49,0 M\$ (31 décembre 2019 – 37,9 M\$), respectivement, au 30 septembre 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 3,7 % des prêts hypothécaires détenus dans des fiducies de PCAA étaient assurés au 30 septembre 2020 (31 décembre 2019 – 4,6 %).

Au 30 septembre 2020, une proportion de 56,5 % (31 décembre 2019 – 59,1 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan étaient assurés. Au 30 septembre 2020, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 5,1 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 3,5 M\$ au 30 septembre 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 30 septembre 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 32,0 M\$ (31 décembre 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 néant au 30 septembre 2020 (31 décembre 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 30 septembre 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 à la note 6 des états financiers intermédiaires et 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 30 septembre 2020, ce swap avait une juste valeur négative de 22,7 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 30 septembre 2020, ces swaps avaient une juste valeur de 20,9 M\$ (31 décembre 2019 – juste valeur négative de 4,9 M\$) sur un montant notionnel en cours de 1,6 G\$ (31 décembre 2019 – 1,6 G\$). Au 30 septembre 2020, la juste valeur négative nette de 1,8 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 2,3 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. Avec prise d'effet en 2018, 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 bénéfice global, puis subséquemment comptabilisée dans les produits tirés des placements nets et autres produits sur la durée des obligations à l'égard d'entités de titrisation connexes. Ces swaps avaient une juste valeur négative de 0,9 M\$ (31 décembre 2019 – juste valeur positive de 0,6 M\$) sur un montant notionnel en cours de 143,2 M\$ au 30 septembre 2020 (31 décembre 2019 – 180,4 M\$).

Au 30 septembre 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 2,8 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. La juste valeur des placements en titres de capitaux propres s'élevait à 648,4 M\$ au 30 septembre 2020 (31 décembre 2019 – 357,4 M\$), comme l'illustre le tableau 22.

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 bénéfice 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 33,7 M\$ (37,2 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 0,5 M\$ (0,6 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 196,4 G\$ au 30 septembre 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.

Au cours de la période de neuf mois de 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.

TABLEAU 30 : ACTIF GÉRÉ DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM – COMPOSITION EN FONCTION DE L'ACTIF ET EN FONCTION DE LA DEVISE

AU 30 SEPTEMBRE 2020	FONDS D'INVESTISSEMENT	TOTAL
Trésorerie	1,4 %	2,5 %
Titres à revenu fixe et prêts hypothécaires à court terme	4,7	4,5
Autres titres à revenu fixe	27,4	26,8
Actions canadiennes	19,6	19,5
Actions étrangères	44,3	44,3
Biens immobiliers	2,6	2,4
	100,0 %	100,0 %
Dollars canadiens	54,1 %	54,3 %
Dollars américains	29,9	29,4
Autres	16,0	16,3
	100,0 %	100,0 %

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 à des exercices de simulation chaque année. 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 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. Au troisième trimestre de 2020, la Société a élaboré des plans et des protocoles en vue de permettre à ses employés et à ses conseillers de réintégrer les bureaux selon une approche dirigée.

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'autorégulation 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 et mène des enquêtes sur des 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.

TABLEAU 31 : TAUX DE RACHAT EN GLISSEMENT SUR DOUZE MOIS POUR LES FONDS À LONG TERME

	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019
Société financière IGM Inc.		
IG Gestion de patrimoine	9,8 %	10,2 %
Mackenzie	16,2 %	15,7 %
Counsel	19,0 %	20,9 %

Les taux de rachat pour les fonds à long terme sont résumés dans le tableau 31 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.

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 revoient 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 clés, de les former de façon à leur faire atteindre un niveau de compétences approprié, ou de gérer la relève et la transition 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 est 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 30 septembre 2020, ces postes et ceux de conseillers d'IG Gestion de patrimoine étaient occupés par des femmes dans des proportions de

32 % et de 28 %, 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 juillet, les entreprises de la Société financière IGM ont signé un engagement dans le cadre de l'Initiative BlackNorth qui renforce notre détermination commune à mettre fin au racisme systémique anti-Noirs. En vertu de cet engagement, nous visons à ce que des gestionnaires noirs occupent pas moins de 3,5 % des postes de haute direction ou d'administrateur d'ici 2025.

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. Ce comité 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, 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 2020 de Corporate Knights.

CHANGEMENTS CLIMATIQUES

Nous estimons que les sociétés de services financiers ont un rôle important à jouer dans la lutte contre 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.

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. Dans le cadre des sondages de 2018 et de 2019, la Société financière IGM a été reconnue par le CDP comme un chef de file parmi les entreprises présentant de l'information relative aux changements climatiques et elle figure sur la liste A des entreprises prenant position contre les changements climatiques produite par le CDP.

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.

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.

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 165 G\$ au 30 septembre 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 44 % du total de l'actif des fonds communs de placement à long terme du secteur au 30 septembre 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 30 septembre 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

L'incertitude accrue causée par la COVID-19 a caractérisé la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, ce qui pourrait avoir une incidence sur les hypothèses importantes relatives aux estimations critiques de la Société, comparativement à celles formulées au 31 décembre 2019.

- *Goodwill et immobilisations incorporelles* – La Société a réalisé son test de dépréciation annuel du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée en fonction des données financières au 1^{er} avril 2020 et elle a déterminé que ces actifs n'avaient pas subi de baisse de valeur.

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.

- *Avantages du personnel* – La Société offre des régimes d'avantages à son personnel, dont un régime enregistré de retraite à prestations définies (le « RER ») 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. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les marchés ont été volatils. Après avoir chuté en mars 2020, les marchés ont rebondi. Le taux d'actualisation du RER de la Société au 30 septembre 2020 s'est établi à 2,85 %, comparativement à 3,20 % au 31 décembre 2019. L'actif du régime de retraite a augmenté pour s'établir à 474,7 M\$ au 30 septembre 2020, par rapport à 466,5 M\$ au 31 décembre 2019. L'obligation au titre du régime de retraite à prestations définies totalisait 591,7 M\$ au 30 septembre 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 117,0 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 99,1 M\$ au 31 décembre 2019. Le total des pertes comptabilisées dans les Autres éléments du résultat global, y compris au titre du régime de retraite à prestations définies, du RRSD et du régime d'avantages postérieurs à l'emploi, s'est établi à 19,4 M\$ (14,1 M\$ après impôt) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

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.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du troisième 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

Aucun changement n'a été apporté aux types de transactions entre parties liées depuis celles présentées au 31 décembre 2019. Pour plus d'information sur les transactions entre parties liées, se reporter aux notes 8 et 26 des états financiers annuels de la Société.

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.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2020, il y avait 238 308 284 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 30 septembre 2020, il y avait 11 939 809 options sur actions en cours; de ce nombre, 6 296 407 pouvaient être exercées. Au 31 octobre 2020, il y avait 238 308 284 actions ordinaires en circulation et 11 937 463 options sur actions en cours, dont une tranche de 6 294 061 options sur actions pouvaient être exercées.