

---

# Rapport de gestion

## **Société financière IGM Inc.**

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés	7
--	---

## **Gestion de patrimoine**

Revue des activités	15
Revue des résultats d'exploitation par secteur	23

## **Gestion d'actifs**

Revue des activités	27
Revue des résultats d'exploitation par secteur	34

## **Investissements stratégiques et autres**

Revue des résultats d'exploitation par secteur	37
--	----

## **Société financière IGM Inc.**

Situation financière consolidée	39
Situation de trésorerie et sources de financement consolidées	42
Gestion des risques	46
Le cadre des services financiers	63
Estimations et méthodes comptables critiques	65
Contrôle interne à l'égard de l'information financière	65
Autres renseignements	66

# 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 31 mars 2022 et pour le trimestre 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 de 2021 de la Société financière IGM Inc. déposés sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 31 mars 2022 et pour le trimestre clos à cette date est daté du 5 mai 2022.

## 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 éclosons 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](http://www.sedar.com).

## Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières

Ce rapport contient des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des ratios non conformes aux normes IFRS qui n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes IFRS et, par conséquent, ils pourraient ne pas être directement comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Ces mesures et ces ratios sont utilisés afin de donner à la direction, aux investisseurs et aux analystes de placement des mesures additionnelles pour évaluer le rendement.

Les mesures financières non conformes aux normes IFRS comprennent, sans s'y limiter, le « bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires », le « bénéfice net ajusté », le « bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat », 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 »). Ces mesures ne tiennent pas compte des autres éléments qui sont non récurrents ou qui pourraient rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre. Le BAIIA avant les commissions de vente exclut toutes les commissions de vente. Le BAIIA après les commissions de vente comprend toutes les commissions de vente et met en évidence l'ensemble des flux de trésorerie.

Les ratios non conformes aux normes IFRS comprennent ce qui suit :

Ratio	Numérateur	Dénominateur
Bénéfice ajusté par action (BPA ajusté)	Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires	Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation, après dilution
Rendement (rendement ajusté) des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires	Bénéfice net (bénéfice net ajusté) attribuable aux actionnaires ordinaires	Capitaux propres moyens, compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle
Rendement des capitaux propres (rendement ajusté des capitaux propres), compte non tenu de l'incidence des titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Bénéfice net (bénéfice net ajusté) attribuable aux actionnaires ordinaires	Capitaux propres moyens, compte non tenu des participations ne donnant pas le contrôle et de l'incidence des titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt

Se reporter aux rapprochements pertinents des mesures financières non conformes aux normes IFRS, y compris les composantes des ratios non conformes aux normes IFRS, et des résultats présentés conformément aux normes IFRS dans les tableaux 1, 2 et 3.

Ce rapport contient également d'autres mesures financières, notamment :

- **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 mêmes épargnes des clients qui sont détenues dans différentes sociétés en exploitation de la Société financière 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.
- **Le fonds de roulement**, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants.

# 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 (« IG »), gestionnaire de patrimoine, et Placements Mackenzie (« 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 (« IPC »), gestionnaire de patrimoine, et détient des investissements stratégiques dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC »), Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf ») et Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple »), comme il est décrit de façon plus détaillée dans le présent rapport de gestion.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM se chiffraient à 268,3 G\$ au 31 mars 2022, comparativement à 248,5 G\$ au 31 mars 2021 et à 277,1 G\$ au 31 décembre 2021, comme il est présenté dans le tableau 5. Pour le premier trimestre de 2022, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 269,5 G\$, comparativement à 243,9 G\$ au premier trimestre de 2021.

Le total de l'actif géré s'élevait à 237,1 G\$ au 31 mars 2022, comparativement à 221,6 G\$ au 31 mars 2021 et à 245,3 G\$ au 31 décembre 2021. Pour le premier trimestre de 2022, le total de l'actif géré moyen s'est établi à 238,4 G\$, comparativement à 217,6 G\$ pour le premier trimestre de 2021.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 31 mars 2022 a atteint un niveau record pour un premier trimestre en s'établissant à 219,3 M\$, ou 0,91 \$ par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 202,2 M\$, ou 0,85 \$ par action, pour la période correspondante de 2021, ce qui représente une augmentation de 7,1 % du bénéfice par action.

Les capitaux propres se chiffraient à 6,4 G\$ au 31 mars 2022, comparativement à 6,5 G\$ au 31 décembre 2021. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires (un ratio non conforme aux normes IFRS – se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des autres mesures financières) pour le trimestre clos le 31 mars 2022 s'est établi à 13,7 %, contre 14,8 % pour la

période correspondante de 2021. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires, compte non tenu de l'incidence des titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (un ratio non conforme aux normes IFRS – se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des autres mesures financières) pour le trimestre clos le 31 mars 2022 s'est établi à 15,7 %, contre 16,9 % pour la période correspondante de 2021. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au premier trimestre de 2022 s'est établi à 56,25 cents, soit le même montant qu'au quatrième trimestre de 2021.

## China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC »)

Le 5 janvier 2022, la Société a conclu une entente visant l'acquisition, auprès de Power Corporation du Canada (« Power »), d'une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC pour une contrepartie en trésorerie de 1,15 G\$. Cette opération entraînera une hausse de la participation de la Société dans ChinaAMC, la faisant passer de 13,9 % à 27,8 %. Afin de financer partiellement l'opération, la Société financière IGM vendra 15 200 662 actions ordinaires de Lifeco à Power pour une contrepartie en trésorerie de 575 M\$, ce qui réduira la participation de la Société dans Lifeco, la faisant passer de 4 % à 2,4 %. La clôture des opérations devrait avoir lieu en 2022, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires en Chine. La vente des actions de Lifeco est conditionnelle au rachat des actions de ChinaAMC par la Société financière IGM.

Les avantages de l'acquisition de ChinaAMC comprennent :

- l'accroissement de la participation au secteur de la gestion d'actifs chinois en pleine croissance, grâce à une participation importante dans l'un des gestionnaires d'actifs de premier plan en Chine;
- le renforcement des relations et des occasions d'affaires entre Mackenzie et ChinaAMC au fur et à mesure que Mackenzie crée des solutions mondiales, entièrement diversifiées et différenciées pour ses clients et qu'elle renforce les occasions de distribution en Chine;
- la simplification de la structure organisationnelle de la Société financière IGM et de Power par le regroupement de leur participation dans ChinaAMC au sein de Mackenzie;
- l'offre d'un résultat attrayant sur le plan financier qui devrait entraîner une hausse du bénéfice de la Société financière IGM pour la première année de propriété accrue.

## COVID-19 et préoccupations économiques à l'échelle mondiale

Les gouvernements à l'échelle planétaire continuent d'imposer diverses restrictions et mesures pour freiner les répercussions de la COVID-19. Ces mesures, qui ont compris des interdictions de voyager, des fermetures d'entreprises non essentielles, des périodes de quarantaine volontaire et la distanciation sociale, ont provoqué une grande volatilité sur les marchés boursiers mondiaux et des perturbations significatives pour les entreprises à l'échelle mondiale.

L'incidence de nouveaux variants du virus reste incertaine, ce qui contribue à l'incertitude quant au moment de la reprise économique complète. 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.

La guerre en Ukraine a également des répercussions sur les économies mondiales et sur les marchés financiers. Ainsi, les risques liés à la cybersécurité, les problèmes au niveau des chaînes d'approvisionnement et les préoccupations à l'égard de l'inflation, entre autres, se sont intensifiés. Nous continuons de surveiller nos

activités, ainsi que les éventuelles incidences de ce conflit et des sanctions économiques qui en découlent à l'échelle mondiale.

Ces facteurs pourraient, 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 et à l'actif sous services-conseils; 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.

## Aperçu des marchés

À la suite d'une période prolongée de solides rendements des marchés des capitaux qui a commencé au deuxième trimestre de 2020, les rendements négatifs enregistrés au premier trimestre de 2022 reflétaient la volatilité actuelle sur les marchés mondiaux :

- L'indice composé de rendement total S&P/TSX a augmenté de 3,8 % au premier trimestre de 2022, comparativement à une augmentation de 8,1 % pour le premier trimestre de 2021 et de 25,1 % pour l'exercice 2021.

Tableau 1 : Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS

Trimestres clos les	31 mars 2022		31 décembre 2021		31 mars 2021	
	Bénéfice	BPA <sup>1</sup>	Bénéfice	BPA <sup>1</sup>	Bénéfice	BPA <sup>1</sup>
<i>(en M\$, sauf le bénéfice par action)</i>						
<b>Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires<sup>2</sup></b>	<b>219,3 \$</b>	<b>0,91 \$</b>	260,8 \$	1,08 \$	202,2 \$	0,85 \$
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt	-	-	7,7	0,03	-	-
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>219,3 \$</b>	<b>0,91 \$</b>	268,5 \$	1,11 \$	202,2 \$	0,85 \$
<b>BAIIA avant les commissions de vente<sup>2</sup></b>	<b>360,0 \$</b>		411,8 \$		333,2 \$	
Commissions fondées sur les ventes versées	(49,5)		(42,9)		(47,1)	
<b>BAIIA après les commissions de vente<sup>2</sup></b>	<b>310,5</b>		368,9		286,1	
Commissions fondées sur les ventes versées pouvant faire l'objet d'un amortissement	44,5		39,3		40,2	
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	(17,7)		(16,2)		(12,1)	
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(25,3)		(25,4)		(24,0)	
<b>Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt sur le résultat<sup>2</sup></b>	<b>312,0</b>		366,6		290,2	
Charges d'intérêts <sup>3</sup>	28,1		28,6		28,1	
<b>Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat<sup>2</sup></b>	<b>283,9</b>		338,0		262,1	
Impôt sur le résultat	63,8		76,5		59,7	
<b>Bénéfice net ajusté<sup>2</sup></b>	<b>220,1</b>		261,5		202,4	
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt	-		7,7		-	
<b>Bénéfice net</b>	<b>220,1 \$</b>		269,2		202,4 \$	

1. Bénéfice dilué par action

2. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

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

- Les marchés boursiers américains, représentés par l'indice de rendement total S&P 500, ont reculé de 4,6 % au premier trimestre de 2022, comparativement à une progression de 6,2 % pour le premier trimestre de 2021 et de 28,7 % pour l'exercice 2021.
- Les marchés boursiers européens, représentés par l'indice de rendement total MSCI Europe (net), ont reculé de 5,3 % au premier trimestre de 2022, comparativement à une progression de 8,4 % pour le premier trimestre de 2021 et de 25,1 % pour l'exercice 2021.
- Les marchés boursiers asiatiques, représentés par l'indice de rendement total MSCI AC Asia Pacific (net), ont reculé de 6,0 % au premier trimestre de 2022, comparativement à une progression de 2,3 % pour le premier trimestre de 2021 et à un recul de 1,5 % pour l'exercice 2021.
- L'indice obligataire universel de rendement total FTSE TMX Canada a diminué de 7,0 % au premier trimestre de 2022, en raison d'une hausse des taux d'intérêt, comparativement à une diminution de 5,0 % pour le premier trimestre de 2021 et de 2,5 % pour l'exercice 2021.
- Les rendements moyens des placements de nos clients se sont élevés à -4,6 % au premier trimestre de 2022. En 2021, les rendements des placements de nos clients se sont élevés à 2,4 % au premier trimestre et à 11,9 % pour l'exercice.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM ont diminué de 3,2 %, passant de 277,1 G\$ au 31 décembre 2021 à 268,3 G\$ au 31 mars 2022. Consulter le tableau 27 pour obtenir la composition de l'actif géré de la Société financière IGM par catégorie d'actifs.

## Secteurs à présenter

Les secteurs à présenter de la Société sont Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres. Ces secteurs tiennent compte de l'information financière interne et de l'évaluation de la performance de la Société (tableaux 2 et 3).

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

de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire.

- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements et représente les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont fournis pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels.
- **Investissements stratégiques et autres** – Ce secteur représente les principaux investissements stratégiques effectués par la Société, y compris ses investissements dans China Asset Management Co., Ltd., Great-West Lifeco Inc., Northleaf Capital Group Ltd., Wealthsimple Financial Corp. et Portage 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.

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 mêmes épargnes des clients qui sont détenues dans différentes sociétés en exploitation de la Société financière 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.

Tableau 2 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur –  
Premier trimestre de 2022 par rapport au premier trimestre de 2021

Trimestres clos les (en M\$)	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Investissements stratégiques et autres		Éliminations intersectorielles		Total	
	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2021
<b>Produits</b>										
Gestion de patrimoine	646,1 \$	608,0 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(4,9)\$	(4,5)\$	641,2 \$	603,5 \$
Gestion d'actifs	–	–	284,8	259,9	–	–	(29,0)	(26,9)	255,8	233,0
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(91,1)	(85,3)	–	–	4,9	4,6	(86,2)	(80,7)
Gestion d'actifs – produits nets	–	–	193,7	174,6	–	–	(24,1)	(22,3)	169,6	152,3
Produits tirés des placements nets et autres produits	–	1,8	(2,6)	1,2	0,7	0,2	(0,1)	(0,1)	(2,0)	3,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	–	–	48,4	41,6	–	–	48,4	41,6
	646,1	609,8	191,1	175,8	49,1	41,8	(29,1)	(26,9)	857,2	800,5
<b>Charges</b>										
Services-conseils et croissance des affaires	288,9	263,7	20,2	20,3	–	–	–	–	309,1	284,0
Activités et services de soutien	121,1	122,0	93,1	83,5	1,4	1,1	(0,1)	(0,1)	215,5	206,5
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	48,1	45,0	1,5	1,7	–	–	(29,0)	(26,9)	20,6	19,8
	458,1	430,7	114,8	105,5	1,4	1,1	(29,1)	(27,0)	545,2	510,3
<b>Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt<sup>1</sup></b>	<b>188,0</b>	<b>179,1</b>	<b>76,3</b>	<b>70,3</b>	<b>47,7</b>	<b>40,7</b>	<b>–</b>	<b>0,1</b>	<b>312,0</b>	<b>290,2</b>
Charges d'intérêts <sup>2</sup>	22,3	22,3	5,8	5,8	–	–	–	–	28,1	28,1
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat <sup>1</sup>	165,7	156,8	70,5	64,5	47,7	40,7	–	0,1	283,9	262,1
Impôt sur le résultat	44,3	42,0	18,4	16,5	1,1	1,1	–	0,1	63,8	59,7
<b>Bénéfice net ajusté<sup>1</sup></b>	<b>121,4</b>	<b>114,8</b>	<b>52,1</b>	<b>48,0</b>	<b>46,6</b>	<b>39,6</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>220,1</b>	<b>202,4</b>
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	–	–	0,8	0,2	–	–	0,8	0,2
<b>Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires<sup>1</sup></b>	<b>121,4 \$</b>	<b>114,8 \$</b>	<b>52,1 \$</b>	<b>48,0 \$</b>	<b>45,8 \$</b>	<b>39,4 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>219,3 \$</b>	<b>202,2 \$</b>
<b>Autres éléments<sup>1</sup>, déduction faite de l'impôt</b>									–	–
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>									<b>219,3 \$</b>	<b>202,2 \$</b>

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

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

## Présentation financière

La présentation financière comprend les produits et les charges afin qu'ils correspondent aux indicateurs clés des activités et qui reflètent l'importance que nous accordons à la croissance des affaires et à l'efficacité opérationnelle. Les catégories sont les suivantes :

- **Produits du secteur Gestion de patrimoine** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion de patrimoine dans le cadre de la prestation de services de planification financière, de services-conseils en matière de placement et de services financiers connexes. Ces produits comprennent les honoraires de conseils financiers, les honoraires de gestion de placements et les honoraires d'administration connexes, les produits tirés de la distribution ayant trait aux produits et aux

services bancaires et d'assurance ainsi que les produits relatifs aux activités de prêts hypothécaires.

- **Produits du secteur Gestion d'actifs** – Il s'agit des produits gagnés par le secteur Gestion d'actifs se rapportant aux services-conseils en matière de placement et aux services administratifs.
- **Rémunération des courtiers** – Il s'agit de la rémunération fondée sur l'actif et de la rémunération fondée sur les ventes versées aux courtiers par le secteur Gestion d'actifs.
- **Charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires** – Il s'agit des dépenses engagées à l'égard d'activités directement liées à la prestation de services de planification financière à des clients du secteur Gestion de patrimoine et aux activités de distribution aux intermédiaires exécutées



Tableau 3 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur –  
Premier trimestre de 2022 par rapport au quatrième trimestre de 2021

Trimestres clos les (en M\$)	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Investissements stratégiques et autres		Éliminations intersectorielles		Total	
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2022	31 déc. 2021
<b>Produits</b>										
Gestion de patrimoine	646,1 \$	672,5 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(4,9)\$	(5,0)\$	641,2 \$	667,5 \$
Gestion d'actifs	–	–	284,8	296,8	–	–	(29,0)	(30,0)	255,8	266,8
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(91,1)	(91,7)	–	–	4,9	5,0	(86,2)	(86,7)
Gestion d'actifs – produits nets	–	–	193,7	205,1	–	–	(24,1)	(25,0)	169,6	180,1
Produits tirés des placements nets et autres produits	–	1,4	(2,6)	1,3	0,7	1,1	(0,1)	–	(2,0)	3,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	–	–	48,4	50,7	–	–	48,4	50,7
	646,1	673,9	191,1	206,4	49,1	51,8	(29,1)	(30,0)	857,2	902,1
<b>Charges</b>										
Services-conseils et croissance des affaires	288,9	284,8	20,2	24,1	–	–	–	–	309,1	308,9
Activités et services de soutien	121,1	115,9	93,1	88,3	1,4	1,3	(0,1)	–	215,5	205,5
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	48,1	49,5	1,5	1,6	–	–	(29,0)	(30,0)	20,6	21,1
	458,1	450,2	114,8	114,0	1,4	1,3	(29,1)	(30,0)	545,2	535,5
<b>Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt<sup>1</sup></b>	<b>188,0</b>	<b>223,7</b>	<b>76,3</b>	<b>92,4</b>	<b>47,7</b>	<b>50,5</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>312,0</b>	<b>366,6</b>
Charges d'intérêts <sup>2</sup>	22,3	22,7	5,8	5,9	–	–	–	–	28,1	28,6
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat <sup>1</sup>	165,7	201,0	70,5	86,5	47,7	50,5	–	–	283,9	338,0
Impôt sur le résultat	44,3	53,8	18,4	21,2	1,1	1,5	–	–	63,8	76,5
<b>Bénéfice net ajusté<sup>1</sup></b>	<b>121,4</b>	<b>147,2</b>	<b>52,1</b>	<b>65,3</b>	<b>46,6</b>	<b>49,0</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>220,1</b>	<b>261,5</b>
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	–	–	0,8	0,7	–	–	0,8	0,7
<b>Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires<sup>1</sup></b>	<b>121,4 \$</b>	<b>147,2 \$</b>	<b>52,1 \$</b>	<b>65,3 \$</b>	<b>45,8 \$</b>	<b>48,3 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>219,3 \$</b>	<b>260,8 \$</b>
<b>Autres éléments<sup>1</sup>, déduction faite de l'impôt</b>										
Profit à la vente de Personal Capital (déduction faite de l'impôt de 2,9 M\$)									–	7,7
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>									<b>219,3 \$</b>	<b>268,5 \$</b>

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

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

par le secteur Gestion d'actifs. 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. 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 charges d'intérêts représentent les charges d'intérêts sur la dette à long terme et sur les contrats de location. La charge d'intérêts est affectée à chaque secteur en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré.

L'impôt sur le résultat est présenté dans chaque secteur. Les variations consolidées des taux d'imposition effectifs de la Société financière IGM sont présentées au tableau 4.

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.

Les autres éléments, qui figurent aux tableaux 2 et 3, 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 et ils ne sont pas attribués à des secteurs. Les autres éléments pour le quatrième trimestre de 2021 comprenaient un profit à la vente de Personal Capital d'un montant de 10,6 M\$ (7,7 M\$ après impôt), en raison de la contrepartie additionnelle à recevoir en ce qui a trait à la vente de la participation de la Société dans Personal Capital en 2020.

## Total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils

Au 31 mars 2022, l'actif géré et l'actif sous services-conseils se chiffraient à 268,3 G\$, comparativement à 248,5 G\$ au 31 mars 2021, soit une augmentation de 8,0 %, comme il est présenté au tableau 5. Au 31 mars 2022, le total de l'actif géré s'élevait à 237,1 G\$, comparativement à 221,6 G\$ au 31 mars 2021, soit une hausse de 7,0 %.

Pour le premier trimestre de 2022, les entrées nettes de 2,5 G\$ représentent un record pour un premier trimestre et une augmentation par rapport à 2,3 G\$ au premier trimestre de 2021, comme il est présenté au tableau 5. Pour le premier trimestre, les ventes nettes de fonds d'investissement se sont chiffrées à 2,5 G\$, ce qui représente une augmentation par rapport aux ventes nettes de 2,3 G\$ en 2021. Les flux nets et les ventes nettes sont fondés sur l'actif géré et l'actif sous services-conseils, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller pour la Canada Vie et le secteur Gestion de patrimoine.

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 6 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 6, 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 4 : Taux d'imposition effectif

<i>Trimestres clos les</i>	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi</b>	<b>26,63 %</b>	26,64 %	26,64 %
Incidence des éléments suivants :			
Quote-part du résultat des entreprises associées	(4,08)	(3,39)	(3,77)
Autres éléments	(0,10)	(0,48)	(0,10)
<b>Taux d'imposition effectif – bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>22,45 %</b>	22,77 %	22,77 %

Tableau 5 : Actif géré et actif sous services-conseils

	Gestion de patrimoine				Gestion d'actifs <sup>1</sup>		Éliminations intersociétés <sup>2</sup>		Données consolidées	
	IG Gestion de patrimoine		Investment Planning Counsel		Placements Mackenzie					
	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2022	31 mars 2021
<i>(en M\$)</i>										
<b>Trimestres clos les</b>										
<b>Flux bruts</b>										
Ventes brutes de fonds communs de placement <sup>3,4</sup>	3 902 \$	3 351 \$	203 \$	230 \$	2 921 \$	4 031 \$	– \$	– \$	7 026 \$	7 612 \$
Entrées brutes des courtiers	4 000	3 636	1 342	1 599	–	–	–	–	5 342	5 235
<b>Flux nets</b>										
Ventes nettes de fonds communs de placement <sup>3,4</sup>	1 264	501	(62)	(109)	582	1 490	–	–	1 784	1 882
Créations nettes de parts de FNB <sup>5</sup>	–	–	–	–	718	405	–	–	718	405
Ventes nettes de fonds d'investissement	1 264	501	(62)	(109)	1 300	1 895	–	–	2 502	2 287
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels <sup>6</sup>	–	–	–	–	(427)	(320)	–	–	(427)	(320)
Ventes nettes de Mackenzie par le biais du secteur Gestion de patrimoine	5	212	29	68	–	–	(34)	(280)	–	–
Ventes nettes des produits d'IGM	1 269	713	(33)	(41)	873	1 575	(34)	(280)	2 075	1 967
Autres flux nets des courtiers	197	302	193	32	–	–	1	1	391	335
Total des flux nets	1 466	1 015	160	(9)	873	1 575	(33)	(279)	2 466	2 302
<b>Actif géré et actif sous services-conseils</b>										
<b>Gestion de patrimoine<sup>3</sup></b>										
Actif géré	107 187 \$	100 745 \$	5 201 \$	5 308 \$			– \$	– \$	112 388 \$	106 053 \$
Actifs de Mackenzie vendus par le biais du secteur Gestion de patrimoine	924	659	3 484	3 267			–	–	4 408	3 926
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	8 170	5 591	23 049	21 316			(10)	(10)	31 209	26 897
Actif sous services-conseils	116 281	106 995	31 734	29 891			(10)	(10)	148 005	136 876
<b>Gestion d'actifs</b>										
Fonds communs de placement					60 291 \$	55 310 \$			60 291	55 310
FNB					5 848	4 174			5 848	4 174
Fonds d'investissement					66 139	59 484			66 139	59 484
Comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels					7 090	7 272			7 090	7 272
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie					51 502	48 768			51 502	48 768
Total des comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels					58 592	56 040			58 592	56 040
Total excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine					124 731	115 524			124 731	115 524
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine					80 814	76 041			80 814	76 041
Total de l'actif géré					205 545	191 565			205 545	191 565
FNB										
Distribués à des tiers					5 848	4 174			5 848	4 174
Détenus dans les produits gérés d'IGM					7 059	5 359	(7 059)	(5 359)	–	–
Total des FNB					12 907	9 533	(7 059)	(5 359)	5 848	4 174
<b>Données consolidées</b>										
Actif géré	107 187	100 745	5 201	5 308	205 545	191 565	(80 814)	(76 041)	237 119	221 577
Actifs de Mackenzie vendus par le biais du secteur Gestion de patrimoine	924	659	3 484	3 267	–	–	(4 408)	(3 926)	–	–
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	8 170	5 591	23 049	21 316	–	–	(10)	(10)	31 209	26 897
Actif géré et actif sous services-conseils	116 281	106 995	31 734	29 891	205 545	191 565	(85 232)	(79 977)	268 328	248 474

1. Les flux du secteur Gestion d'actifs excluent les mandats de sous-conseiller exécutés pour la Canada Vie et le secteur Gestion de patrimoine.

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

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

4. Au cours du premier trimestre de 2021, des clients institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des rachats et des rachats nets de 361 M\$.

5. FNB – Au cours du premier trimestre de 2022, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 675 M\$ parmi les FNB de Mackenzie.

6. Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes : Au premier trimestre de 2022 – un investisseur institutionnel a fait des rachats de 291 M\$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller.

Tableau 6 : Sommaire des résultats trimestriels

	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020
<b>États consolidés du résultat net (en M\$)</b>								
Produits								
Gestion de patrimoine	641,2 \$	667,5 \$	655,0 \$	627,6 \$	603,5 \$	594,2 \$	571,6 \$	531,1 \$
Gestion d'actifs	255,8	266,8	263,4	248,3	233,0	216,3	207,4	190,7
Charge de rémunération des courtiers	(86,2)	(86,7)	(85,9)	(82,7)	(80,7)	(74,3)	(71,3)	(66,1)
Gestion d'actifs – produits nets	169,6	180,1	177,5	165,6	152,3	142,0	136,1	124,6
Produits tirés des placements nets et autres produits	(2,0)	3,8	2,5	2,5	3,1	3,2	2,2	7,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	48,4	50,7	55,9	48,2	41,6	40,1	43,5	43,3
	857,2	902,1	890,9	843,9	800,5	779,5	753,4	706,6
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	309,1	308,9	294,0	291,1	284,0	283,1	252,6	245,4
Activités et services de soutien	215,5	205,5	197,6	196,8	206,5	189,0	181,9	185,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	20,6	21,1	20,7	20,4	19,8	18,3	18,5	16,9
Charges d'intérêts <sup>1</sup>	28,1	28,6	28,7	28,5	28,1	27,9	27,9	27,5
	573,3	564,1	541,0	536,8	538,4	518,3	480,9	475,2
Bénéfice avant les éléments suivants	283,9	338,0	349,9	307,1	262,1	261,2	272,5	231,4
Profit à la vente de Personal Capital	-	10,6	-	-	-	-	37,2	-
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition	-	-	-	-	-	25,2	-	-
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	-	-	-	-	-	3,4	-	-
Charges de restructuration et autres charges	-	-	-	-	-	-	(74,5)	-
Bénéfice avant impôt sur le résultat	283,9	348,6	349,9	307,1	262,1	289,8	235,2	231,4
Impôt sur le résultat	63,8	79,4	78,4	69,3	59,7	60,5	44,3	47,9
Bénéfice net	220,1	269,2	271,5	237,8	202,4	229,3	190,9	183,5
Participation ne donnant pas le contrôle	0,8	0,7	0,7	0,4	0,2	0,2	-	-
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	219,3 \$	268,5 \$	270,8 \$	237,4 \$	202,2 \$	229,1 \$	190,9 \$	183,5 \$
<b>Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS (en M\$)</b>								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires <sup>2</sup>	219,3 \$	260,8 \$	270,8 \$	237,4 \$	202,2 \$	204,3 \$	214,2 \$	183,5 \$
Autres éléments <sup>2</sup> :								
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt (T4 2021 – 2,9 M\$; T3 2020 : 5,8 M\$)	-	7,7	-	-	-	-	31,4	-
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition et de l'impôt (3,8 M\$)	-	-	-	-	-	21,4	-	-
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	-	-	-	-	-	3,4	-	-
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt (19,8 M\$)	-	-	-	-	-	-	(54,7)	-
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	219,3 \$	268,5 \$	270,8 \$	237,4 \$	202,2 \$	229,1 \$	190,9 \$	183,5 \$
<b>Bénéfice par action (\$)</b>								
Bénéfice ajusté par action <sup>2</sup>								
- De base	0,91 \$	1,09 \$	1,13 \$	0,99 \$	0,85 \$	0,86 \$	0,90 \$	0,77 \$
- Dilué	0,91	1,08	1,13	0,99	0,85	0,86	0,90	0,77
Bénéfice par action								
- De base	0,91	1,12	1,13	0,99	0,85	0,96	0,80	0,77
- Dilué	0,91	1,11	1,13	0,99	0,85	0,96	0,80	0,77
<b>Nombre moyen d'actions en circulation – dilué (en milliers)</b>	<b>241 251</b>	241 443	240 575	239 821	238 474	238 308	238 308	238 308
<b>Actif géré moyen et actif sous services-conseils moyen (en G\$)</b>								
Actif géré des fonds d'investissement	179,0 \$	181,9 \$	178,6 \$	170,2 \$	162,7 \$	169,8 \$	163,7 \$	152,6 \$
Total de l'actif géré	238,4	241,9	238,3	227,8	217,6	177,6	171,4	159,2
Actif géré et actif sous services-conseils	269,5	272,0	267,4	255,4	243,9	202,2	194,9	181,5
<b>Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin (en G\$)</b>								
Actif géré des fonds d'investissement	178,5 \$	184,5 \$	176,8 \$	174,4 \$	165,5 \$	159,5 \$	164,9 \$	157,8 \$
Total de l'actif géré	237,1	245,3	236,2	233,6	221,6	214,0	172,6	165,4
Actif géré et actif sous services-conseils	268,3	277,1	265,2	262,0	248,5	240,0	196,4	188,3

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

2. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

---

# Gestion de patrimoine

Le secteur Gestion de patrimoine comprend IG Gestion de patrimoine (« IG ») et Investment Planning Counsel Inc. (« IPC »).

Les produits du secteur Gestion de patrimoine comprennent ce qui suit :

- 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 sous services-conseils.
- 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, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré.

- 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 liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller sont transférées entre les secteurs et à des tierces parties pour la prestation de services de gestion de placement relativement à nos produits de placement. 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.

La dette et la charge d'intérêts sont affectées à chaque secteur de la Société financière IGM en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré. L'impôt sur le résultat est également présenté dans chaque secteur.

---

## 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 3 288 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 683 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 net ajusté de l'ensemble du secteur.

### Faits nouveaux en 2022

IG Gestion de patrimoine a annoncé la fusion du Fonds d'entreprises québécoises IG Mackenzie avec le Fonds d'actions canadiennes IG Mackenzie. Cette fusion vise à procurer aux investisseurs des occasions accrues en ce qui concerne la gestion

et la diversification des portefeuilles grâce à des mandats de placement élargis et un potentiel de rendement à long terme plus élevé. La fusion devrait prendre effet à la fermeture des bureaux le 20 mai 2022, sous réserve de l'approbation des porteurs de titres. Avant la fusion des fonds, avec prise d'effet le 18 mai 2022, le taux annuel des honoraires de gestion du Fonds d'actions canadiennes IG Mackenzie sera réduit de 15 points de base.

En avril 2022, IG Gestion de patrimoine a lancé deux nouvelles séries de produits, soit huit fonds au total. Les Portefeuilles pour contribuables américains IG (les « Portefeuilles ») offrent aux investisseurs une solution de placement globale qui simplifie la présentation de l'information fiscale pour les résidents canadiens qui paient de l'impôt aux États-Unis. La deuxième série de produits, les Fonds en dollars US IG Mackenzie (les « Fonds »), est destinée aux investisseurs qui désirent faire des placements en dollars américains. Les nouveaux Fonds offrent aux clients une diversification complète pour leurs avoirs en dollars américains, et les nouveaux Portefeuilles visent à simplifier la production de la déclaration de revenus aux États-Unis, qui est souvent complexe et coûteuse. IG Gestion de patrimoine a collaboré avec les gestionnaires de placement réputés de Mackenzie et de Gestion d'actifs BlackRock pour offrir ces solutions de placement diversifiées, qui représentent pour les Canadiens un moyen novateur d'atteindre leurs objectifs financiers.

## 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 5,6 billions de dollars au 31 décembre 2020, et nous considérons ces actifs comme le marché potentiel d'IG Gestion de patrimoine. Cette épargne est détenue dans une proportion de 76 % par des ménages qui détiennent un actif de plus de 1 M\$, qui sont désignés comme les clients à valeur élevée, et est autrement détenue dans une proportion de 20 % par des ménages dont l'actif se situe entre 100 000 \$ et 1 M\$, qui sont désignés comme les clients aisés. Les clients de ces secteurs présentent généralement des besoins plus complexes, et l'intérêt premier d'IG Gestion de patrimoine consistant à offrir des solutions exhaustives en matière de planification financière la met en bonne position pour croître et être concurrentielle au sein de ces secteurs.

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

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

- de conseils supérieurs – Acquérir une connaissance approfondie des investisseurs canadiens et façonner tout ce que nous entreprenons en fonction de ces renseignements;
- d'expériences client segmentées – Créer des expériences personnalisées tout au long de notre relation avec le client;
- de conseillers qui sont des entrepreneurs – Encourager nos conseillers entrepreneurs 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 entrepreneurs, 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.

Les pratiques de conseillers d'IG Gestion de patrimoine sont des chefs de file du secteur en termes de détention d'un titre accrédité dans le domaine de la planification financière. Ces titres sont des qualifications liées à la planification financière reconnues à l'échelle nationale qui exigent qu'une personne démontre ses compétences en matière de planification financière par l'intermédiaire d'une formation, d'examen normalisés, de la satisfaction d'exigences liées à la formation continue et de l'imputabilité aux normes éthiques.

Les détails suivants présentent une répartition des principales composantes du réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine au 31 mars 2022 :

- 1 752 pratiques de conseillers (1 808 au 31 mars 2021), 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.
- 372 nouveaux conseillers (441 au 31 mars 2021), qui sont les conseillers qui comptent moins de quatre ans d'expérience.
- 1 164 conseillers associés et directeurs régionaux (1 074 au 31 mars 2021). 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 3 288 conseillers (3 323 au 31 mars 2021).

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 nos clients au moyen de notre réseau de spécialistes en matière de produits et de

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

### **Expériences client segmentées**

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

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

Le Plan vivant IG<sup>MC</sup> 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 portail du Plan vivant IG, qui est fondé sur la plateforme de Conquest Planning, dresse un portrait intégré et exhaustif des finances d'un client et utilise des outils de prévision afin de déterminer des stratégies de planification personnalisées pour chaque personne.

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

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

- Des solutions financières efficaces qui comprennent des véhicules d'investissement qui assurent une correspondance entre les besoins et les exigences de chaque client et les risques et le rendement des investissements.
- Des produits d'assurance qui comprennent divers types de contrats d'assurance offerts par des compagnies d'assurances de premier plan au Canada.
- Des solutions en matière de prêts hypothécaires et des services bancaires qui sont offerts dans le cadre d'un plan financier exhaustif.
- Le Programme philanthropique, qui est un programme à vocation arrêtable 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 d'IG Gestion de patrimoine a pour mandat de soutenir plus de 200 000 clients dont les besoins sont moins complexes, tout en permettant à nos pratiques de conseillers de porter une plus grande attention aux clients dont les besoins sont plus complexes.

Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine se concentrent sur les segments de marché des clients à valeur élevée et aisés, que nous définissons comme les ménages détenant plus de 1 M\$ et entre 100 000 \$ et 1 M\$, respectivement.

L'actif sous services-conseils des clients disposant d'un actif du ménage de plus de 1 M\$ (définis comme les « clients à valeur élevée ») totalisait 41,2 G\$ au 31 mars 2022, soit une augmentation de 20,2 % par rapport à l'exercice précédent, et représentait 36 % du total de l'actif sous services-conseils.

L'actif sous services-conseils des clients disposant d'un actif du ménage allant de 100 000 \$ à 1 M\$ (définis comme les « clients aisés ») totalisait 65,5 G\$ au 31 mars 2022, soit une augmentation de 4,0 % par rapport à l'exercice précédent, et représentait 56 % du total de l'actif sous services-conseils.

L'actif sous services-conseils des clients disposant d'un actif du ménage de moins de 100 000 \$ (définis comme les « clients du marché de masse ») totalisait 9,6 G\$ au 31 mars 2022, soit une diminution de 1,4 % par rapport à l'exercice précédent, et représentait 8 % du total de l'actif sous services-conseils.

### **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.

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.

IG Gestion de patrimoine a conclu un partenariat avec CapIntel dans le cadre duquel les conseillers IG ont accès à un outil puissant d'analyse et de proposition en matière de placement. Les comparaisons de portefeuilles et l'information sur les produits sont intégrées à notre portail des conseillers (Salesforce) afin d'effectuer rapidement et de façon transparente une analyse sur demande et de présenter à nos clients des propositions de placement conformes et attrayantes. CapIntel surveille aussi quotidiennement les fonds de placement et les actions et informe nos conseillers (par l'intermédiaire du portail des conseillers) de



tout changement important apporté aux placements qui devrait être examiné (par exemple, déclaration de changement important, changement dans la catégorie de risque, fusion de fonds, opérations de l'entreprise, etc.).

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 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, ChinaAMC, Putnam et JP Morgan Asset Management.

### **Solutions financières efficaces**

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

changements de produits qui permettent aux clients d'atteindre leurs objectifs.

Nos solutions comprennent ce qui suit :

- Une sélection vaste et approfondie de fonds communs de placement, diversifiée en fonction du gestionnaire, de la catégorie d'actifs, du style de placement, de la région du monde, de la capitalisation du marché et du secteur.
- Des portefeuilles gérés qui rééquilibrent les placements pour faire en sorte que les caractéristiques risque-rendement choisies soient maintenues. Ces solutions comprennent les Portefeuilles fondamentaux IG, les Portefeuilles à versements gérés IG, les Portefeuilles Investors et les Portefeuilles à risque géré IG.
- *Portefeuilles Profil<sup>MC</sup>* – 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 dans les structures de comptes CSCIG et Profil.
- *Portefeuilles privés Profil<sup>MC</sup>* – Les Portefeuilles privés Profil sont des portefeuilles modèles composés de Fonds privés Profil, qui sont offerts aux ménages dont les placements détenus à IG Gestion de patrimoine dépassent 250 000 \$. Les Portefeuilles privés Profil ont été conçus de manière à favoriser des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque au moyen d'une diversification par catégories d'actif, par styles de gestion et par régions du monde. Les améliorations récentes comprennent l'ajout de nouveaux portefeuilles modèles à mandat discrétionnaire et de six nouveaux Fonds privés Profil pour soutenir les nouveaux modèles : trois Fonds privés de répartition active Profil, le Fonds privé de placements alternatifs Profil qui comprend des mandats axés sur des stratégies macroéconomiques mondiales, de positions longues/courtes et de couverture d'actions mondiales, le Fonds privé de FNB Profil offrant une exposition aux fonds négociés en bourse (« FNB ») et le Fonds privé à faible volatilité Profil dont la couverture géographique s'étend aux marchés canadien, américain, internationaux et émergents.

En outre, nous avons intégré des investissements dans des actifs privés grâce à la création du mandat de crédit privé du Fonds privé de titres à revenu fixe Profil. Le Fonds a prévu des engagements dans trois placements en titres de créance de sociétés fermées de Northleaf Capital Partners axés sur les prêts aux sociétés à moyenne capitalisation en Amérique du Nord et en Europe, ainsi qu'auprès de BlackRock, de PIMCO et de Sagard. Nous avons également introduit des mandats de placement privé dans le cadre du Fonds privé d'actions canadiennes Profil et du Fonds privé d'actions américaines Profil. Ces deux mandats visent à offrir aux investisseurs une diversification accrue et une appréciation du capital à long terme au moyen de placements dans des sociétés fermées. Le



Fonds privé d'actions canadiennes Profil a pris des engagements à l'égard du fonds de croissance de Northleaf et le Fonds privé d'actions américaines Profil a pris des engagements à l'égard du Northleaf Capital Opportunities Fund.

- *Compte de services-conseils IG (« CSCIG ») et structures de frais dégroupés* – Le CSCIG est 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 propose des honoraires de conseil transparents à tous nos clients. Les CSCIG permettent une plus grande transparence des frais et peuvent comporter la plupart des titres et des produits de placement offerts sur le marché aux investisseurs individuels.
- 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).

Pour soutenir l'objectif mondial d'atteindre la carboneutralité d'ici 2050, IG Gestion de patrimoine est un signataire fondateur de la Déclaration des investisseurs canadiens sur les changements climatiques de l'Association pour l'investissement responsable. Pour soutenir cette initiative, IG Gestion de patrimoine a lancé, au cours du quatrième trimestre, des Portefeuilles Action climat IG, une série de quatre solutions gérées diversifiées.

Une proportion croissante des actifs des clients d'IG Gestion de patrimoine se trouvent dans les structures de frais dégroupés. 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 d'offrir une tarification différenciée en fonction du segment de clientèle, et ainsi de s'assurer qu'elle est concurrentielle.

Nous avons cessé d'offrir l'option d'achat à frais regroupés pour les fonds communs de placement et pour la quasi-totalité de nos types de comptes de placement.

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

Au 31 mars 2022, 78,6 % des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine étaient notés trois étoiles ou plus par le service de notation de fonds Morningstar<sup>†</sup> et 41,7 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar<sup>†</sup>, les proportions étaient de 85,5 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 55,5 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 31 mars 2022. La note Morningstar<sup>†</sup>

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 148,0 G\$ au 31 mars 2022, soit une hausse de 8,1 % par rapport au 31 mars 2021. 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 112,4 G\$, soit une hausse de 6,0 % par rapport au 31 mars 2021. 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 7 et 8.

## Actif géré et actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine

L'actif sous services-conseils est un indicateur de performance clé d'IG Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement, y compris l'actif géré, qui sont détenus dans les comptes de nos clients et pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placements. Les honoraires de conseil sont facturés en fonction d'un pourcentage annuel de la quasi-totalité de l'actif sous services-conseils, par l'intermédiaire des honoraires du compte de services-conseils IG, et ils représentent la majorité des honoraires gagnés auprès de nos clients. La rémunération de nos conseillers se calcule aussi en fonction de l'actif sous services-conseils et de l'apport d'actifs nets de nos clients.

Au 31 mars 2022, l'actif sous services-conseils s'élevait à 116,3 G\$, soit une hausse de 8,7 % par rapport au 31 mars 2021, et l'actif géré des fonds communs de placement s'élevait à 107,2 G\$, soit une hausse de 6,4 %.

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 9 et 10.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les entrées brutes des clients en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine ont atteint un résultat record en s'établissant à 4,0 G\$, en hausse de 10,0 % par rapport à 3,6 G\$ pour la période correspondante de 2021. Les entrées nettes des clients ont également atteint un résultat record en s'établissant à 1,5 G\$,

Tableau 7 : Variation de l'actif sous services-conseils – Gestion de patrimoine

<i>Trimestres clos les</i> <i>(en M\$)</i>	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021	Variation (%)	
				31 déc. 2021	31 mars 2021
Entrées brutes des clients	5 342 \$	4 946 \$	5 235 \$	8,0 %	2,0 %
Sorties brutes des clients	3 715	3 837	4 228	(3,2)	(12,1)
<b>Flux nets</b>	<b>1 627</b>	<b>1 109</b>	<b>1 007</b>	<b>46,7</b>	<b>61,6</b>
Rendements des placements	(6 245)	6 052	3 286	n.s.	n.s.
Variation de l'actif montant net	(4 618)	7 161	4 293	n.s.	n.s.
Actif au début	152 623	145 462	132 583	4,9	15,1
<b>Actif sous services-conseils à la fin</b>	<b>148 005 \$</b>	<b>152 623 \$</b>	<b>136 876 \$</b>	<b>(3,0)%</b>	<b>8,1 %</b>
IG Gestion de patrimoine	116 281	119 557	106 995	(2,7)	8,7
Investment Planning Counsel	31 734	33 077	29 891	(4,1)	6,2
<b>Actif sous services-conseils moyen</b>	<b>148 319 \$</b>	<b>149 702 \$</b>	<b>134 873 \$</b>	<b>(0,9)%</b>	<b>10,0 %</b>
IG Gestion de patrimoine	116 300	117 379	105 491	(0,9)	10,2
Investment Planning Counsel	32 029	32 334	29 391	(0,9)	9,0

Tableau 8 : Variation de l'actif géré – Gestion de patrimoine

<i>Trimestres clos les</i> <i>(en M\$)</i>	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021	Variation (%)	
				31 déc. 2021	31 mars 2021
Ventes	4 105 \$	3 133 \$	3 581 \$	31,0 %	14,6 %
Rachats	2 903	2 805	3 189	3,5	(9,0)
<b>Ventes nettes</b>	<b>1 202</b>	<b>328</b>	<b>392</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>
Rendements des placements	(4 984)	3 788	2 628	n.s.	n.s.
Variation de l'actif, montant net	(3 782)	4 116	3 020	n.s.	n.s.
Actif au début	116 170	112 054	103 033	3,7	12,8
<b>Actif géré à la fin</b>	<b>112 388 \$</b>	<b>116 170 \$</b>	<b>106 053 \$</b>	<b>(3,3)%</b>	<b>6,0 %</b>
IG Gestion de patrimoine	107 187	110 541	100 745	(3,0)	6,4
Investment Planning Counsel	5 201	5 629	5 308	(7,6)	(2,0)
<b>Actif quotidien moyen des fonds communs de placement</b>	<b>112 723 \$</b>	<b>115 115 \$</b>	<b>104 899 \$</b>	<b>(2,1)%</b>	<b>7,5 %</b>
IG Gestion de patrimoine	107 410	109 521	99 564	(1,9)	7,9
Investment Planning Counsel	5 313	5 594	5 335	(5,0)	(0,4)

soit une hausse de 451 M\$ par rapport à des entrées nettes des clients qui avaient atteint 1,0 G\$ pour la période correspondante de 2021. Au cours du premier trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 4,7 G\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 2,7 G\$ au premier trimestre de 2021.

Les variations de l'actif géré des fonds communs de placement pour les périodes considérées sont présentées dans le tableau 10.

Au 31 mars 2022, les produits avec des structures de frais dégroupés représentaient un montant de 78,1 G\$, ou 73 % de l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 32,9 %, comparativement à 58,8 G\$ au 31 mars 2021, soit 58 % de l'actif géré.

### Variation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils – Résultats du premier trimestre de 2022 par rapport à ceux du premier trimestre de 2021

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 116,3 G\$ au 31 mars 2022, soit une hausse de 8,7 % comparativement à 107,0 G\$ au 31 mars 2021. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 107,2 G\$ au 31 mars 2022, soit une augmentation de 6,4 % comparativement à 100,7 G\$ au 31 mars 2021. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement se chiffrait à 107,4 G\$ au premier trimestre de 2022, en hausse de 7,9 % par rapport à 99,6 G\$ au premier trimestre de 2021.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par

Tableau 9 : Variation de l'actif sous services-conseils – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	Variation (%)				
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021	31 déc. 2021	31 mars 2021
Entrées brutes des clients	4 000 \$	3 437 \$	3 636 \$	16,4 %	10,0 %
Sorties brutes des clients	2 534	2 452	2 621	3,3	(3,3)
<b>Flux nets</b>	<b>1 466</b>	<b>985</b>	<b>1 015</b>	<b>48,8</b>	<b>44,4</b>
Rendements des placements	(4 742)	4 614	2 707	n.s.	n.s.
Variation de l'actif, montant net	(3 276)	5 599	3 722	n.s.	n.s.
Actif au début	119 557	113 958	103 273	4,9	15,8
<b>Actif à la fin</b>	<b>116 281 \$</b>	<b>119 557 \$</b>	<b>106 995 \$</b>	<b>(2,7)%</b>	<b>8,7 %</b>
<b>Actif sous services-conseils quotidien moyen</b>	<b>116 300 \$</b>	<b>117 379 \$</b>	<b>105 491 \$</b>	<b>(0,9)%</b>	<b>10,2 %</b>

Tableau 10 : Variation de l'actif géré – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	Variation (%)				
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021	31 déc. 2021	31 mars 2021
Ventes	3 902 \$	2 959 \$	3 351 \$	31,9 %	16,4 %
Rachats	2 638	2 502	2 850	5,4	(7,4)
<b>Ventes nettes</b>	<b>1 264</b>	<b>457</b>	<b>501</b>	<b>176,6</b>	<b>152,3</b>
Rendements des placements	(4 618)	3 533	2 531	n.s.	n.s.
Variation de l'actif, montant net	(3 354)	3 990	3 032	n.s.	n.s.
Actif au début	110 541	106 551	97 713	3,7	13,1
<b>Actif à la fin</b>	<b>107 187 \$</b>	<b>110 541 \$</b>	<b>100 745 \$</b>	<b>(3,0)%</b>	<b>6,4 %</b>
<b>Actif géré quotidien moyen</b>	<b>107 410 \$</b>	<b>109 521 \$</b>	<b>99 564 \$</b>	<b>(1,9)%</b>	<b>7,9 %</b>
<b>Ventes nettes au titre de l'actif géré</b>					
Ventes nettes de fonds d'investissement	1 264 \$	457 \$	501 \$	176,6 %	152,3 %
Ventes nettes de Mackenzie par le biais du secteur Gestion de patrimoine	5	36	212	(86,1)	(97,6)
	<b>1 269 \$</b>	<b>493 \$</b>	<b>713 \$</b>	<b>157,4 %</b>	<b>78,0 %</b>

l'entremise de son réseau de conseillers ont atteint un sommet inégalé en s'établissant à 3,9 G\$, soit une hausse de 16,4 % par rapport à la période correspondante de 2021. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,6 G\$, soit une baisse de 7,4 % par rapport à 2021. Pour le premier trimestre de 2022, les ventes nettes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevées à 1,3 G\$, comparativement à des ventes nettes de 501 M\$ en 2021. Au cours du premier trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 4,6 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 2,5 G\$ au cours du premier trimestre de 2021.

Le taux de rachat trimestriel annualisé d'IG Gestion de patrimoine pour les fonds à long terme s'est établi à 9,6 % au premier trimestre de 2022, comparativement à 11,2 % au premier trimestre de 2021. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme d'IG Gestion de patrimoine s'établissait à 8,9 % au 31 mars 2022, comparativement à 9,7 %

au 31 mars 2021, ce qui demeure nettement inférieur au taux de rachat moyen correspondant d'environ 13,3 % enregistré par l'ensemble des autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (« IFIC ») au 31 mars 2022. 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.

#### Variation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils – Résultats du premier trimestre de 2022 par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2021

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 116,3 G\$ au 31 mars 2022, soit une diminution de 2,7 % par rapport à 119,6 G\$ au 31 décembre 2021. Au 31 mars 2022, l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 107,2 G\$, soit une diminution de 3,0 % par rapport à 110,5 G\$ au 31 décembre 2021. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 107,4 G\$

au premier trimestre de 2022, comparativement à 109,5 G\$ au quatrième trimestre de 2021, soit une diminution de 1,9 %.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 3,9 G\$, soit une hausse de 31,9 % par rapport au quatrième trimestre de 2021. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,6 G\$ au premier trimestre, ce qui représente une hausse de 5,4 % par rapport au trimestre précédent, et le taux de rachat trimestriel annualisé s'est établi à 9,6 % au premier trimestre, comparativement à 8,8 % au quatrième trimestre de 2021. Les ventes nettes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevées à 1,3 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des ventes nettes de 457 M\$ au cours du trimestre précédent.

## Autres produits et services d'IG Gestion de patrimoine

### Fonds distincts

IG Gestion de patrimoine offre des fonds distincts, y compris sa gamme de fonds de placement garanti. Certains fonds de placement garanti sont assortis d'une garantie de revenu viager, qui assure un revenu de retraite garanti, la vie durant. Le volet placement de ces fonds distincts est géré par IG Gestion de patrimoine. Au 31 mars 2022, le total de l'actif des fonds distincts s'élevait à 1,4 G\$, comparativement à 1,5 G\$ au 31 mars 2021.

### 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.

Au 31 mars 2022, le nombre total de polices en vigueur s'établissait à 379 000, pour une valeur assurée de 103 G\$, comparativement à 380 000 polices, pour une valeur assurée de 101 G\$ au 31 mars 2021. La distribution des produits d'assurance est appuyée par les spécialistes en planification de l'assurance d'IG Gestion de patrimoine partout au Canada; ils ont pour mandat d'aider les conseillers à choisir des solutions avancées de planification successorale pour des clients à valeur élevée.

### Opérations sur titres

La société Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. est un courtier en valeurs enregistré dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada. Elle propose à ses clients des services qui complètent les services de planification financière et de

placement. Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine peuvent ainsi diriger des clients vers l'un de nos spécialistes en planification de patrimoine de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.

### Prêts hypothécaires et activités bancaires

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

Des prêts hypothécaires sont offerts par IG Gestion de patrimoine, un prêteur hypothécaire d'envergure nationale, et par l'intermédiaire de Solutions Bancaires<sup>†</sup> 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<sup>†</sup>.

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2022, les financements de prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires<sup>†</sup> se sont chiffrés à 165 M\$, contre 234 M\$ en 2021, ce qui constitue une diminution de 29,2 %. Au 31 mars 2022, les prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires<sup>†</sup> totalisaient 8,2 G\$, comparativement à 9,1 G\$ au 31 mars 2021, soit une baisse de 10,3 %.

Le crédit disponible relatif aux comptes Tout-En-Un de Solutions Bancaires<sup>†</sup> ouverts au cours du trimestre clos le 31 mars 2022 s'élevait à 216 M\$, comparativement à 326 M\$ en 2021. Au 31 mars 2022, le solde des produits Tout-En-Un de Solutions Bancaires<sup>†</sup> était de 4,0 G\$, comparativement à 3,5 G\$ pour l'exercice précédent, ce qui représentait environ 52 % du crédit disponible total relatif à ces comptes.

Parmi les autres produits et services offerts par l'intermédiaire de Solutions Bancaires<sup>†</sup> 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<sup>†</sup>, 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<sup>†</sup> s'inscrit dans l'approche d'IG Gestion de patrimoine qui consiste à fournir des solutions financières complètes à ses clients par l'intermédiaire d'une vaste plateforme de planification financière. Le total des produits de prêt en circulation des clients d'IG Gestion de patrimoine dans le cadre du programme Solutions Bancaires<sup>†</sup>, incluant les prêts hypothécaires Solutions Bancaires<sup>†</sup>, s'élevait à 5,8 G\$ au 31 mars 2022, comparativement à 5,3 G\$ au 31 mars 2021.

# Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 11 et comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel.

## IG Gestion de patrimoine

Le bénéfice net ajusté d'IG Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 12. Le bénéfice net ajusté pour le premier trimestre de 2022 s'est chiffré à 117,6 M\$, soit une hausse de 6,4 % par rapport au premier trimestre de 2021, et une baisse de 16,7 % par rapport au trimestre précédent.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le premier trimestre de 2022 s'est chiffré à 182,5 M\$, soit une hausse de

5,5 % par rapport au premier trimestre de 2021, et une baisse de 15,1 % par rapport au trimestre précédent.

## Résultats du premier trimestre de 2022 par rapport à ceux du premier trimestre de 2021

### 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 292,3 M\$ au premier trimestre de 2022, en hausse de 21,0 M\$, ou 7,7 %, par rapport à 271,3 M\$ en 2021.

Tableau 11 : Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	Variation (%)				
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Produits</b>					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	358,2 \$	370,6 \$	333,0 \$	(3,3)%	7,6 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	241,4	252,8	224,8	(4,5)	7,4
	599,6	623,4	557,8	(3,8)	7,5
Frais de rachat	1,4	1,7	3,8	(17,6)	(63,2)
Autres produits tirés de la planification financière	45,1	47,4	46,4	(4,9)	(2,8)
Total du secteur Gestion de patrimoine	646,1	672,5	608,0	(3,9)	6,3
Produits tirés des placements nets et autres produits	-	1,4	1,8	(100,0)	(100,0)
	646,1	673,9	609,8	(4,1)	6,0
<b>Charges</b>					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	195,5	195,2	172,7	0,2	13,2
Rémunération fondée sur les ventes	17,4	15,9	12,1	9,4	43,8
Autres					
Autres commissions liées aux produits	20,2	21,3	20,2	(5,2)	-
Croissance des affaires	55,8	52,4	58,7	6,5	(4,9)
	76,0	73,7	78,9	3,1	(3,7)
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	288,9	284,8	263,7	1,4	9,6
Activités et services de soutien	121,1	115,9	122,0	4,5	(0,7)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	48,1	49,5	45,0	(2,8)	6,9
	458,1	450,2	430,7	1,8	6,4
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt <sup>1</sup>	188,0	223,7	179,1	(16,0)	5,0
Charges d'intérêts	22,3	22,7	22,3	(1,8)	-
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat <sup>1</sup>	165,7	201,0	156,8	(17,6)	5,7
Impôt sur le résultat	44,3	53,8	42,0	(17,7)	5,5
<b>Bénéfice net ajusté<sup>1</sup></b>	<b>121,4 \$</b>	<b>147,2 \$</b>	<b>114,8 \$</b>	<b>(17,5)%</b>	<b>5,7 %</b>

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

Tableau 12 : Résultats d'exploitation – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	Variation (%)				
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Produits</b>					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	292,3 \$	301,1 \$	271,3 \$	(2,9)%	7,7 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	227,8	238,1	210,9	(4,3)	8,0
	520,1	539,2	482,2	(3,5)	7,9
Frais de rachat	1,4	1,7	3,7	(17,6)	(62,2)
Autres produits tirés de la planification financière	39,7	41,7	41,5	(4,8)	(4,3)
Total du secteur Gestion de patrimoine	561,2	582,6	527,4	(3,7)	6,4
Produits tirés des placements nets et autres produits	(0,6)	1,3	1,4	n.s.	n.s.
	560,6	583,9	528,8	(4,0)	6,0
<b>Charges</b>					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	143,7	142,0	124,4	1,2	15,5
Rémunération fondée sur les ventes	17,4	15,9	12,1	9,4	43,8
Autres					
Autres commissions liées aux produits	17,2	18,0	17,1	(4,4)	0,6
Croissance des affaires	46,5	43,8	50,9	6,2	(8,6)
	63,7	61,8	68,0	3,1	(6,3)
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	224,8	219,7	204,5	2,3	9,9
Activités et services de soutien	108,7	103,6	109,9	4,9	(1,1)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	44,6	45,6	41,4	(2,2)	7,7
	378,1	368,9	355,8	2,5	6,3
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt <sup>1</sup>	182,5	215,0	173,0	(15,1)	5,5
Charges d'intérêts	22,1	22,5	22,1	(1,8)	-
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat <sup>1</sup>	160,4	192,5	150,9	(16,7)	6,3
Impôt sur le résultat	42,8	51,4	40,4	(16,7)	5,9
<b>Bénéfice net ajusté</b>	<b>117,6 \$</b>	<b>141,1 \$</b>	<b>110,5 \$</b>	<b>(16,7)%</b>	<b>6,4 %</b>

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

L'augmentation des honoraires de conseil pour le trimestre clos le 31 mars 2022 était principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 10,2 %, comme l'illustre le tableau 9, contrebalancée par la diminution du taux des honoraires de conseil. Le taux moyen des honoraires de conseil au premier trimestre s'est établi à 101,9 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 104,3 points de base en 2021, ce qui reflète des changements dans la composition des produits et des clients.

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 227,8 M\$ pour le trimestre considéré, ce qui représente une hausse de 8,0 %, comparativement à 210,9 M\$ pour l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires liés aux produits

et aux programmes pour le premier trimestre de 2022 était principalement attribuable à la hausse de l'actif géré moyen de 7,9 %, comme l'illustre le tableau 10. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes au premier trimestre s'est établi à 86,0 points de base de l'actif géré moyen pour l'exercice, comparativement à 85,9 points de base en 2021, 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<sup>1</sup>.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 39,7 M\$ au premier trimestre de 2022, ont diminué de 1,8 M\$ par rapport à 41,5 M\$ en 2021, principalement en raison d'une baisse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires.

Le sommaire des activités bancaires hypothécaires pour le trimestre est présenté dans le tableau 13.

### Produits tirés des placements nets et autres produits

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits se rapporte aux pertes latentes sur les placements dans des fonds exclusifs enregistrés au cours du trimestre, contrebalancées par les 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.

### Charges

IG Gestion de patrimoine engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent la rémunération versée à nos conseillers. La plus grande partie de ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. D'autres activités de distribution et de croissance des affaires sont aussi comprises, lesquelles ne varient pas directement en fonction du volume des actifs ou des ventes,

comme la commercialisation et la publicité directes, le soutien de spécialistes en planification financière et d'autres coûts engagés pour soutenir nos réseaux de conseillers. Ces charges sont généralement de nature discrétionnaire ou varient en fonction du nombre de conseillers ou de clients.

La rémunération fondée sur l'actif fluctue en fonction de la valeur de l'actif sous services-conseils. La rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 19,3 M\$ pour le premier trimestre clos le 31 mars 2022 par rapport à 2021, pour s'établir à 143,7 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen.

La rémunération fondée sur les ventes 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). Tous les versements de rémunération fondée sur les ventes sont 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 s'est établie à 17,4 M\$ pour le premier trimestre de 2022, soit une hausse de 5,3 M\$ par rapport à 12,1 M\$ en 2021. L'augmentation de la charge s'explique par le fait que des commissions fondées sur les ventes additionnelles ont été inscrites à l'actif et amorties tout au long de 2021 et de 2022.

Tableau 13 : Activités bancaires hypothécaires – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021	Variation (%)	
				31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires</b>					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts	30,8 \$	33,1 \$	40,6 \$	(6,9)%	(24,1)%
Charges d'intérêts	24,1	25,5	31,2	(5,5)	(22,8)
Produits d'intérêts nets	6,7	7,6	9,4	(11,8)	(28,7)
(Pertes) profits sur ventes <sup>1</sup>	(0,7)	0,5	2,3	n.s.	n.s.
Ajustements de la juste valeur	4,0	-	(0,9)	n.s.	n.s.
Autres	0,3	0,7	1,3	(57,1)	(76,9)
	10,3 \$	8,8 \$	12,1 \$	17,0%	(14,9)%
<b>Moyenne des prêts hypothécaires gérés</b>					
Titrisations	4 917 \$	5 111 \$	5 795 \$	(3,8)%	(15,2)%
Autres	2 393	2 411	2 583	(0,7)	(7,4)
	7 310 \$	7 522 \$	8 378 \$	(2,8)%	(12,7)%
<b>Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes<sup>2</sup>:</b>					
Titrisations	134 \$	297 \$	367 \$	(54,9)%	(63,5)%
Autres <sup>1</sup>	224	176	234	27,3	(4,3)
	358 \$	473 \$	601 \$	(24,3)%	(40,4)%

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

2. Représentent les montants en principal vendus.



Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 63,7 M\$ au premier trimestre de 2022, comparativement à 68,0 M\$ en 2021, soit une diminution de 4,3 M\$.

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 108,7 M\$ pour le premier trimestre de 2022, comparativement à 109,9 M\$ en 2021, soit une baisse de 1,2 M\$.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 44,6 M\$ pour le premier trimestre de 2022, comparativement à 41,4 M\$ en 2021, soit une hausse de 3,2 M\$, ou 7,7 %, principalement attribuable à l'accroissement de l'actif géré.

#### **Charges d'intérêts**

Les charges d'intérêts, qui comprennent les charges d'intérêts affectées sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location, ont totalisé 22,1 M\$ au premier trimestre de 2022, soit le même montant qu'en 2021. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction d'une affectation de la dette à long terme à IG Gestion de patrimoine d'un montant de 1,7 G\$.

### **Résultats du premier trimestre de 2022 par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2021**

#### **Produits tirés des honoraires**

Les produits tirés des honoraires de conseil ont diminué de 8,8 M\$, ou 2,9 %, au premier trimestre de 2022 par rapport au quatrième trimestre de 2021, pour s'établir à 292,3 M\$. La diminution des honoraires de conseil au premier trimestre était principalement attribuable à la baisse de l'actif sous services-conseils moyen de 0,9 % pour le trimestre, comme l'illustre le tableau 9, ainsi qu'à la baisse d'environ 6,5 M\$ découlant du fait que le premier trimestre comptait deux journées civiles de moins que le quatrième trimestre de 2021. Le taux moyen des honoraires de conseil au premier trimestre s'est établi à 101,9 points de base de l'actif géré moyen, inchangé par rapport au quatrième trimestre.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 227,8 M\$ au premier trimestre de 2022, soit une diminution de 10,3 M\$ par rapport à 238,1 M\$ au quatrième trimestre de 2021. La diminution des honoraires liés aux produits et aux programmes était attribuable à une baisse de l'actif géré. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes s'élevait à 86,0 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 86,3 points de base au quatrième trimestre.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 39,7 M\$ au premier trimestre de 2022, ont diminué de 2,0 M\$ par rapport à 41,7 M\$ au quatrième trimestre.

#### **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 premier trimestre de 2022, en baisse de 1,9 M\$ par rapport au quatrième trimestre.

#### **Charges**

Pour le trimestre considéré, les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 224,8 M\$, en hausse de 5,1 M\$ par rapport à 219,7 M\$ au trimestre précédent, principalement en raison de l'augmentation de l'actif sous services-conseil, de l'augmentation de la rémunération fondée sur les ventes et d'autres programmes pour les conseillers.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont chiffrées à 108,7 M\$ pour le premier trimestre de 2022, comparativement à 103,6 M\$ au trimestre précédent, en hausse de 5,1 M\$, ou 4,9 %, en raison principalement du caractère saisonnier de certaines charges.

## **Investment Planning Counsel**

### **Résultats du premier trimestre de 2022 par rapport à ceux du premier trimestre de 2021**

Le bénéfice net ajusté lié à Investment Planning Counsel a diminué de 0,5 M\$ pour le premier trimestre de 2022 par rapport au premier trimestre de 2021.

### **Résultats du premier trimestre de 2022 par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2021**

Le bénéfice net ajusté lié à Investment Planning Counsel a diminué de 2,3 M\$ au premier trimestre de 2022 par rapport au trimestre précédent.

---

# Gestion d'actifs

Le secteur Gestion d'actifs comprend les activités de Placements Mackenzie (« Mackenzie »).

Les produits du secteur Gestion d'actifs comprennent ce qui suit :

- Les **honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties** comprennent les honoraires provenant de nos fonds communs de placement et les honoraires de tierces parties en ce qui concerne les services de gestion de placement. La rémunération versée aux courtiers vient contrebalancer les honoraires perçus.
- Les **honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine** comprennent les honoraires provenant du secteur Gestion de

patrimoine. 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'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine est compris dans l'actif géré du secteur Gestion d'actifs.

La dette et les charges d'intérêts sont affectées à chaque secteur de la Société financière IGM en fonction de l'évaluation faite par la direction : i) de la capacité à assurer le service de la dette; et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré. L'impôt sur le résultat est également présenté dans chaque secteur.

---

## Revue des activités

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

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

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

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

## Stratégie de gestion d'actifs

Mackenzie a pour mission de créer un monde davantage investi, ensemble.

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

Mackenzie met l'accent sur cinq stratégies clés :

- devenir le leader dans le marché de détail par la segmentation;
- développer les activités institutionnelles mondiales grâce à une approche ciblée;
- offrir des solutions de placement novatrices et des rendements;
- mettre en place des processus d'affaires simples, faciles et numérisés;
- continuer de favoriser une culture axée sur la performance et la diversité.

Ces stratégies ont une incidence sur nos priorités stratégiques et assurent la croissance future des activités. Nous comptons réussir 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.

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 ses priorités stratégiques : la gestion de placements, la distribution et l'expérience client.

Nos services de gestion des placements sont offerts au moyen d'une structure de boutiques de placement, qui sont des équipes spécialisées internes ayant 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 Vancouver, à Boston, à Dublin et à Hong Kong. En outre, notre participation dans Northleaf accroît nos capacités de placement en offrant à nos clients des solutions de placements en actions de sociétés fermées, instruments de crédit privés et infrastructures à l'échelle mondiale, et notre participation dans ChinaAMC offre à nos clients un accès aux marchés financiers chinois. Nous nous adjoignons également 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 »). Mackenzie s'associe à Wealthsimple pour distribuer des FNB par l'intermédiaire de sa gamme de produits. Au cours du premier trimestre de 2022, Mackenzie a annoncé une nouvelle entente pluriannuelle de distribution de produits et de services avec Les Placements PFSL du Canada Ltée (Primerica). Aux termes de cette entente, Mackenzie sera l'un des deux fournisseurs exclusifs de solutions de placement. 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. Pour ce faire, nous pouvons 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

Un sommaire des variations du total de l'actif géré est présenté au tableau 14, et un sommaire des variations de l'actif géré des fonds d'investissement est présenté au tableau 15. L'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine est compris dans le total de l'actif géré.

Au 31 mars 2022, le total de l'actif géré de Mackenzie se chiffrait à 205,5 G\$, soit une hausse de 7,3 % par rapport à 191,6 G\$ pour l'exercice précédent. Le total de l'actif géré de Mackenzie (excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine) s'est établi à 124,7 G\$, soit une hausse de 8,0 % par rapport à 115,5 G\$ pour l'exercice précédent. La variation de l'actif géré de Mackenzie est déterminée par les rendements des placements générés pour ses clients et les entrées de fonds nettes provenant de ses clients.

### Variation de l'actif géré – Résultats du premier trimestre de 2022 par rapport à ceux du premier trimestre de 2021

Au 31 mars 2022, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 205,5 G\$, soit une hausse de 7,3 % par rapport à 191,6 G\$ au 31 mars 2021. L'actif géré, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, se chiffrait à 124,7 G\$, soit une hausse de 8,0 % par rapport à 115,5 G\$ au 31 mars 2021.

Au 31 mars 2022, l'actif géré des fonds d'investissement s'élevait à 66,1 G\$, comparativement à 59,5 G\$ au 31 mars 2021, soit une

Tableau 14 : Variation du total de l'actif géré – Gestion d'actifs<sup>1</sup>

Trimestres clos les (en M\$)	Variation (%)				
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Actif géré excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine</b>					
Ventes nettes (rachats nets)					
Fonds communs de placement <sup>1</sup>	582 \$	512 \$	1 490 \$	13,7 %	(60,9)%
Créations nettes de parts de FNB <sup>2</sup>	718	245	405	193,1	77,3
Fonds d'investissement <sup>3</sup>	1 300	757	1 895	71,7	(31,4)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes <sup>4</sup>	(427)	(576)	(320)	25,9	(33,4)
<b>Total des ventes nettes</b>	<b>873</b>	<b>181</b>	<b>1 575</b>	<b>n.s.</b>	<b>(44,6)</b>
Rendements des placements	(3 954)	3 162	1 418	n.s.	n.s.
Variation de l'actif, montant net	(3 081)	3 343	2 993	n.s.	n.s.
Actif au début	76 310	72 967	63 763	4,6	19,7
<b>Actif à la fin</b>	<b>73 229 \$</b>	<b>76 310 \$</b>	<b>66 756 \$</b>	<b>(4,0)%</b>	<b>9,7 %</b>
<b>Actif géré consolidé</b>					
Fonds communs de placement	60 291 \$	62 969 \$	55 310 \$	(4,3)%	9,0 %
FNB	5 848	5 393	4 174	8,4	40,1
Fonds d'investissement <sup>3</sup>	66 139	68 362	59 484	(3,3)	11,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes	7 090	7 948	7 272	(10,8)	(2,5)
	73 229	76 310	66 756	(4,0)	9,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie	51 502	52 805	48 768	(2,5)	5,6
Total excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	124 731	129 115	115 524	(3,4)	8,0
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	80 814	81 228	76 041	(0,5)	6,3
<b>Actif géré consolidé</b>	<b>205 545 \$</b>	<b>210 343 \$</b>	<b>191 565 \$</b>	<b>(2,3)%</b>	<b>7,3 %</b>
<b>Total de l'actif géré moyen<sup>5</sup></b>					
À l'exclusion des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	125 670 \$	126 759 \$	112 718 \$	(0,9)%	11,5 %
Données consolidées	205 474	207 143	187 213	(0,8)	9,8

1. *Fonds communs de placement – Des clients institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds : Au premier trimestre de 2021, cela a donné lieu à des rachats et à des rachats nets de 361 M\$.*
2. *FNB – Au cours du premier trimestre de 2022, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 675 M\$ parmi les FNB de Mackenzie.*
3. *Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement de la Société financière 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 premier trimestre de 2022 – un investisseur institutionnel a fait des rachats de 291 M\$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller.*
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.*

hausse de 11,2 %. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie de 60,3 G\$ a augmenté de 9,0 %, comparativement à 55,3 G\$ au 31 mars 2021. L'actif des FNB de Mackenzie, compte non tenu des FNB détenus dans les produits gérés de la Société financière IGM, se chiffrait à 5,8 G\$ au 31 mars 2022, soit une hausse de 40,1 % par rapport à 4,2 G\$ au 31 mars 2021. L'actif des FNB, incluant les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 12,9 G\$ au 31 mars 2022, comparativement à 9,5 G\$ au 31 mars 2021.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 2,9 G\$, soit une baisse de 27,5 %, comparativement à 4,0 G\$ en 2021. Au cours du trimestre considéré, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 2,3 G\$, soit une baisse de 7,9 % par rapport à l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds communs de placement pour le trimestre clos le 31 mars 2022 se sont établies à 582 M\$, comparativement à des ventes nettes de 1,5 G\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos

Tableau 15 : Variation de l'actif géré des fonds d'investissement – Gestion d'actifs<sup>1</sup>

Trimestres clos les (en M\$)	Variation (%)				
	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021	31 déc. 2021	31 mars 2021
Ventes	2 921 \$	2 592 \$	4 031 \$	12,7 %	(27,5)%
Rachats	2 339	2 080	2 541	12,5	(7,9)
Ventes nettes de fonds communs de placement <sup>2</sup>	582	512	1 490	13,7	(60,9)
Créations nettes de parts de FNB <sup>3</sup>	718	245	405	193,1	77,3
<b>Ventes nettes de fonds d'investissement<sup>4</sup></b>	<b>1 300</b>	<b>757</b>	<b>1 895</b>	<b>71,7</b>	<b>(31,4)</b>
Rendements des placements	(3 523)	2 816	1 119	n.s.	n.s.
Variation de l'actif, montant net	(2 223)	3 573	3 014	n.s.	n.s.
Actif au début	68 362	64 789	56 470	5,5	21,1
<b>Actif à la fin</b>	<b>66 139 \$</b>	<b>68 362 \$</b>	<b>59 484 \$</b>	<b>(3,3)%</b>	<b>11,2 %</b>
<b>Composé des éléments suivants :</b>					
Fonds communs de placement	60 291 \$	62 969 \$	55 310 \$	(4,3)%	9,0 %
FNB	5 848	5 393	4 174	8,4	40,1
Fonds d'investissement	66 139 \$	68 362 \$	59 484 \$	(3,3)%	11,2 %
<b>Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement</b>	<b>66 254 \$</b>	<b>66 833 \$</b>	<b>57 847 \$</b>	<b>(0,9)%</b>	<b>14,5 %</b>

1. Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement de la Société financière IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.
2. Fonds communs de placement – Des clients institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds :  
Au premier trimestre de 2021, cela a donné lieu à des rachats et à des rachats nets de 361 M\$.
3. FNB – Au cours du premier trimestre de 2022, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 675 M\$ parmi les FNB de Mackenzie.
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.

le 31 mars 2022, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 718 M\$, comparativement à 405 M\$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 1,3 G\$, comparativement à des ventes nettes de 1,9 G\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 3,5 G\$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 1,1 G\$ pour l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre de 2021, 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 rachats et des rachats nets de 361 M\$. Compte non tenu de cette transaction en 2021, les ventes brutes de fonds communs de placement ont diminué de 27,5 % au cours du trimestre clos le 31 mars 2022 par rapport à l'exercice précédent, les rachats de fonds communs de placement ont augmenté de 7,3 % et les ventes nettes de fonds communs de placement se sont chiffrées à 582 M\$ en 2022, comparativement à des ventes nettes de fonds communs de placement de 1,9 G\$ en 2021.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les ventes nettes, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé

873 M\$, comparativement à des ventes nettes de 1,6 G\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de l'actif de 4,0 G\$, comparativement à une augmentation de 1,4 G\$ pour l'exercice précédent.

Au cours du premier trimestre de 2022, un investisseur institutionnel a fait des rachats de 291 M\$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller, et Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 675 M\$ parmi les FNB de Mackenzie. Compte non tenu de ces deux transactions et de la transaction liée aux fonds communs de placement effectuée en 2021 et mentionnée plus haut, les ventes nettes, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 489 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à des ventes nettes de 1,9 G\$ pour l'exercice précédent.

Pour le premier trimestre clos le 31 mars 2022, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 2,3 G\$, comparativement à 2,5 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 2,1 G\$ pour le premier trimestre de 2021.

Pour le premier trimestre de 2022, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 15,4 %, comparativement à 17,7 % pour le premier trimestre de 2021. Pour le premier trimestre de 2021, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme, compte non tenu des transactions de rééquilibrage, était de 15,1 %. Au 31 mars 2022, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 13,1 %, comparativement à 15,8 % 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 14,2 % au 31 mars 2021. 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 13,1 % au 31 mars 2022. 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.

Au 31 mars 2022, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 51,5 G\$, comparativement à 48,8 G\$ au 31 mars 2021.

Au 31 mars 2022, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 80,8 G\$, soit 71,9 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 76,0 G\$, soit 71,7 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine au 31 mars 2021.

### **Variation de l'actif géré – Résultats du premier trimestre de 2022 par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2021**

Au 31 mars 2022, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 205,5 G\$, en baisse de 2,3 % par rapport à 210,3 G\$ au 31 décembre 2021. L'actif géré, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, s'élevait à 124,7 G\$, en baisse de 3,4 %, par rapport à 129,1 G\$ au 31 décembre 2021.

L'actif géré des fonds d'investissement de Mackenzie se chiffrait à 66,1 G\$ au 31 mars 2022, en baisse de 3,3 % par rapport à 68,4 G\$ au 31 décembre 2021. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 60,3 G\$ au 31 mars 2022, en baisse de 4,3 % par rapport à 63,0 G\$ au 31 décembre 2021. L'actif des FNB de Mackenzie se chiffrait à 5,8 G\$ au 31 mars 2022, comparativement à 5,4 G\$ au 31 décembre 2021. L'actif des FNB, y compris les produits gérés de la Société financière

IGM, s'établissait à 12,9 G\$ au 31 mars 2022, comparativement à 12,7 G\$ au 31 décembre 2021.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 2,9 G\$, soit une hausse de 12,7 % par rapport au quatrième trimestre de 2021. Les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 2,3 G\$, soit une hausse de 12,5 % par rapport au quatrième trimestre de 2021. Les ventes nettes de fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre considéré se sont établies à 582 M\$, comparativement à des ventes nettes de 512 M\$ pour le trimestre précédent.

Les rachats d'actifs de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 2,3 G\$, comparativement à 2,0 G\$ pour le quatrième trimestre de 2021. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 15,4 %, comparativement à 13,3 % pour le quatrième trimestre.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les créations nettes de parts de FNB de Mackenzie se sont établies à 718 M\$, comparativement à 245 M\$ au quatrième trimestre.

Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevées à 1,3 G\$, comparativement à des ventes nettes de 0,8 G\$ au quatrième trimestre.

Au 31 mars 2022, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 51,5 G\$, comparativement à 52,8 G\$ au 31 décembre 2021.

Au 31 mars 2022, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 80,8 G\$, soit 71,9 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 81,2 G\$, soit 69,9 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine au 31 décembre 2021.

## **Gestion de placements**

Au 31 mars 2022, l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 205,5 G\$, incluant des mandats de sous-conseiller exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine d'un montant de 80,8 G\$. Mackenzie dispose d'équipes situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Vancouver, à Boston, à Dublin et à Hong Kong.

Nous continuons d'offrir nos produits de placement au moyen d'une structure de boutiques de placement, qui sont des équipes spécialisées internes ayant chacune leurs propres orientations et approche en matière de placement. Cette approche 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.

Notre équipe de placement se répartit actuellement en 17 boutiques spécialisées. Les changements survenus au cours du trimestre considéré comprennent l'internalisation du volet actions du portefeuille du Fonds équilibré mondial de durabilité Mackenzie en remplaçant le sous-conseiller actuel par l'équipe Mackenzie Betterworld.

La participation de 56 % de Mackenzie dans Northleaf augmente ses capacités d'investissement en offrant aux clients des solutions de placement en matière d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale.

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

En 2021, Mackenzie a mis en œuvre un certain nombre d'initiatives relatives aux changements climatiques afin de soutenir l'objectif mondial d'atteindre la carboneutralité d'ici 2050. Parmi ces initiatives, qui s'appuient sur la stratégie en matière de développement durable de Mackenzie, figurent les suivantes :

- signataire de l'initiative mondiale Net Zero Asset Managers;
- membre fondateur d'Engagement climatique Canada;
- signataire fondateur de la Déclaration des investisseurs canadiens sur les changements climatiques de l'Association pour l'investissement responsable.

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 31 mars 2022, 47,5 %, 52,7 % et 56,5 % 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<sup>†</sup>. Au 31 mars 2022, 82,7 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar<sup>†</sup> étaient notés trois étoiles ou plus, et 51,6 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar<sup>†</sup>, les proportions étaient de 85,5 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 55,5 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 31 mars 2022.

## 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 premier trimestre de 2022, Mackenzie a lancé deux fonds communs de placement, un fonds alternatif et deux FNB, et a annoncé une proposition visant la fusion prochaine de fonds communs de placement sous réserve de l'approbation des investisseurs.

### 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 pour les conseillers financiers et les investisseurs.

Au cours du premier trimestre de 2022, Mackenzie a lancé deux fonds communs de placement :

- Le Fonds d'actions nord-américaines Mackenzie investit dans un portefeuille relativement concentré, composé principalement de sociétés américaines et canadiennes, diversifiées dans plusieurs secteurs et industries. Les gestionnaires de portefeuille cherchent à identifier des entreprises de premier plan affichant des taux de croissance supérieurs à la moyenne et dont la nature est moins cyclique, et appliquent une solide discipline d'évaluation au moment d'investir. Le Fonds est géré par l'équipe Bluewater de Mackenzie.
- Le Fonds nord-américain équilibré Mackenzie investit dans une combinaison de sociétés américaines et canadiennes, et dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe américains et canadiens. Le Fonds appartient à la catégorie des fonds équilibrés mondiaux neutres. Par conséquent, il conservera généralement une pondération en actions et en titres à revenu fixe se situant chacune entre 40 % et 60 %, et sa composition cible de l'actif est neutre, soit 50 % d'actions et 50 % de titres à revenu fixe. Le Fonds est cogéré par l'équipe Bluewater de Mackenzie, par l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie et par l'équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie.

De plus, dans le cadre de la nouvelle entente pluriannuelle de distribution de produits et de services conclue avec Primerica qui a été annoncée au cours du premier trimestre de 2022, Mackenzie a déposé un prospectus provisoire pour le lancement d'une gamme de fonds communs de placement conçus pour répondre aux besoins particuliers des conseillers de Primerica et de leurs clients.

Mackenzie a annoncé sept fusions de fonds communs de placement proposées qui devraient avoir lieu vers le 20 mai 2022. Les investisseurs seront appelés à se prononcer sur trois de ces fusions lors d'une assemblée extraordinaire qui se tiendra le 9 mai 2022.



## Fonds alternatifs

Au cours du premier trimestre de 2022, Mackenzie a lancé son neuvième fonds dans le domaine des placements alternatifs et son troisième produit en collaboration avec Northleaf Capital Partners (« Northleaf ») dans le cadre de son engagement à rendre les placements alternatifs plus accessibles au Canada et à accroître l'accès des épargnants aux solutions de placement sur les marchés privés :

- Le Fonds de crédit privé à intervalle Mackenzie Northleaf, premier produit de détail du genre au Canada, utilise une structure de fonds à intervalle qui permet des rachats limités à intervalles trimestriels. Cette formule procure aux investisseurs particuliers une nouvelle façon d'accéder aux stratégies de placement en titres de créance privés illiquides qui sont traditionnellement réservées aux investisseurs institutionnels et aux investisseurs qualifiés et qui comportent généralement des exigences de placement minimum importantes. La structure unique du Fonds procure aux investisseurs particuliers du Canada un accès sans précédent aux placements institutionnels en titres de créance privés et offre la possibilité de rehausser le rendement de portefeuilles équilibrés et de titres à revenu fixe, tout en réduisant le risque et la volatilité. Ce fonds est géré par l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie, en partenariat avec Northleaf.

## 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 à utiliser pour construire des portefeuilles diversifiés à long terme.

La gamme actuelle de Mackenzie comprend 45 FNB : 24 FNB actifs et à bêta stratégique et 21 FNB indiciels traditionnels. À la fin du trimestre, l'actif géré des FNB s'établissait à 12,9 G\$, ce qui comprend des investissements de 7,1 G\$ des produits gérés d'IGM. Au sein du secteur canadien des FNB, Mackenzie occupe le sixième rang en ce qui a trait à l'actif géré.

Au cours du premier trimestre de 2022, Mackenzie a lancé deux FNB :

- Le FINB d'obligations vertes nord-américaines Wealthsimple vise à reproduire le rendement de l'indice Solactive Green Bond en investissant principalement dans des obligations vertes, sociales et durables de première qualité, son exposition aux devises étant couverte en dollars canadiens. L'indice investira généralement dans des émetteurs d'obligations vertes qui font la promotion d'initiatives axées sur le climat ou d'autres initiatives durables pour l'environnement.
- Le FINB d'actions des marchés émergents Mackenzie offre une nouvelle possibilité de profiter de la croissance économique rapide des marchés émergents mondiaux et d'une exposition à des secteurs et régions diversifiés. Ce FNB regroupe des titres de sociétés à forte et à moyenne capitalisation de plus de 20 pays émergents et offre aux investisseurs des occasions de diversification mondiale et l'accès aux actions de marchés émergents qui présentent des valorisations et des rendements au potentiel attrayant. Il reproduit l'indice Solactive GBS Emerging Markets Large & Mid Cap CAD, qui est conçu pour reproduire le rendement des titres de capitaux propres dans les marchés émergents.

## 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 net ajusté du secteur Gestion d'actifs est présenté dans le tableau 16. Le bénéfice net ajusté pour le premier trimestre de 2022 s'est chiffré à 52,1 M\$, soit une hausse de 8,5 % par rapport au premier trimestre de 2021, et une baisse de 20,2 % par rapport au trimestre précédent.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le premier trimestre de 2022 s'est chiffré à 76,3 M\$, soit une hausse de 8,5 % par rapport au premier trimestre de 2021, et une baisse de 17,4 % par rapport au trimestre précédent.

## Résultats du premier trimestre de 2022 par rapport à ceux du premier trimestre de 2021

### Produits

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

- Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties comprennent ce qui suit :
  - Les honoraires de gestion d'actifs – tierces parties comprennent les honoraires de gestion et les honoraires d'administration tirés de nos fonds d'investissement et des honoraires de gestion provenant de nos comptes

Tableau 16 : Résultats d'exploitation – Gestion d'actifs

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021	Variation (%)	
				31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Produits</b>					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	254,8 \$	265,4 \$	231,9 \$	(4,0)%	9,9 %
Frais de rachat	1,0	1,4	1,1	(28,6)	(9,1)
	255,8	266,8	233,0	(4,1)	9,8
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	(86,1)	(88,1)	(78,3)	(2,3)	10,0
Rémunération fondée sur les ventes	(5,0)	(3,6)	(7,0)	38,9	(28,6)
	(91,1)	(91,7)	(85,3)	(0,7)	6,8
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	164,7	175,1	147,7	(5,9)	11,5
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	29,0	30,0	26,9	(3,3)	7,8
Gestion d'actifs – produits nets	193,7	205,1	174,6	(5,6)	10,9
Produits tirés des placements nets et autres produits	(2,6)	1,3	1,2	n.s.	n.s.
	191,1	206,4	175,8	(7,4)	8,7
<b>Charges</b>					
Services-conseils et croissance des affaires	20,2	24,1	20,3	(16,2)	(0,5)
Activités et services de soutien	93,1	88,3	83,5	5,4	11,5
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	1,5	1,6	1,7	(6,3)	(11,8)
	114,8	114,0	105,5	0,7	8,8
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt <sup>1</sup>	76,3	92,4	70,3	(17,4)	8,5
Charges d'intérêts	5,8	5,9	5,8	(1,7)	-
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat <sup>1</sup>	70,5	86,5	64,5	(18,5)	9,3
Impôt sur le résultat	18,4	21,2	16,5	(13,2)	11,5
<b>Bénéfice net ajusté<sup>1</sup></b>	<b>52,1 \$</b>	<b>65,3 \$</b>	<b>48,0 \$</b>	<b>(20,2)%</b>	<b>8,5 %</b>

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

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 fonds négociés en bourse et 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 épargnants et vendue par l'entremise de conseillers financiers externes.

- Les frais de rachat comprennent les honoraires tirés du rachat d'actifs de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés. Les frais de rachat pour l'actif comportant des frais d'acquisition différés commencent à 5,5 % la première année et diminuent progressivement pour s'établir à zéro après sept ans. Les frais de rachat pour l'actif comportant des frais modérés s'établissent entre 2,0 % et 3,0 % la première année et diminuent progressivement pour atteindre zéro après deux ou trois ans, selon l'option d'achat.
- Les charges de rémunération des courtiers comprennent la rémunération fondée sur l'actif et la rémunération fondée sur les ventes. La rémunération fondée sur l'actif représente les commissions de suivi versées aux courtiers s'appliquant à certaines catégories de fonds communs de placement destinés aux épargnants et sont calculées selon un pourcentage de l'actif géré des fonds communs de placement. Elles varient selon le type de fonds et selon l'option d'achat en vertu de laquelle le fonds a été vendu, à savoir des frais prélevés à l'achat, des frais d'acquisition différés ou des frais modérés. La rémunération fondée sur les ventes est versée aux courtiers à la vente de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et de fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés.
- Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine comprennent les honoraires de sous-conseiller tirés du secteur Gestion de patrimoine.

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 164,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, soit une hausse de 17,0 M\$, ou 11,5 %, comparativement à 147,7 M\$ pour l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties était

attribuable à une augmentation de 11,5 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 14. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie au cours du trimestre clos le 31 mars 2022 s'est établi à 53,2 points de base, inchangé par rapport à 2021.

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 29,0 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, soit une hausse de 2,1 M\$, ou 7,8 %, comparativement à 26,9 M\$ pour l'exercice précédent. Cette augmentation des honoraires de gestion découle principalement de l'augmentation de l'actif géré moyen de 7,1 %. Le taux des honoraires de gestion de Mackenzie au cours du trimestre clos le 31 mars 2022 s'est établi à 14,7 points de base, inchangé par rapport à 2021.

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 (2,6) M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 1,2 M\$ pour l'exercice précédent.

### Charges

Mackenzie engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent essentiellement les activités de distribution aux intermédiaires et ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires s'élevaient à 20,2 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en baisse de 0,1 M\$, ou 0,5 %, par rapport à 20,3 M\$ en 2021.

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 93,1 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en hausse de 9,6 M\$, ou 11,5 %, par rapport à 83,5 M\$ en 2021.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller s'élevaient à 1,5 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, comparativement à 1,7 M\$ en 2021.

### Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts, qui comprennent les charges d'intérêts affectées sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location, ont totalisé 5,8 M\$ au premier trimestre de 2022, résultat inchangé par rapport au premier trimestre de 2021. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en

fonction d'une affectation de la dette à long terme à Mackenzie d'un montant de 0,4 G\$.

## Résultats du premier trimestre de 2022 par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2021

### Produits

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont chiffrés à 164,7 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 10,4 M\$, ou 5,9 %, par rapport à 175,1 M\$ au quatrième trimestre. Les facteurs suivants ont contribué à cette diminution :

- L'actif géré moyen s'est établi à 125,7 G\$ pour le trimestre considéré, une baisse de 0,9 % par rapport au trimestre précédent.
- Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets s'est établi à 53,2 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 54,8 points de base pour le quatrième trimestre. Le caractère saisonnier des commissions de suivi et des commissions de vente a contribué à la diminution des honoraires de gestion d'actifs – produits nets au cours du trimestre considéré.
- Le premier trimestre de 2022 comptait deux journées civiles de moins que le quatrième trimestre de 2021, ce qui a donné lieu à une baisse des honoraires de gestion de 5,6 M\$.

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 29,0 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse par rapport à 30,0 M\$ pour le quatrième trimestre de 2021, principalement en raison de la diminution de l'actif géré de 0,7 % par rapport au quatrième trimestre. Le taux des honoraires de gestion se situait à 14,7 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 14,8 points de base pour le quatrième trimestre de 2021.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à (2,6) M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 1,3 M\$ pour le quatrième trimestre de 2021.

### Charges

Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont établies à 20,2 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 3,9 M\$, ou 16,2 %, par rapport à 24,1 M\$ pour le quatrième trimestre.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont élevées à 93,1 M\$ pour le trimestre considéré, soit une hausse de 4,8 M\$, ou 5,4 %, comparativement à 88,3 M\$ pour le quatrième trimestre, en raison principalement du caractère saisonnier de certaines charges.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 1,5 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 1,6 M\$ pour le quatrième 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. (« ChinaAMC »), Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »), Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») et Portage Ventures LPs. (« Portage »). 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, ChinaAMC et Northleaf, ainsi que les produits tirés des placements nets liés au capital non attribué.

En janvier 2022, la Société a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion. Afin de financer partiellement l'opération, la Société financière IGM vendra 1,6 % de sa participation de 4 % dans Lifeco.

Les actifs détenus dans le secteur Investissements stratégiques et autres sont présentés dans le tableau 17.

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 net ajusté du secteur Investissements stratégiques et autres est présenté dans le tableau 18.

## Résultats du premier trimestre de 2022 par rapport à ceux du premier trimestre de 2021

La quote-part du résultat des entreprises associées a augmenté de 6,8 M\$ au premier trimestre de 2022 comparativement au premier trimestre de 2021. Ces résultats reflètent le bénéfice en capitaux propres provenant de Lifeco, de ChinaAMC et de Northleaf, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion. L'augmentation observée au premier trimestre de 2022 découle d'une hausse de 2,6 M\$ de la quote-part du résultat de Lifeco, ainsi que d'une hausse de 1,0 M\$ de la quote-part du résultat de ChinaAMC. L'augmentation observée au cours du trimestre est également attribuable à l'augmentation de la quote-part du résultat de Northleaf de 2,6 M\$, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 0,7 M\$ au premier trimestre de 2022, en hausse de 0,5 M\$ par rapport à 0,2 M\$ en 2021.

Tableau 17 : Total de l'actif – Investissements stratégiques et autres

(en M\$)	31 mars 2022	31 décembre 2021
<b>Investissements dans des entreprises associées</b>		
Lifeco	1 032,3 \$	1 020,8 \$
ChinaAMC	743,7	768,7
Northleaf	263,0	258,8
	<b>2 039,0</b>	<b>2 048,3</b>
<b>Investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</b>		
Wealthsimple (investissement direct seulement)	910,2	1 133,5
Portage et autres investissements	152,6	157,9
	<b>1 062,8</b>	<b>1 291,4</b>
<b>Capital non attribué et autres</b>	<b>804,8</b>	<b>767,5</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>3 906,6 \$</b>	<b>4 107,2 \$</b>
<i>Juste valeur de Lifeco</i>	<b>1 375,5 \$</b>	<b>1 415,5 \$</b>

Tableau 18 : Résultats d'exploitation – Investissements stratégiques et autres

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021	Variation (%)	
				31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Produits</b>					
Produits tirés des placements nets et autres produits	0,7 \$	1,1 \$	0,2 \$	(36,4)%	n.s. %
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Investissement dans Lifeco	30,7	30,4	28,1	1,0	9,3
Investissement dans ChinaAMC	13,5	17,0	12,5	(20,6)	8,0
Investissement dans Northleaf	4,2	3,3	1,0	27,3	n.s.
	<b>48,4</b>	<b>50,7</b>	<b>41,6</b>	<b>(4,5)</b>	<b>16,3</b>
	<b>49,1</b>	<b>51,8</b>	<b>41,8</b>	<b>(5,2)</b>	<b>17,5</b>
<b>Charges</b>					
Activités et services de soutien	1,4	1,3	1,1	7,7	27,3
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat <sup>1</sup>	47,7	50,5	40,7	(5,5)	17,2
Impôt sur le résultat	1,1	1,5	1,1	(26,7)	-
Bénéfice net ajusté <sup>1</sup>	46,6	49,0	39,6	(4,9)	17,7
Participation ne donnant pas le contrôle	0,8	0,7	0,2	14,3	n.s.
<b>Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires<sup>1</sup></b>	<b>45,8 \$</b>	<b>48,3 \$</b>	<b>39,4 \$</b>	<b>(5,2)%</b>	<b>16,2 %</b>

1. Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.

## Résultats du premier trimestre de 2022 par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2021

La quote-part du résultat des entreprises associées s'est établie à 48,4 M\$ au premier trimestre de 2022, en baisse de 2,3 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2021, principalement en raison de la diminution de la quote-part du résultat de ChinaAMC, contrebalancée en partie par une augmentation de la quote-part du résultat de Lifeco et de Northleaf. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 0,7 M\$ pour le premier trimestre de 2022, en baisse de 0,4 M\$ par rapport à 1,1 M\$ pour le quatrième trimestre.

# Société financière IGM Inc.

## Situation financière consolidée

Au 31 mars 2022, le total de l'actif de la Société financière IGM s'élevait à 17,6 G\$, comparativement à 17,7 G\$ au 31 décembre 2021.

### Autres titres de placement

la composition du portefeuille de titres de la Société est présentée au tableau 19.

#### Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global

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

#### Investissements d'entreprise

Les investissements d'entreprise comprennent essentiellement les investissements de la Société dans Wealthisimple Financial Corp. (« Wealthisimple ») et dans Portag3 Ventures LP, Portag3 Ventures II LP et Portage Ventures III LP (« Portage »). Ces investissements sont comptabilisés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Wealthisimple est une société financière qui fournit des outils numériques simples pour gérer et faire fructifier votre argent.

La Société est l'actionnaire principal de Wealthisimple, grâce à sa participation de 23 % dont la juste valeur est de 925 M\$ au 31 mars 2022, soit une diminution de 228 M\$ par rapport à 1 153 M\$ au 31 décembre 2021. La juste valeur est déterminée en tenant compte de transactions observables sur les titres des placements, le cas échéant, des flux de trésorerie prévus et d'autres paramètres d'évaluation, y compris les multiples

des produits, utilisés dans l'évaluation de sociétés ouvertes comparables. Cette variation de la juste valeur est conforme au recul des marchés boursiers et aux évaluations de sociétés ouvertes comparables au cours du trimestre.

Portage 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 Power Corporation du Canada.

La juste valeur des investissements d'entreprise, qui totalisait 1,1 G\$ au 31 mars 2022, 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 20.

Les prêts étaient constitués de prêts hypothécaires résidentiels et représentaient 29,2 % du total de l'actif au 31 mars 2022, comparativement à 30,3 % au 31 décembre 2021.

Tableau 19 : Autres titres de placement

(en M\$)	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	Coût	Juste valeur	Coût	Juste valeur
<b>À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</b>				
Investissements d'entreprise	227,4 \$	1 062,8 \$	226,2 \$	1 291,4 \$
<b>À la juste valeur par le biais du résultat net</b>				
Titres de capitaux propres	1,2	1,6	1,2	1,6
Fonds d'investissement exclusifs	130,8	130,2	101,3	105,0
	132,0	131,8	102,5	106,6
	359,4 \$	1 194,6 \$	328,7 \$	1 398,0 \$



Tableau 20 : Prêts

<i>(en M\$)</i>	31 mars 2022	31 décembre 2021
Coût amorti	5 101,0 \$	5 297,0 \$
Moins : Correction de valeur pour pertes de crédit attendues	0,6	0,6
À la juste valeur par le biais du résultat net	5 100,4	5 296,4
	<b>24,8</b>	57,4
	<b>5 125,2 \$</b>	5 353,8 \$

Les prêts évalués au coût amorti sont principalement composés de prêts hypothécaires résidentiels vendus à des programmes de titrisation commandités par des tiers qui vendent à leur tour des titres émis à l'intention des investisseurs. Au 31 mars 2022, un passif correspondant totalisant 4,8 G\$ était constaté au poste Obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à 5,1 G\$ au 31 décembre 2021.

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 291,6 M\$ au 31 mars 2022, comparativement à 315,8 M\$ au 31 décembre 2021.

Les prêts hypothécaires résidentiels montés par IG Gestion de patrimoine sont principalement financés par les ventes à des tiers, services de gestion inclus, notamment des programmes de titrisation commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») ou des banques canadiennes. Au 31 mars 2022, IG Gestion de patrimoine gérait des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 9,5 G\$, dont une tranche de 2,3 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 premier trimestre de 2022, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 128,1 M\$, comparativement à 283,7 M\$ en 2021. 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 31 mars 2022, la Société détenait une participation de 4,0 % dans Lifeco. La Société financière IGM et Lifeco sont toutes deux sous le contrôle de Power Corporation du Canada.

Le placement de la Société financière IGM dans Lifeco est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, puisque

la Société exerce une influence notable. La variation de la valeur comptable pour le trimestre clos le 31 mars 2022, par rapport à 2021, est présentée dans le tableau 21.

Le 5 janvier 2022, afin de financer partiellement l'acquisition d'une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC, la Société a annoncé qu'elle vendrait 15 200 662 actions ordinaires de Lifeco à Power pour une contrepartie en trésorerie de 575 M\$, ce qui réduira la participation de la Société dans Lifeco, la faisant passer de 4,0 % à 2,4 %. La vente de Lifeco est conditionnelle au rachat des actions de ChinaAMC par la Société financière IGM et devrait avoir lieu en 2022.

### China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC »)

Fondée en 1998 et l'une des premières sociétés de gestion de fonds de placement en Chine, ChinaAMC 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 ChinaAMC, compte non tenu de l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 661,6 milliards RMB¥ (330,5 G\$) au 31 décembre 2021, soit une hausse de 13,7 % (15,9 % en dollars canadiens) par rapport à 1 461,1 milliards RMB¥ (285,1 G\$) au 31 décembre 2020.

La participation de 13,9 % de la Société dans ChinaAMC 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 clos le 31 mars 2022 est présentée dans le tableau 21. La variation des autres éléments du résultat global, s'élevant à un montant négatif de 7,2 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022, est attribuable à une dépréciation de 0,9 % du yuan chinois par rapport au dollar canadien.

Le 5 janvier 2022, la Société a conclu une entente visant l'acquisition, auprès de Power Corporation du Canada (« Power »), d'une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC pour une contrepartie en trésorerie de 1,15 G\$. Cette transaction entraînera une hausse de la participation de la Société dans

ChinaAMC, la faisant passer de 13,9 % à 27,8 %, et devrait être conclue en 2022, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires en Chine.

### Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »)

Au moyen d'un instrument d'acquisition appartenant à la filiale de la Société, Mackenzie, la Société détient un bloc de droits de vote de 49,9 % et une participation économique de 70 % dans Northleaf. L'instrument d'acquisition appartient à 80 % à Mackenzie et à 20 % à Lifeco. Northleaf est un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale dont le siège social est à Toronto.

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

La Société contrôle l'instrument d'acquisition; par conséquent, elle comptabilise la totalité de la participation économique de 70 % dans Northleaf et la participation ne donnant pas le contrôle liée à la participation nette de Lifeco dans Northleaf de 14 %.

L'actif géré de Northleaf, y compris le capital investi et les engagements non investis, se chiffrait à 20,3 G\$ au 31 mars 2022 (31 décembre 2021 – 19,5 G\$). L'augmentation de 0,8 G\$ de l'actif géré au cours du trimestre est attribuable au montant de 1,1 G\$ affecté à de nouveaux engagements, contrebalancée en partie par une diminution de 0,2 G\$ ayant trait au change en ce qui concerne les actifs libellés en dollars américains et par une diminution de 0,1 G\$ ayant trait au rendement du capital et autres.

Tableau 21 : Investissement dans des entreprises associées

Trimestres clos les (en M\$)	31 mars 2022				31 mars 2021			
	Lifeco	ChinaAMC	Northleaf	Total	Lifeco	ChinaAMC	Northleaf	Total
<b>Valeur comptable au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>1 020,8 \$</b>	<b>768,7 \$</b>	<b>258,8 \$</b>	<b>2 048,3 \$</b>	962,4 \$	720,3 \$	248,5 \$	1 931,2 \$
Investissement	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Dividendes	(18,3)	(31,3)	-	(49,6)	(16,4)	(26,8)	-	(43,2)
Quote-part des éléments suivants :								
Bénéfice <sup>1</sup>	30,7	13,5	4,2 <sup>2</sup>	48,4	28,1	12,5	1,0 <sup>2</sup>	41,6
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	(0,9)	(7,2)	-	(8,1)	(5,5)	(12,3)	-	(17,8)
<b>Valeur comptable au 31 mars</b>	<b>1 032,3 \$</b>	<b>743,7 \$</b>	<b>263,0 \$</b>	<b>2 039,0 \$</b>	968,6 \$	693,7 \$	249,6 \$	1 911,9 \$

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

2. La quote-part du résultat de Northleaf revenant à la Société, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, s'est établie à 3,4 M\$ pour le trimestre de 2022, comparativement à 0,8 M\$ en 2021.

# Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

## Situation de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 1 184,7 M\$ au 31 mars 2022, comparativement à 1 292,4 M\$ au 31 décembre 2021 et à 657,8 M\$ au 31 mars 2021. La trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de dépôt de la Société totalisaient 1,0 M\$ au 31 mars 2022, comparativement à 1,3 M\$ au 31 décembre 2021 et à 2,7 M\$ au 31 mars 2021, comme l'illustre le tableau 22.

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.

Le fonds de roulement, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants, totalisait 887,2 M\$ au 31 mars 2022, comparativement à 908,0 M\$ au 31 décembre 2021 et à 379,4 M\$ au 31 mars 2021 (se reporter au tableau 23).

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 relativement à la dette à long terme;
- 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;
- les dépenses d'investissement dans les activités et les acquisitions d'entreprises.

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 »), une mesure non conforme aux normes IFRS (se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des autres mesures financières), a totalisé 360,0 M\$ pour le premier trimestre de 2022, comparativement à 333,2 M\$ pour le premier trimestre de 2021 et à 411,8 M\$ pour le quatrième trimestre de 2021 (se reporter au tableau 1).

Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements après les commissions de vente (le « BAIIA après les commissions de vente »), une mesure non conforme aux normes IFRS (se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des autres mesures financières), a totalisé 310,5 M\$ pour le premier trimestre de 2022, comparativement à 286,1 M\$ pour le premier trimestre de 2021 et à 368,9 M\$ pour le quatrième trimestre de 2021 (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 22 : Activités de dépôt – Situation financière

(en M\$)	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Actif</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0 \$	1,3 \$	2,7 \$
Fonds de clients déposés	2 599,9	2 238,6	1 372,2
Débiteurs et autres montants à recevoir	0,3	0,6	0,4
Prêts	11,4	10,8	9,4
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 612,6 \$</b>	<b>2 251,3 \$</b>	<b>1 384,7 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
Passif lié aux dépôts	2 592,6 \$	2 220,3 \$	1 351,8 \$
Autres passifs	9,3	20,4	22,5
Capitaux propres	10,7	10,6	10,4
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>2 612,6 \$</b>	<b>2 251,3 \$</b>	<b>1 384,7 \$</b>

Tableau 23 : Fonds de roulement

<i>(en M\$)</i>	31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2021
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 184,7 \$	1 292,4 \$	657,8 \$
Fonds de clients déposés	2 599,9	2 238,6	1 372,2
Débiteurs et autres actifs	458,4	405,0	443,5
Tranche courante des prêts hypothécaires titrisés et autres prêts	1 153,4	1 234,5	1 294,5
	<b>5 396,4</b>	<b>5 170,5</b>	<b>3 768,0</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et autres créditeurs	799,1	879,1	700,6
Dépôts et certificats	2 591,3	2 219,0	1 350,4
Tranche courante des obligations à l'égard des entités de titrisation et autres	1 118,8	1 164,4	1 337,6
	<b>4 509,2</b>	<b>4 262,5</b>	<b>3 388,6</b>
<b>Fonds de roulement</b>	<b>887,2 \$</b>	<b>908,0 \$</b>	<b>379,4 \$</b>

### Flux de trésorerie

Le tableau 24, intitulé « Flux de trésorerie », présente un sommaire des tableaux consolidés des flux de trésorerie qui font partie des états financiers intermédiaires pour le trimestre clos le 31 mars 2022. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont connu une diminution de 107,7 M\$ au premier trimestre de 2022, comparativement à une diminution de 113,8 M\$ en 2021.

Les ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation au cours du premier trimestre de 2022, par rapport à 2021, comprennent les activités d'exploitation sans effet de trésorerie contrebalancées par les activités d'exploitation avec effet de trésorerie :

- la réintégration de l'amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif, contrebalancée par la déduction des commissions de vente inscrites à l'actif versées;
- la réintégration de l'amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs;

- la déduction de la participation dans le résultat des entreprises associées, contrebalancée par les dividendes reçus;
- la réintégration du régime de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, contrebalancée par les cotisations en trésorerie;
- des variations des actifs et passifs d'exploitation et autres;
- la déduction des versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration.

Les activités de financement au cours du premier trimestre de 2022 par rapport à 2021 avaient trait à ce qui suit :

- une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 106,8 M\$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 328,9 M\$ en 2022, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 351,9 M\$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 678,9 M\$ en 2021;

Tableau 24 : Flux de trésorerie

<i>Trimestres clos les</i> <i>(en M\$)</i>	31 mars 2022	31 mars 2021	Variation (%)
Activités d'exploitation			
Bénéfice avant impôt sur le résultat	283,9 \$	262,1 \$	8,3 %
Impôt sur le résultat payé	(160,6)	(55,3)	(190,4)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	(58,3)	(154,4)	62,2
	<b>65,0</b>	<b>52,4</b>	<b>24,0</b>
Activités de financement	(356,7)	(468,5)	23,9
Activités d'investissement	184,0	302,3	(39,1)
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(107,7)</b>	<b>(113,8)</b>	<b>5,4</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	1 292,4	771,6	67,5
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>1 184,7 \$</b>	<b>657,8 \$</b>	<b>80,1 %</b>

- le rachat de 570 000 actions ordinaires en 2022 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 25,7 M\$. Aucune action n'a été rachetée en 2021;
- le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 134,8 M\$ en 2022, comparativement à 134,0 M\$ en 2021.

Les activités d'investissement au cours du premier trimestre de 2022 par rapport à 2021 avaient principalement trait à ce qui suit :

- l'achat d'autres titres de placement totalisant 31,4 M\$ et le produit de 5,3 M\$ de la vente d'autres titres de placement en 2022, comparativement à 35,9 M\$ et à 15,6 M\$, respectivement, en 2021;
- une augmentation des prêts de 300,0 M\$ et des remboursements de prêts et autres de 537,0 M\$ en 2022, comparativement à 380,5 M\$ et à 727,1 M\$, respectivement, en 2021, 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 14,5 M\$ en 2022, comparativement à 18,8 M\$ en 2021.

## 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 8,5 G\$ au 31 mars 2022, comparativement à 8,6 G\$ au 31 décembre 2021. 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 31 mars 2022, inchangée par rapport au 31 décembre 2021. La dette à long terme comprend des débentures 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.

Au cours du premier trimestre de 2022, la Société a racheté 570 000 actions ordinaires à un coût de 25,7 M\$ en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (se reporter à la note 8 des états financiers intermédiaires). Le 1<sup>er</sup> mars 2022, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités visant le rachat d'un maximum de 6 millions de ses actions ordinaires aux fins d'annulation afin d'atténuer l'effet dilutif des options sur actions émises en vertu du régime d'options sur actions de la Société et pour d'autres fins de gestion du capital.

Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a établi un régime d'achat automatique de titres pour ses actions ordinaires. Le régime d'achat automatique de titres fournit des instructions standards quant à la façon dont les actions ordinaires de la Société financière IGM doivent être rachetées dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pendant certaines périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées. Les rachats effectués en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société en tout autre moment que lors de ces périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées seront réalisés au gré de la direction.

Au premier trimestre de 2022, les autres activités comprennent la déclaration de dividendes de 135,0 M\$ sur actions ordinaires, ou 0,5625 \$ par action. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés annuels des variations des capitaux propres.

La notation actuelle attribuée par Standard & Poor's (« S&P ») aux débentures 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 débentures 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 25 présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer et certains autres passifs financiers.

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

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

Tableau 25 : Instruments financiers

(en M\$)	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur</b>				
Autres titres de placement				
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	1 062,8 \$	1 062,8 \$	1 291,4 \$	1 291,4 \$
– À la juste valeur par le biais du résultat net	131,8	131,8	106,6	106,6
Prêts				
– À la juste valeur par le biais du résultat net	24,9	24,9	57,4	57,4
Instruments financiers dérivés				
	47,2	47,2	41,2	41,2
<b>Actifs financiers comptabilisés au coût amorti</b>				
Prêts				
– Coût amorti	5 100,4	5 048,1	5 296,4	5 354,2
<b>Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur</b>				
Instruments financiers dérivés				
	26,4	26,4	17,8	17,8
<b>Passifs financiers comptabilisés au coût amorti</b>				
Dépôts et certificats				
	2 592,6	2 592,8	2 220,3	2 220,5
Obligations à l'égard d'entités de titrisation				
	4 846,2	4 828,5	5 057,9	5 146,4
Dettes à long terme				
	2 100,0	2 271,3	2 100,0	2 544,4

- 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 méthodes d'évaluation utilisées pour les autres titres de placement classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global comprennent la comparaison avec les opérations conclues avec des tiers dans des conditions normales de concurrence sur le marché, l'utilisation de multiples de marché et l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.
- 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 le trimestre clos le 31 mars 2022.

## 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.

### Gouvernance 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 des risques du conseil d'administration (le « comité des risques ») et, en dernier ressort, du conseil d'administration. Une surveillance supplémentaire est assurée par les services de la GRE, de la conformité et de l'audit interne.

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



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

- Le comité d'audit assume des responsabilités particulières de surveillance des risques ayant trait aux informations financières à fournir, aux contrôles internes et à l'environnement de contrôle, ainsi qu'à nos activités de conformité, y compris l'administration du code de conduite.
- Le comité des ressources humaines supervise les politiques et les pratiques de rémunération.
- Le comité de gouvernance et des candidatures supervise les pratiques liées à la gouvernance d'entreprise.
- Le comité des entités reliées et de révision supervise les conflits d'intérêts.

La surveillance de la direction en ce qui a trait à la gestion des risques revient au comité de gestion des risques de la haute direction, qui est constitué des chefs de la direction de la Société financière IGM, d'IG Gestion de patrimoine, de Placements Mackenzie et d'Investment Planning Counsel, ainsi que du chef des services financiers, du chef du contentieux, du chef de l'exploitation et du chef des ressources humaines. Le 1<sup>er</sup> avril, la Société a nommé sa première cheffe de la gestion des risques, qui agira à titre de présidente du comité de gestion des risques de la haute direction. 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 assurant le maintien; ii) en définissant l'appétit pour le risque; iii) en s'assurant que notre profil de risque et nos processus d'évaluation sont conformes à la stratégie et à l'appétit pour le risque; iv) en montrant l'exemple et en promouvant une culture solide de gestion des risques.

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

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

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

#### **Première ligne de défense**

La responsabilité de la gestion constante des risques revient principalement aux dirigeants des diverses unités d'exploitation et

fonctions de soutien en ce qui a trait à leurs activités respectives. Les responsabilités des dirigeants d'unités d'exploitation et de fonctions de soutien comprennent notamment ce qui suit :

- i) établir et assurer le respect des procédures de détection, d'évaluation, de consignation et de communication ascendante des risques;
- ii) mettre en œuvre des activités de contrôle visant à atténuer les risques;
- iii) cibler les occasions de réduire ou de transférer les risques;
- iv) harmoniser les stratégies d'exploitation et d'affaires avec la culture de risque et l'appétit pour le risque de l'entreprise, tels qu'ils ont été établis par le comité de gestion des risques.

#### **Deuxième ligne de défense**

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

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

Les services juridiques et de la 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 de la Société 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 comité des risques du 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 et des sondages sur les risques pour toutes les unités d'exploitation afin de favoriser la sensibilisation à notre cadre de gestion des risques, et de faciliter son intégration dans nos activités.

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

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

## Principaux risques de l'entreprise

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

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

### 1) Risque financier

#### *Risque de liquidité et de financement*

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

Nos pratiques de gestion des liquidités comprennent :

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

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

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

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

Dans le contexte de la gestion courante des liquidités au cours de 2022 et de 2021, la Société :

- a continué d'évaluer des sources de financement additionnelles pour ses activités bancaires hypothécaires;
- a reçu un produit de 310,8 M\$ à la vente d'une partie de l'investissement de la Société dans Wealthsimple et à la vente d'autres investissements en 2021.

Les obligations contractuelles de la Société sont présentées au tableau 26.

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, la Société financière IGM peut accéder à des liquidités au moyen de ses marges de crédit. Les marges de crédit de la Société auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe I se chiffraient à 825 M\$ au 31 mars 2022, inchangées par rapport au 31 décembre 2021. Les marges de crédit au 31 mars 2022 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 2021. Toute avance bancaire sur les marges de crédit non engagées sera consentie à la discrétion exclusive de la banque. Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021, 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 2021, a été finalisée. 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

Tableau 26 : Obligations contractuelles

Au 31 mars 2022 (en M\$)	À vue	Moins de 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Après 5 ans	Total
Instruments financiers dérivés	-	2,9	23,4	0,1	26,4
Dépôts et certificats	2 591,0	0,4	0,5	0,7	2 592,6
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	-	1 115,9	3 729,8	0,5	4 846,2
Contrats de location <sup>1</sup>	-	31,4	95,3	120,2	246,9
Dette à long terme	-	-	400,0	1 700,0	2 100,0
Capitalisation des régimes de retraite <sup>2</sup>	-	6,5	-	-	6,5
<b>Total des obligations contractuelles</b>	<b>2 591,0</b>	<b>1 157,1</b>	<b>4 249,0</b>	<b>1 821,5</b>	<b>9 818,6</b>

1. Comprend les paiements de loyers restants liés aux locaux pour bureaux et au matériel utilisés dans le cours normal des activités.
2. Les obligations liées à la capitalisation des régimes de retraite au-delà de 2023 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.

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 excédent de solvabilité de 14,4 M\$, comparativement à un déficit de solvabilité de 61,3 M\$ dans la précédente évaluation actuarielle effectuée à la date d'évaluation du 31 décembre 2020. L'amélioration de la situation de capitalisation découle essentiellement de la hausse des taux d'intérêts, ainsi que du rendement des actifs du régime. Le régime de retraite enregistré affichait un surplus de solvabilité sur la base de la continuité de l'exploitation de 95,0 M\$, comparativement à 79,2 M\$ au moment de l'évaluation précédente. La prochaine évaluation actuarielle obligatoire sera effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2024. Au cours du premier trimestre de 2022, la Société a versé des cotisations en trésorerie de 5,0 M\$ (2021 – 2,0 M\$). La Société financière IGM prévoit verser des cotisations annuelles d'environ 11,5 M\$ en 2022. 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 2021.

#### 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 31 mars 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 1 184,7 M\$ (31 décembre 2021 – 1 292,4 M\$) étaient composés de soldes de trésorerie de 349,6 M\$ (31 décembre 2021 – 326,2 M\$) déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 835,1 M\$ (31 décembre 2021 – 966,2 M\$). Les équivalents de trésorerie sont constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 359,0 M\$ (31 décembre 2021 – 358,7 M\$), de bons du Trésor et de billets d'un gouvernement provincial de 181,9 M\$ (31 décembre 2021 – 350,6 M\$), d'acceptations bancaires de 216,8 M\$ (31 décembre 2021 – 198,3 M\$) et autre papier commercial de société de 77,4 M\$ (31 décembre 2021 – 58,6 M\$).

Les fonds de clients déposés de 2 599,9 M\$ (31 décembre 2021 – 2 238,6 M\$) représentent les soldes de trésorerie détenus dans les comptes de clients 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 2021.

#### Portefeuilles de prêts hypothécaires

Au 31 mars 2022, les prêts hypothécaires résidentiels s'élevaient à 5,1 G\$ (31 décembre 2021 – 5,4 G\$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de 4,8 G\$ (31 décembre 2021 – 5,0 G\$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 291,6 M\$ (31 décembre 2021 – 315,8 M\$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés et des prêts d'un montant de 14,5 M\$ (31 décembre 2021 – 13,7 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 2,6 G\$ (31 décembre 2021 – 2,6 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 2,2 G\$ (31 décembre 2021 – 2,4 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 57,7 M\$ (31 décembre 2021 – 67,6 M\$) et à 29,0 M\$ (31 décembre 2021 – 34,1 M\$), respectivement, au 31 mars 2022. 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.

Au 31 mars 2022, une proportion de 54,5 % (31 décembre 2021 – 53,1 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan étaient assurés. Au 31 mars 2022, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 4,5 M\$, comparativement à 2,8 M\$ au 31 décembre 2021. Les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 3,0 M\$ au 31 mars 2022, comparativement à 1,5 M\$ au 31 décembre 2021.

La Société conserve aussi certains éléments du risque de crédit associé aux prêts hypothécaires vendus au Fonds hypothécaire et de revenu à court terme IG Mackenzie et au Fonds d'obligations de sociétés canadiennes IG Mackenzie 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 0,6 M\$ au 31 mars 2022, un résultat inchangé par rapport au 31 décembre 2021, 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 2021.

#### 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 46,3 M\$ (31 décembre 2021 – 39,5 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 7,7 M\$ au 31 mars 2022 (31 décembre 2021 – 0,7 M\$). Toutes les contreparties des contrats sont des banques à charte canadiennes de l'annexe I et, par conséquent, la direction estime que le risque de crédit global lié aux instruments dérivés de la Société n'était pas important au 31 mars 2022. La gestion du risque de crédit lié aux instruments dérivés n'a pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2021.

Se référer à la note 6 des états financiers intermédiaires et aux notes 2, 7 et 23 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 d'intérêt, des cours boursiers ou des taux de change.

### **Risque de taux d'intérêt**

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

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

- Dans le cadre de ses opérations de titrisation en vertu du Programme OHC, la Société a, dans certains cas, financé des prêts hypothécaires à taux variable au moyen d'Obligations hypothécaires du Canada à taux fixe. Comme il a déjà été mentionné, dans le cadre du Programme OHC, la Société est partie à un swap conformément auquel elle a le droit de recevoir des rendements tirés du réinvestissement du principal des prêts hypothécaires et doit payer les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada. Au 31 mars

2022, ce swap avait une juste valeur de 13,8 M\$ (31 décembre 2021 – 1,0 M\$) et une valeur notionnelle en cours de 0,4 G\$ (31 décembre 2021 – 0,3 G\$). La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I afin de couvrir le risque que les taux d'intérêt perçus sur les prêts hypothécaires à taux variable et les rendements résultant du réinvestissement diminuent. Au 31 mars 2022, ces swaps avaient une juste valeur négative de 7,8 M\$ (31 décembre 2021 – 3,5 M\$) sur un montant notionnel en cours de 1,4 G\$ (31 décembre 2021 – 1,3 G\$). Au 31 mars 2022, la juste valeur nette de 6,0 M\$ (31 décembre 2021 – 4,5 M\$) de ces swaps est comptabilisée dans le bilan et leur valeur notionnelle en cours s'élève à 1,8 G\$ (31 décembre 2021 – 1,6 G\$).

- La Société est exposée à l'incidence que pourraient avoir les variations des taux d'intérêt sur la valeur des prêts hypothécaires à l'égard desquels elle s'est engagée, ou qu'elle détient temporairement en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt dans le but de couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux coûts de financement pour les prêts hypothécaires qu'elle détient en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés. La comptabilité de couverture est appliquée au coût des fonds à l'égard de certaines activités de titrisation. La partie efficace des variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt connexes est initialement comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, puis subséquentement comptabilisée dans les produits du secteur Gestion de patrimoine sur la durée des obligations à l'égard d'entités de titrisation connexes. Ces swaps avaient une juste valeur de 2,5 M\$ (31 décembre 2021 – 0,6 M\$) sur un montant notionnel en cours de 73,0 M\$ au 31 mars 2022 (31 décembre 2021 – 128,6 M\$).

Au 31 mars 2022, l'incidence d'une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net annuel aurait été une augmentation d'approximativement 0,8 M\$ (31 décembre 2021 – une diminution de 3,0 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 2021.

### **Risque actions**

La Société financière IGM est exposée au risque actions sur ses placements en titres de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net ou en participations dans des entreprises associées. La juste valeur des placements en titres de capitaux propres s'élevait à 1,2 G\$ au 31 mars 2022 (31 décembre 2021 – 1,4 G\$), comme l'illustre le tableau 19.

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 sa participation dans ChinaAMC. Les variations de la valeur comptable attribuables aux fluctuations des taux de change sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Au 31 mars 2022, une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises aurait donné lieu à une diminution (augmentation) de la valeur comptable globale des investissements étrangers d'environ 35,1 M\$ (38,8 M\$).

La quote-part du résultat de ChinaAMC 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. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, l'incidence sur le bénéfice net d'une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises aurait donné lieu à une diminution (augmentation) de la quote-part du résultat des entreprises associées revenant à la Société d'environ 0,6 M\$ (0,7 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 268,3 G\$ au 31 mars 2022, comparativement à 277,1 G\$ au 31 décembre 2021.

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.

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.

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

Tableau 27 : Actif géré de la Société financière IGM – Composition en fonction de l'actif et en fonction de la devise

<b>Au 31 mars 2022</b>	<b>Fonds d'investissement</b>	<b>Total</b>
Trésorerie	2,0 %	2,1 %
Titres à revenu fixe et prêts hypothécaires à court terme	4,1	3,9
Autres titres à revenu fixe	21,6	21,6
Actions canadiennes	21,0	26,7
Actions étrangères	48,7	43,7
Biens immeubles	2,6	2,0
	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
Dollars canadiens	52,5 %	57,6 %
Dollars américains	32,1	29,0
Autres	15,4	13,4
	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>



transactions ainsi qu'aux modèles financiers et aux évaluations financières, des fraudes et des détournements d'actifs et une application inadéquate des processus de contrôle interne.

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

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

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

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

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

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

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

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

en santé publique comme les médecins-hygiénistes, tandis que les employés et les conseillers commencent à réintégrer les bureaux.

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

### ***Cyber-risque et risque lié aux technologies***

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

### ***Risque lié aux relations avec des tiers***

Pour soutenir nos activités d'exploitation, nous retenons régulièrement les services de tiers qui fournissent une expertise et nous permettent de gagner en efficacité. Notre exposition au risque lié aux tiers fournisseurs de services peut inclure des risques liés à la réputation et à la réglementation ainsi que d'autres risques opérationnels. Des politiques, des procédures d'exploitation standards et des ressources dédiées, incluant un code de conduite du fournisseur et une politique en matière d'impartition, ont été élaborées et mises en œuvre afin de faire face spécifiquement au risque lié aux tiers fournisseurs de services. Nous effectuons des contrôles diligents et exerçons des activités de surveillance avant de conclure des relations contractuelles avec des tiers fournisseurs de services et de manière continue. Alors que nous nous fions de plus en plus à des fournisseurs externes, nous continuons d'améliorer nos ressources et nos processus pour appuyer la gestion du risque lié aux relations avec des tiers.

### **Risque lié aux modèles**

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

### **Environnement juridique et réglementaire**

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

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

À défaut de se conformer aux lois et aux règlements, la Société pourrait subir des sanctions réglementaires et des poursuites en responsabilité civile, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur sa réputation et ses résultats financiers. La Société gère le risque lié à l'environnement juridique et réglementaire en faisant la promotion d'une forte culture de conformité. La surveillance des faits nouveaux en matière de réglementation et de leur incidence sur la Société est encadrée par le comité des initiatives réglementaires qui est présidé par le vice-président exécutif et chef du contentieux. La Société poursuit également

la mise en place et le maintien de politiques et de procédures ainsi qu'une surveillance en matière de conformité, incluant des communications précises sur les questions touchant la conformité et le domaine juridique, de la formation, des tests, des contrôles et la présentation d'information. Le comité d'audit du conseil d'administration reçoit régulièrement de l'information sur les questions et les initiatives relatives à la conformité.

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

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

### **Risque lié à la protection de la vie privée**

Nos clients nous confient leurs renseignements personnels et nous avons la responsabilité juridique et éthique de les protéger. Conformément aux lois canadiennes sur la protection des renseignements personnels, nous ne recueillons que les renseignements personnels nécessaires pour fournir nos produits et services aux clients, ou lorsque nous avons obtenu leur consentement. Nous ne divulguons pas de renseignements personnels sur les clients à moins que la loi ne l'exige, lorsque cela est nécessaire pour leur fournir des produits ou des services, ou lorsque les clients nous en donnent l'autorisation pour une autre raison.

Si nous devons partager les renseignements personnels des clients avec des tiers fournisseurs de services, nous demeurons responsables de ces renseignements et nous les protégeons au moyen de contrats qui engagent les fournisseurs de services à maintenir des niveaux de protection comparables aux nôtres.

La Société financière IGM a mis en place une politique d'entreprise en matière de protection de la vie privée, et nos sociétés en exploitation ont des politiques et des procédures soutenant la protection de la vie privée qui sont pertinentes pour leurs

activités. Nos sociétés en exploitation ont également adopté des procédures et des contrôles exhaustifs pour protéger les renseignements personnels et prévenir toute atteinte à la vie privée. En cas d'atteinte à la vie privée, nos sociétés en exploitation ont mis en place des politiques et des procédures pour atténuer les risques et prévenir toute récurrence. S'il a été déterminé qu'une atteinte constitue un risque réel de préjudice important pour un client, nous en aviserons la personne touchée, ainsi que le commissaire à la protection de la vie privée fédéral ou provincial, le cas échéant, en temps opportun.

Notre chef de la conformité dirige et supervise notre programme en matière de protection de la vie privée. Les responsables de la protection de la vie privée de chaque société, qui relèvent ultimement du chef de la conformité, travaillent avec le personnel de première ligne pour régler les questions de protection de la vie privée. Les employés et les conseillers sont tenus de suivre une formation obligatoire sur la protection de la vie privée lors de leur intégration, et chaque année par la suite. La formation aborde nos obligations, nos conseils et nos pratiques exemplaires en matière de protection de la vie privée, ainsi que la façon de gérer et de signaler les plaintes, les demandes d'accès à l'information et les atteintes à la vie privée, et de prévenir ces dernières.

### **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 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. La Société a également une fonction de surveillance de l'exécution de la stratégie et un comité qui examine et approuve les analyses de rentabilité des initiatives stratégiques et qui surveille les progrès réalisés par rapport à nos priorités et à nos objectifs stratégiques.

Le président et chef de la direction, en collaboration avec le conseil d'administration, est chargé chaque année de dresser le plan stratégique de la Société, de l'examiner et de le mettre à jour. Le plan stratégique énonce les objectifs annuels et les objectifs à long terme de la Société à la lumière des possibilités et des risques qui pourraient se présenter et de manière à favoriser la croissance rentable soutenue de la Société et l'augmentation de la valeur de la participation de ses actionnaires à long terme. Il appartient au conseil d'approuver la stratégie commerciale globale de la Société. Dans le cadre de l'exercice de cette fonction, le conseil examine les risques à court, à moyen et à long terme qui sont inhérents au plan stratégique ainsi que les forces et les faiblesses éventuelles des tendances qui se dessinent et des possibilités qui se présentent et approuve les plans commerciaux, financiers et de gestion des capitaux annuels de la Société. La question de la stratégie est abordée à chaque réunion du conseil, y compris les progrès réalisés par rapport au plan stratégique et la mise en œuvre de celui-ci.

### **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.

#### **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 bénéficiaires ou la réduction des charges auxquelles elle s'attend. Le succès d'une acquisition et des investissements stratégiques de la Société 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, l'inflation et les facteurs démographiques peuvent influencer sur la confiance des investisseurs, leurs niveaux de revenus et leur épargne. En outre, le risque géopolitique, l'instabilité gouvernementale et d'autres facteurs peuvent influencer sur l'inflation, les taux d'intérêt, la croissance économique mondiale et la conjoncture des marchés au sein desquels la Société exerce ses activités. Ces facteurs pourraient entraîner une baisse des ventes de produits et de services de la Société financière IGM ou amener les investisseurs à demander le rachat de leurs placements. 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 du secteur Gestion de patrimoine et les conseillers financiers indépendants jouent un rôle important pour aider les investisseurs à ne pas perdre de vue leur perspective et leurs objectifs à long terme.

Les taux de rachat pour les fonds à long terme sont résumés dans le tableau 28 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 de COVID-19 a causé des perturbations économiques, a eu une incidence défavorable sur la conjoncture, a entraîné une volatilité importante sur les 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.

Tableau 28 : Taux de rachat en glissement sur douze mois pour les fonds à long terme

	31 mars 2022	31 mars 2021
<b>Société financière IGM Inc.</b>		
IG Gestion de patrimoine	8,9 %	9,7 %
Mackenzie	13,1 %	15,8 %
Counsel	19,5 %	22,3 %

Il est difficile de prédire les répercussions à long terme de la pandémie de COVID-19 et si les mesures gouvernementales prises pour la contrer auront une incidence 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 aux conseillers du secteur Gestion de patrimoine, 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 du secteur Gestion de patrimoine, de les former de façon à leur faire atteindre un niveau

de compétences approprié, d'assurer la mobilisation du personnel ou de gérer la relève et la transition au niveau des effectifs.

Notre personnel de gestion, de placement et de distribution joue un rôle important dans la conception, la mise en œuvre, la gestion et la distribution des produits et services offerts par la Société financière IGM. La perte de tels employés, ou encore l'incapacité d'attirer, de garder et de mobiliser 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, d'équité 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.

Nous avons également mis en place une stratégie en matière de mieux-être dans le but de soutenir nos employés en s'assurant qu'ils sont en bonne condition physique, ont une bonne santé émotionnelle, sont à l'aise financièrement et disposent d'un réseau social.

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 d'assurer la santé et la sécurité de nos employés et de nos conseillers au moyen de la distanciation sociale.
- Fournir les outils et les processus nécessaires pour permettre à nos employés et à nos conseillers de travailler efficacement de la maison.
- Offrir divers programmes de mieux-être, y compris les programmes d'aide aux employés et de cybersanté 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 incluant l'introduction d'un modèle de travail hybride afin de favoriser la conciliation entre la vie personnelle et la vie professionnelle et de permettre à nos employés et à nos conseillers de réintégrer les bureaux de façon sécuritaire lorsque le temps sera venu.

## **5) Risques environnementaux et sociaux (y compris les changements climatiques)**

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, à nos activités d'investissement, au respect de nos engagements en matière de développement durable et, de plus en plus, à la conformité à la réglementation.

Nous reconnaissons que nos activités peuvent présenter des risques environnementaux et sociaux et que ces risques peuvent avoir des répercussions sur les parties prenantes dans l'ensemble de notre chaîne d'approvisionnement, y compris sur les clients, les entités émettrices et les fournisseurs.

Les risques environnementaux comprennent des enjeux tels que ceux liés aux changements climatiques, à la biodiversité, à l'utilisation du sol, 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, l'équité et l'inclusion, la réconciliation avec les peuples autochtones 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 le développement durable approuvé par le conseil d'administration. Par l'entremise de son comité des risques, le conseil est chargé de veiller à ce que les risques environnementaux et sociaux importants soient adéquatement déterminés, gérés et surveillés.

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, y compris des risques environnementaux et sociaux et des risques liés aux changements climatiques. D'autres comités de gestion assurent la surveillance de risques précis, notamment le comité du développement durable et le conseil de la diversité et de l'inclusion. Le comité du développement durable 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, notre politique sur la prévention du harcèlement et de la discrimination en milieu de travail, notre politique sur la diversité, notre politique environnementale et d'autres politiques connexes.

IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie ainsi que leurs sous-conseillers en placement sont signataires des Principes pour l'investissement responsable (les « PRI »). Conformément aux PRI, 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 durable 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 le développement durable peut être consulté sur notre site Web. La Société a été reconnue pour sa performance solide en matière de facteurs ESG, comme en attestent son inclusion dans la série d'indices FTSE4Good et dans le Jantzi Social Index, et sa position aux palmarès Global 100 de 2022 et des 50 meilleures entreprises citoyennes de 2021 de Corporate Knights.

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. Pour la cinquième année consécutive, la Société financière IGM a été reconnue par le CDP en ce qui a trait à son leadership dans la communication de l'information sur les changements climatiques.

Les pratiques sont en constante évolution à l'échelle mondiale en ce qui a trait à la détermination, à l'analyse et à la gestion des risques et des occasions liés au climat. Le Conseil de stabilité financière a mis sur pied le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (ou « GIFCC ») pour répondre à la demande par les investisseurs de renseignements étoffés à l'égard des risques et des occasions liés au climat. La Société financière IGM et ses sociétés en exploitation soutiennent les recommandations du GIFCC qui prévoient l'adoption d'un cadre de présentation de l'information financière relative aux changements climatiques. Cette information, présentée sur une base uniforme et volontaire, faciliterait la prise de décisions par les investisseurs, les analystes, les agences de notation et les autres parties prenantes.

### **Communication de l'information selon le GIFCC**

Le GIFCC recommande aux organisations de fournir de l'information sur les risques et occasions liés au climat dans quatre domaines, soit la gouvernance, la stratégie, la gestion des risques et les paramètres et objectifs. La mise en œuvre intégrale des recommandations du GIFCC s'inscrit dans un processus s'étalant sur plusieurs années.

### **Gouvernance**

Notre conseil d'administration est responsable de la surveillance des risques et des stratégies, ce qui comprend les enjeux liés au développement durable et au climat. Le conseil rencontre la direction au moins une fois par année afin de discuter des plans et des nouveaux enjeux relatifs aux facteurs ESG. Par l'entremise de son comité des risques, le conseil est chargé de veiller à ce que les risques importants liés aux facteurs ESG soient adéquatement déterminés, gérés et surveillés.

La responsabilité de la gestion continue des occasions et des risques liés au climat revient essentiellement aux principaux dirigeants de chacune de nos sociétés en exploitation en ce qui a trait à leurs activités respectives. Les comités de gestion des risques et du développement durable de la Société financière IGM exercent des fonctions de surveillance, et notre chef des services financiers supervise la mise en œuvre des programmes de développement durable de l'entreprise et de gestion des risques d'entreprise.

Nous avons mis sur pied une équipe de travail interfonctionnelle du GIFCC à l'échelle de l'entreprise composée de hauts dirigeants qui sont responsables de diriger la planification et la mise en œuvre des recommandations du GIFCC. Cette équipe de travail met l'accent sur l'amélioration de nos connaissances et de nos outils afin de quantifier les risques liés au climat de concert avec les acteurs de notre secteur, sur l'intégration accrue des enjeux liés au climat dans notre stratégie d'affaires, nos activités et notre gamme de produits, sur la progression de notre engagement auprès des entités dans lesquelles nous investissons et sur les façons de répondre aux attentes accrues en matière d'information à fournir.

Le comité directeur du développement durable de Mackenzie est responsable de l'approbation et de la gouvernance des politiques liées à l'entreprise et au développement durable, de l'approbation et de la surveillance des priorités en matière d'administration des placements, incluant le climat; de l'approbation et du suivi des objectifs liés aux changements climatiques; et de l'évaluation des progrès réalisés par rapport aux indicateurs de rendement clés, à la feuille de route stratégique et au marché.

Le comité de l'investissement durable d'IG Gestion de patrimoine est chargé de l'examen et de l'approbation des questions relatives aux investissements durables et aux facteurs ESG, y compris, sans s'y limiter, l'évaluation et la prise en compte des risques et des occasions liés au climat.

### **Stratégie**

Par l'intermédiaire de ses activités de gestion de patrimoine et d'actif, la Société Financière IGM joue un rôle important dans la transition mondiale vers une économie carboneutre. En novembre 2021, la Société financière IGM a détaillé ses engagements climatiques dans un énoncé de position publié sur son site Web. Elle se donne trois axes prioritaires :

1. *Investir dans une économie verte et résiliente sur le plan climatique* – Nos processus et produits de placement sont l'occasion pour nous de gérer les risques climatiques et d'imaginer des solutions innovantes face aux problèmes climatiques que nous connaissons.
2. *Participer à façonner la transition mondiale* – Nous jouons un rôle essentiel en proposant à nos clients des conseils et des solutions de placement qui sont bons pour le climat, en aidant les entreprises à s'adapter et en contribuant à faire avancer les pratiques et les politiques.



3. *Traduire nos engagements en actions* – Nous serons aussi exigeants envers nous-mêmes que nous le sommes envers les entreprises dans lesquelles nous investissons, et nous donnerons à nos employés les moyens de respecter nos engagements.

Nos sociétés en exploitation participent activement à des groupes industriels qui soutiennent nos engagements en matière de climat en encourageant les sociétés à améliorer leur gouvernance en matière de changements climatiques, à réduire les émissions et à élargir les informations financières sur les changements climatiques. La Société financière IGM s'est également jointe au Partnership for Carbon Accounting Financials dans le cadre de sa démarche pour mesurer et déclarer les émissions de gaz à effet de serre associées à ses prêts hypothécaires et ses investissements.

Les occasions et risques liés au climat sont repérés et évalués au sein de la Société financière IGM au moyen de nos processus de planification des affaires, lesquels définissent nos priorités, nos initiatives et nos budgets stratégiques. Nos occasions et risques liés au climat peuvent être regroupés dans les impacts physiques des changements climatiques et les incidences liées à la transition vers une économie carboneutre.

#### **Risques**

Nos risques liés au climat tiennent principalement aux risques physiques et de transition susceptibles de peser sur le rendement des placements de nos clients, et ainsi donner lieu à une baisse des honoraires; de nuire à notre réputation; de créer des risques de marché découlant des changements de la demande à l'égard des produits; ou d'entraîner de nouvelles exigences réglementaires, juridiques ou liées à la présentation de l'information qui peuvent avoir une incidence sur nos activités. La diversification au sein de l'ensemble de nos portefeuilles de placements nous aide à gérer notre exposition à une société, à un secteur ou à une région géographique qui pourrait être exposé aux risques liés au climat. Nous sommes également exposés à l'incidence des phénomènes météorologiques extrêmes sur nos biens, dont les activités pourraient être perturbées, et sur les évaluations des immeubles de placement et des prêts hypothécaires des clients, ce qui pourrait peser sur le rendement financier et sur la capacité d'utiliser ces éléments d'actif à long terme si une approche proactive n'est pas adoptée à cet égard.

Nos sociétés en exploitation se sont engagées à maintenir des programmes et des politiques d'investissement durable qui tiennent particulièrement compte des risques liés au climat. Nous fournissons des données et des outils à nos équipes d'investissement pour effectuer des analyses climatiques à l'aide de données actuelles et prospectives et nous intégrons les risques importants liés au climat dans nos processus de placement et de supervision pour les sous-conseillers en gestion des placements. Dans le cadre du processus d'embauche et de l'évaluation continue des sous-conseillers, nos équipes demandent de l'information sur la façon dont les facteurs ESG, y compris

les risques et les occasions liés au climat, sont déterminés, sur les processus et les outils utilisés, sur les mesures et les cibles, ainsi que sur la façon dont la stratégie et la gouvernance sont influencées. Parallèlement à la mise en œuvre des recommandations du GIFCC, nous allouons plus de ressources aux secteurs tels que la formation, les analyses, les paramètres, l'établissement de cibles, la planification stratégique et le travail collaboratif avec des organisations.

#### **Occasions**

Nous avons pour priorité de répondre à la demande croissante en matière d'investissement durable et de tirer parti des occasions d'investir dans la transition vers une économie carboneutre. Nous mettons également davantage l'accent sur la sensibilisation et la communication avec les clients et les conseillers à propos de l'investissement durable et des changements climatiques.

À Placements Mackenzie, l'investissement durable constitue une priorité stratégique, et nous avons mis sur pied une équipe dédiée au sein du centre d'excellence du développement durable de Mackenzie qui met en lumière les facteurs ESG et le climat dans l'ensemble de l'entreprise. Mackenzie possède une boutique de placement, Greenchip, qui est entièrement axée sur l'investissement thématique pour lutter contre les changements climatiques. En 2021, Mackenzie a également lancé l'équipe Betterworld, qui investit dans des sociétés qui ont une incidence positive sur les gens et sur la planète. Mackenzie a également élargi sa gamme de produits liés au climat en 2021 grâce à l'ajout du Fonds mondial équilibré Mackenzie Greenchip, du FNB mondial d'obligations durables Mackenzie et du Fonds mondial d'obligations vertes Mackenzie.

À IG Gestion de patrimoine, nous avons intégré les questions environnementales et climatiques aux processus de sélection et de surveillance de nos sous-conseillers, ainsi qu'à notre stratégie de développement de produits. En octobre 2021, IG Gestion de patrimoine a lancé ses Portefeuilles Action climat IG, une série de quatre solutions gérées diversifiées qui vise à offrir aux clients la possibilité d'appuyer la transition mondiale vers une économie carboneutre et de profiter des occasions qui en découlent.

#### **Scénarios**

Nous avons mis en place un outil pour nos fonds d'investissement destiné à améliorer notre évaluation quantitative des risques liés au climat. Cet outil analyse les émissions et d'autres données liées aux changements climatiques en ce qui a trait aux sociétés dans lesquelles nous investissons et aux portefeuilles. Ce système nous permet de modéliser d'éventuels scénarios de transition et de suivre nos portefeuilles en fonction de l'objectif visant à limiter le réchauffement climatique à 2°C au-dessus des niveaux préindustriels. Ce système examine également le caractère suffisant des réductions d'émissions au fil du temps pour

atteindre les objectifs de l'Accord de Paris. Nous explorons des outils d'analyse de scénarios avec l'aide de fournisseurs externes de données afin de réaliser une analyse de scénarios liés aux changements climatiques dans l'ensemble de nos activités.

### **Gestion des risques**

L'évaluation et la gestion des risques liés au climat sont intégrées à notre cadre de GRE. 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. Les 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. Nous mettons davantage l'accent sur la définition de la relation entre les risques liés au climat et d'autres risques significatifs.

À Placements Mackenzie, chacune des boutiques de placement est responsable de déterminer l'importance des risques physiques et des risques liés à la transition et de définir à quel moment et de quelle manière ceux-ci doivent être intégrés dans son processus de placement. À IG Gestion de patrimoine et à IPC, la direction évalue les pratiques d'investissement durable des sous-conseillers en gestion des placements, y compris l'intégration des risques liés au climat dans leurs pratiques d'investissement et de participation active.

### **Engagement**

Pour maximiser l'efficacité de son action, les interventions chez Mackenzie sont le fait autant de ses équipes en interne que de son spécialiste externe en matière d'engagement, pour lesquels les changements climatiques sont une priorité. Investment Planning Counsel fait appel à un fournisseur de services d'engagement pour inciter les entreprises à améliorer leur comportement et leur stratégie dans plusieurs domaines, notamment celui des changements climatiques. Au sein d'IG Gestion de patrimoine, les sous-conseillers en gestion des placements, dont Mackenzie, sont

responsables des activités relatives à l'engagement, et IG Gestion de patrimoine surveille leurs pratiques dans le cadre d'un contrôle et d'une surveillance réguliers.

Placements Mackenzie est un membre fondateur d'Engagement climatique Canada et participe au Réseau des investisseurs sur le risque climatique (« CERES »). Mackenzie et IG adhèrent à Action Climat 100+ et sont devenues des signataires fondateurs de la Déclaration des investisseurs canadiens sur les changements climatiques.

### **Mesures et cibles**

Nous établissons, assurons le suivi et présentons chaque année des mesures et des objectifs liés aux changements climatiques dans notre réponse fournie au CDP et dans notre rapport sur le développement durable, disponibles sur notre site Web.

Actuellement, nous signalons des émissions de GES du périmètre 1, du périmètre 2 et du périmètre 3, dans la mesure du possible, dont des émissions du périmètre 3 liées à nos actifs immobiliers dans le Fonds de biens immobiliers Investors. Nous nous efforçons de donner des évaluations et des renseignements plus complets sur nos émissions relativement à nos portefeuilles de placements en 2022.

Dans le cadre de l'Énoncé de position sur l'action pour le climat de la Société financière IGM, publié en novembre 2021, nous nous sommes donné comme objectif d'atteindre la carboneutralité dans nos bureaux et dans le cadre de nos déplacements d'ici la fin de 2022. Nous nous engageons aussi à fixer pour nos portefeuilles de placements, dans un premier temps, des cibles intermédiaires conformes à l'objectif que s'est fixé la communauté mondiale d'atteindre la carboneutralité d'ici 2050. Par conséquent, Placements Mackenzie s'est jointe à l'initiative Net Zero Asset Managers et établira d'ici la fin de 2022 des cibles intermédiaires en termes d'investissement qui sont conformes à l'atteinte de la carboneutralité au plus tard en 2050.

## 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 5,6 billions de dollars au 31 décembre 2020. 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 64 % (3,6 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 2,0 billions de dollars détenu à l'extérieur d'une relation avec un conseiller financier, il est constitué d'environ 59 % 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 40 % des actifs financiers discrétionnaires des Canadiens, ou 2,2 billions de dollars, étaient investis dans des fonds d'investissement au 31 décembre 2020, 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 76 % 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 179 G\$ au 31 mars 2022, 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 47 % du total de l'actif des fonds communs de placement à long terme du secteur au 31 mars 2022.

Le secteur canadien des fonds communs de placement continue d'être très concentré, les 10 principales entreprises du secteur et leurs filiales détenant 72 % de l'actif géré des fonds communs de placement à long terme du secteur et 72 % du total de l'actif géré des fonds communs de placement au 31 mars 2022. 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

Aucun changement n'avait été apporté aux hypothèses relatives aux estimations comptables critiques de la Société au 31 décembre 2021, à l'exception de ce qui suit :

- *Avantages du personnel* – La Société offre des régimes d'avantages à son personnel, dont un régime de retraite à prestations définies enregistré (le « RRE ») 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.

Les taux d'actualisation ont augmenté considérablement depuis le 31 décembre 2021. Le taux d'actualisation du RRE de la Société au 31 mars 2022 s'établissait à 4,35 %, comparativement à 3,30 % au 31 décembre 2021. L'actif du régime de retraite a diminué pour s'établir à 543,1 M\$ au 31 mars 2022, par rapport à 566,7 M\$ au 31 décembre 2021, en raison de reculs sur les marchés. L'obligation au titre du régime de retraite à prestations définies a diminué pour s'établir à 480,6 M\$ au 31 mars 2022, comparativement à 588,4 M\$ au 31 décembre 2021, en raison principalement de l'augmentation du taux d'actualisation. Le régime de retraite à

prestations définies a constaté un actif au titre des prestations constituées de 62,5 M\$ au 31 mars 2022, comparativement à un passif au titre des prestations constituées de 21,7 M\$ au 31 décembre 2021. Le total des profits comptabilisés 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 95,5 M\$ (69,7 M\$ après impôt) pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

## Changements de méthodes comptables

La Société financière IGM n'a effectué aucun changement de méthodes comptables en 2022.

## 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 premier trimestre de 2022, 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 2021. Pour plus d'information sur les transactions entre parties liées, se reporter aux notes 8, 26 et 29 des états financiers annuels de la Société.

### Données liées aux actions en circulation

Au 31 mars 2022, il y avait 239 976 621 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 31 mars 2022, il y avait 11 873 785 options sur actions en cours; de ce nombre, 6 500 013 pouvaient être exercées. Au 30 avril 2022, il y avait 239 376 621 actions ordinaires en circulation et 11 850 212 options sur actions en cours, dont 6 500 013 pouvaient être exercées.

### SEDAR

D'autres renseignements concernant la Société financière IGM, notamment les plus récents états financiers et la plus récente notice annuelle de la Société, sont disponibles au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).