

Power Corporation du Canada

TABLE DES MATIÈRES

Le présent document contient le rapport de gestion portant sur l'analyse de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie de Power Corporation du Canada (la Société) pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021 et les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société au 30 juin 2021 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date. Le présent document a été déposé auprès de l'autorité en valeurs mobilières de chacune des provinces et de chacun des territoires du Canada, et est disponible sous le profil de la Société sur SEDAR, au www.sedar.com.

Power Corporation du Canada

PARTIE A

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE B

Société financière IGM Inc.

PARTIE C

Les marques de commerce utilisées dans le présent rapport sont la propriété de Power Corporation du Canada ou d'un Membre du Groupe de Sociétés de Power Corporation^{MD}. Les marques de commerce qui ne sont pas la propriété de Power Corporation sont utilisées avec autorisation.

Power Corporation du Canada

PARTIE A

Rapport de gestion

PAGE A 2

États financiers et notes annexes

PAGE A 68

Rapport de gestion

LE 6 AOÛT 2021

TOUS LES MONTANTS DES TABLEAUX SONT EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS, SAUF INDICATION CONTRAIRE.

M\$ = MILLIONS DE DOLLARS C\$ = MILLIARDS DE DOLLARS

Le rapport de gestion qui suit présente une analyse de la situation financière et de la performance financière consolidées intermédiaires résumées non auditées de Power Corporation du Canada (Power Corporation ou la Société) (TSX : POW; POW.PR.E), une société ouverte, pour le semestre et le trimestre clos le 30 juin 2021. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Power Corporation et aux notes annexes pour le semestre et le trimestre clos le 30 juin 2021 (les états financiers consolidés intermédiaires), au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (le rapport de gestion annuel de 2020) et aux états financiers consolidés audités et aux notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (les états financiers consolidés de 2020). Il est possible de trouver des renseignements additionnels sur Power Corporation, y compris sa notice annuelle, sur le site Web de la Société à l'adresse www.powercorporation.com et sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES › Certains énoncés dans le présent rapport de gestion, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la Société ou qui traduisent les attentes actuelles des filiales ouvertes de la Société, telles qu'elles sont publiées dans leur rapport de gestion respectif, lorsqu'il s'agit de renseignements concernant ces filiales. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction concernant l'avenir. Le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Les déclarations de cette nature peuvent notamment porter sur l'exploitation, les activités, la situation financière, les résultats financiers prévus, le rendement, les perspectives d'affaires, les possibilités, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs, stratégies et perspectives continus de la Société et de ses filiales, y compris la stratégie en matière de technologies financières, l'incidence prévue de la pandémie de COVID-19 sur les activités, les résultats et les dividendes de la Société et de ses filiales, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes à venir, l'incidence prévue de la réorganisation (telle qu'elle est définie aux présentes), l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société (telle qu'elle est définie aux présentes), la gestion des entreprises autonomes de manière à réaliser de la valeur au fil du temps, les activités de mobilisation de capitaux des plateformes de placement, le calendrier de la transaction proposée avec GP Strategies (telle qu'elle est définie aux présentes), et les attentes publiées par les filiales de la Société, y compris en ce qui a trait à l'acquisition des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential (telle qu'elle est définie aux présentes), de SécurIndemnité inc. (telle qu'elle est définie aux présentes), d'Ark Life (telle qu'elle est définie aux présentes) ainsi qu'aux synergies, aux incidences et au calendrier connexes, de même qu'à la suite des acquisitions des activités liées aux services de retraite de MassMutual, de Personal Capital et de Northleaf ainsi que les synergies, les incidences et le calendrier connexes. 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'utilisation de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

De par leur nature, les déclarations prospectives sont exposées à des risques et à des incertitudes intrinsèques, tant généraux que particuliers, qui font en sorte que des attentes, des prévisions, des prédictions, des projections 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 atteints. Divers facteurs, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Société et de ses filiales, touchent les activités, le rendement et les résultats de la Société et de ses filiales ainsi que leurs entreprises. En raison de ces facteurs, les résultats réels pourraient différer de façon significative des attentes actuelles à l'égard des événements ou des résultats estimés ou prévus. Ces facteurs comprennent notamment l'incidence, ou l'incidence imprévue, de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés en Amérique du Nord et dans le monde, des fluctuations des taux d'intérêt, du taux d'inflation et des taux de change, des politiques monétaires, des investissements des entreprises et de la santé des marchés boursiers et des marchés financiers locaux et mondiaux, de la gestion des risques liés à la liquidité des marchés et au financement, des risques liés aux placements dans des titres de sociétés fermées et des titres illiquides, des risques liés aux instruments financiers, des changements de conventions et de méthodes comptables utilisées pour présenter l'information financière (y compris les incertitudes liées aux estimations, aux hypothèses et aux jugements importants), l'incidence de l'application de modifications comptables futures, de la concurrence, des risques opérationnels et de ceux liés à la réputation, des changements technologiques, des risques liés à la cybersécurité, de modifications à la réglementation gouvernementale, à la législation et aux lois fiscales, des décisions judiciaires ou réglementaires imprévues, des catastrophes naturelles, des catastrophes causées par l'homme, des attaques terroristes, des guerres et d'autres conflits, d'une pandémie ou de toute autre crise de santé publique (telle que la COVID-19), de la capacité de la Société et de ses filiales à effectuer des transactions stratégiques, à intégrer les entreprises acquises et à mettre en œuvre d'autres stratégies de croissance, ainsi que de la capacité de la Société et de ses filiales à prévoir et à gérer avec succès les facteurs susmentionnés et, en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société publiées dans le présent rapport de gestion, les facteurs présentés par ces filiales dans leur rapport de gestion respectif.

Le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. L'information contenue dans les déclarations prospectives est fondée sur certaines hypothèses importantes ayant permis de tirer une conclusion ou d'effectuer une prévision ou une projection, incluant les perceptions de la direction en ce qui concerne les tendances historiques, les conditions actuelles et l'évolution future prévue, ainsi que d'autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances, notamment la disponibilité de la trésorerie pour effectuer des rachats en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le fait qu'on ne s'attend pas à ce que les facteurs mentionnés dans le paragraphe qui précède, collectivement, aient une incidence importante sur la Société et ses filiales et, en ce qui concerne les déclarations prospectives des filiales de la Société publiées dans le présent rapport de gestion, les risques présentés par ces filiales dans leur rapport de gestion et leur notice annuelle respectifs les plus récemment déposés auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et accessibles au www.sedar.com. 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.

À moins que les lois canadiennes applicables ne l'exigent 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 liés aux activités de la Société, et les facteurs et hypothèses importants 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.

Structure du rapport de gestion intermédiaire

	Page		Page
Aperçu			
Power Corporation du Canada	4	Flux de trésorerie	55
Sociétés en exploitation cotées en bourse	7	Gestion du capital	58
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs	11	Gestion des risques	60
China AMC	18	Instruments financiers et autres instruments	61
Mode de présentation	19	Arrangements hors bilan	62
Mesures financières et présentation conformes aux normes IFRS	19	Passifs éventuels	62
Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS	22	Engagements et obligations contractuels	62
Rapprochement des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS	23	Impôt sur le bénéfice	62
Résultats de Power Corporation	24	Transactions avec des parties liées	63
États consolidés des résultats	25	Sommaire des estimations et jugements comptables critiques	64
États non consolidés des résultats	27	Changements de méthodes comptables	64
Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté	30	Modifications comptables futures	65
Situation financière	48	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	65
Valeur de l'actif net	53	Corporation Financière Power	66
		Sommaire des résultats trimestriels	67

Les abréviations suivantes sont utilisées dans le présent rapport :

Actions de sociétés fermées européennes	Sagard Europe II, Sagard Europe 3, Sagard Europe 4 et Sagard NewGen	OSE	Bourse d'Oslo
adidas	adidas AG	PanAgora	PanAgora Asset Management, Inc.
Canada Vie	La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie	Pargesa	Pargesa Holding SA ou Pargesa SA
Canyon	Canyon Bicycles GmbH	Parjointco	Parjointco SA
China AMC	China Asset Management Co., Ltd.	Parques ou Parques Reunidos	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
EBR	Bourse Euronext de Bruxelles	Peak	Peak Achievement Athletics Inc.
EPA	Bourse Euronext de Paris	Pernod Ricard	Pernod Ricard SA
Financière Power	Corporation Financière Power	Personal Capital	Personal Capital Corporation
GBL	Groupe Bruxelles Lambert	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs ou plateformes de placement	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs
GEA	GEA Group AG	Portage I ou Portage I LP	Portag3 Ventures Limited Partnership
GLC	GLC Groupe de gestion d'actifs Ltée	Portage II ou Portage II LP	Portag3 Ventures II Limited Partnership
Great-West	La Great-West, compagnie d'assurance-vie	Portage III ou Portage III LP	Portage Ventures III Limited Partnership
Great-West Life & Annuity ou Empower Retirement	Great-West Life & Annuity Insurance Company	Potentia ou Potentia Renewables	Potentia Renewables Inc.
Holcim	Holcim Ltd.	Power Pacific	Gestion d'investissements Power Pacific
IFRS	Normes internationales d'information financière	Power Sustainable	Capitaux durables Power Inc.
IG Gestion de patrimoine	Groupe Investors Inc.	Power Sustainable Energy	Power Sustainable Infrastructure
IGM ou Financière IGM	Société financière IGM Inc.	PPSIE	Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique
Imerys	Imerys SA	Prudential	Prudential Financial, Inc.
IntegraMed	IntegraMed America, Inc.	Putnam	Putnam Investments, LLC
Investment Planning Counsel ou IPC	Investment Planning Counsel Inc.	Sagard Credit I	Sagard Credit Partners, LP
Irish Life	Irish Life Group Limited	Sagard Credit II	Sagard Credit Partners II, LP
Koho	KOHO Financial Inc.	Sagard Healthcare Royalty ou SHRP	Sagard Healthcare Royalty Partners, LP
Lifeco	Great-West Lifeco Inc.	Sagard	Sagard Holdings Inc.
Lion Électrique	La Compagnie électrique Lion	Sagard Holdings	Sagard Holdings Management Inc.
LMPG	LMPG inc.	SGS	SGS SA
LSE	Bourse de Londres	SIX	Bourse de la Suisse
Mackenzie ou Placements Mackenzie	Corporation Financière Mackenzie	TotalEnergies	TotalEnergies SA
MassMutual	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	TSX	Bourse de Toronto
MOWI	Mowi ASA	Umicore	Umicore, NV/SA
Nautilus ou Nautilus Solar	Nautilus Solar Energy, LLC	Wealthsimple	Wealthsimple Financial Corp.
Northleaf	Northleaf Capital Group Ltd.	Webhelp	Groupe Webhelp
NYSE	Bourse de New York	XETR	Bourse XETRA
Ontex	Ontex BV		

Aperçu

POWER CORPORATION DU CANADA

Constituée en 1925, Power Corporation (TSX : POW; POW.PR.E) est une société internationale de gestion et de portefeuille axée sur les services financiers en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Ses principales participations consistent en des sociétés de premier plan dans les secteurs de l'assurance, de la retraite, de la gestion de patrimoine et de l'investissement, incluant un portefeuille de plateformes de placements dans des actifs alternatifs. Par l'intermédiaire de la Financière Power, elle contrôle Lifeco et IGM et a mis en œuvre une stratégie active en matière de technologies financières au cours des dernières années. De plus, conjointement avec le groupe Frère, de Belgique, elle détient une participation donnant le contrôle dans GBL.

Power Corporation exerce ses activités d'investissement fondées sur des relations solides de longue date afin d'offrir des rendements supérieurs. Les activités d'investissement comprennent des investissements dans des gestionnaires d'actifs alternatifs et des fonds d'investissement, y compris Sagard et Power Sustainable, ainsi que des participations en Chine qui sont le fruit de plus de 40 années d'engagement. La Société vise à agir comme un propriétaire doté d'une perspective à long terme et d'une vision stratégique articulées autour de valeurs fondamentales solides, dans le cadre desquelles la création de valeur est davantage possible grâce à une approche prudente en matière de risque et en étant un citoyen corporatif responsable.

Power Corporation adhère aux quatre principes d'investissement fondamentaux suivants pour atteindre une création de valeur soutenue à long terme, dans le meilleur intérêt de la Société :

- Perspective à long terme;
- Entreprises de premier plan offrant un profil de croissance intéressant;
- Supervision étroite de la gouvernance;
- Approche prudente à l'égard de la gestion du risque.

La stratégie de création de valeur de Power Corporation est axée sur les services financiers et est conçue pour générer une croissance soutenue des bénéfices et des dividendes à long terme. Cette stratégie s'appuie sur les trois principaux leviers suivants :

- Leviers internes des sociétés en exploitation : stratégies de croissance interne au sein des sociétés en exploitation cotées en bourse;
- Leviers externes des sociétés en exploitation : déploiement et redéploiement de capitaux;
- Leviers de la société de portefeuille : mesures qui peuvent être prises au niveau de la Société et entre la Société et ses sociétés en exploitation cotées en bourse et ses investissements.

Par l'intermédiaire de ses plateformes de placements dans des actifs alternatifs, Power Corporation développe des sociétés de gestion d'actifs alternatifs qui tirent parti des capacités de placement créées au fil de nombreuses années dans plusieurs catégories d'actifs à forte croissance. Les plateformes de placements dans des actifs alternatifs sont axées sur la croissance de leurs sociétés de gestion d'actifs grâce à la mobilisation de capitaux de tiers, et la Société a l'intention de fournir des capitaux de lancement à l'égard des divers produits de placement gérés par chacune des plateformes de placements dans des actifs alternatifs :

- Depuis sa création en 2005, Sagard (auparavant Sagard Holdings) a évolué pour devenir un gestionnaire d'actifs alternatifs à stratégies multiples. Sagard cherche à générer des rendements attrayants en appariant des occasions d'investissement avec des solutions souples en matière de capital et en jumelant des entrepreneurs avec des équipes dotées d'une connaissance approfondie du secteur. Sagard investit dans quatre catégories d'actifs : les instruments de crédit privés, les redevances du secteur des soins de santé, le capital de risque et les actions de sociétés fermées, en plus d'offrir des services de gestion de patrimoine. Sagard a récemment commandité une société d'acquisition à vocation spécifique inscrite à la cote de la Bourse du Nasdaq.
- Power Sustainable est un gestionnaire d'actifs alternatifs d'envergure mondiale axé sur le développement durable et ayant une approche d'investissement à long terme. L'objectif de Power Sustainable est de créer de la valeur à long terme en investissant activement dans des équipes de direction entrepreneuriales, des sociétés et des projets dotés de modèles d'affaires durables. Power Sustainable gère actuellement deux principales plateformes :
 - Power Pacific investit dans les marchés des titres de sociétés ouvertes en Chine en choisissant des sociétés dotées de modèles d'affaires durables et qui se sont très bien adaptées à la transition, survenue sur plusieurs décennies, de l'économie chinoise vers une économie axée sur l'innovation. Power Pacific investit en suivant un processus de placement de grande conviction fondé sur des analyses fondamentales et sur la recherche.

- Power Sustainable Infrastructure énergétique investit activement dans le développement, la construction et l'exploitation d'infrastructures d'énergie renouvelable en Amérique du Nord. Power Sustainable Infrastructure énergétique applique les principes de la Société en matière de collaboration et établit des relations de confiance dans des secteurs tirant parti de la transformation de l'énergie à l'échelle mondiale.

Les plateformes de placements dans des actifs alternatifs exercent aussi une influence notable et détiennent des participations donnant le contrôle dans plusieurs entreprises autonomes, qui seront gérées de manière à créer et réaliser de la valeur au fil du temps.

Les relations que la Société entretient depuis plusieurs générations sont à la base de la création d'occasions d'investissement en Chine. China AMC, un des plus importants gestionnaires d'actifs en Chine, diversifie les participations de la Société en lui procurant des occasions stratégiques de collaboration avec d'autres gestionnaires d'actifs au sein des sociétés du groupe de Power.

Réorganisation

Le 13 février 2020, la Société et la Financière Power ont complété avec succès une opération de réorganisation (la réorganisation) aux termes de laquelle chacune des actions ordinaires de la Financière Power détenues par les porteurs d'actions ordinaires de la Financière Power autres que la Société et ses filiales en propriété exclusive (les actionnaires minoritaires de CFP) a été échangée contre 1,05 action comportant des droits de vote limités de la Société et 0,01 \$ en espèces. La Société a acquis 238 693 580 actions ordinaires de la Financière Power et a émis 250 628 173 de ses actions comportant des droits de vote limités à l'intention des actionnaires minoritaires de CFP. Depuis, la Société détenait la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de la Financière Power, lesquelles ont été radiées de la cote de la TSX. La Financière Power demeure un émetteur assujéti dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada, puisque ses actions privilégiées de premier rang et ses débentures à 6,9 % échéant le 11 mars 2033 demeurent en circulation.

Dans le cadre de la réorganisation, la Société a annoncé qu'elle prévoyait des réductions significatives des coûts à court terme d'environ 50 M\$ par année dans un délai de deux ans à partir de la réorganisation en éliminant les frais liés au fait d'avoir deux sociétés ouvertes et en rationalisant d'autres frais généraux et administratifs. Jusqu'à maintenant, la Société a mis en place des mesures lui permettant de réaliser 89 % des réductions visées.

COVID-19

L'éclosion de la nouvelle souche de coronavirus, plus précisément identifiée comme la « COVID-19 », a forcé les gouvernements à l'échelle mondiale à mettre en œuvre des mesures d'urgence pour freiner la propagation du virus. Ces mesures, qui comprennent des interdictions de voyage, l'imposition de restrictions à certaines entreprises non essentielles, des périodes d'isolement volontaire et la distanciation sociale, ont perturbé de façon significative les entreprises à l'échelle mondiale, ce qui s'est traduit par un ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi en mettant en place des interventions monétaires et fiscales importantes afin de stabiliser les conditions économiques. Les marchés boursiers ont particulièrement été volatils, subissant des reculs importants et rapides au cours du premier trimestre de 2020. Cependant, les marchés ont depuis montré des signes de reprise.

La durée de la pandémie de COVID-19 et l'ampleur de ses répercussions demeurent incertaines pour l'instant. La distribution des vaccins a donné lieu à un assouplissement des restrictions dans plusieurs économies, mais la pandémie de COVID-19 continue de perturber considérablement les entreprises à l'échelle mondiale, prolongeant par le fait même les pressions économiques. Bien que les conditions se soient stabilisées, de nombreux facteurs continuent d'alimenter l'incertitude économique, notamment le déploiement et l'efficacité des vaccins, l'émergence de nouveaux variants de la COVID-19 et la durabilité et l'efficacité des interventions des gouvernements et des banques centrales. Il n'est pas possible d'évaluer de façon fiable la durée et la gravité de cette situation, tout comme son incidence sur les résultats financiers ou la situation financière de la Société et de ses filiales en exploitation pour les périodes futures. Se reporter à la section Gestion des risques du rapport de gestion annuel de 2020 pour consulter un résumé de la façon dont la Société gère les risques liés à la COVID-19, à la section Sommaire des estimations et jugements comptables critiques du rapport de gestion annuel de 2020 ainsi qu'à la note 2 des états financiers intermédiaires et à la note 2 des états financiers consolidés de 2020 pour obtenir des informations supplémentaires au sujet de l'incidence sur les estimations, les hypothèses et les jugements importants de la Société. Pour une analyse détaillée des conséquences possibles de la COVID-19, de la gestion des risques, de l'incertitude relative à la mesure et des risques éventuels auxquels sont exposées Lifeco et IGM, se reporter aux parties B et C du présent rapport de gestion.

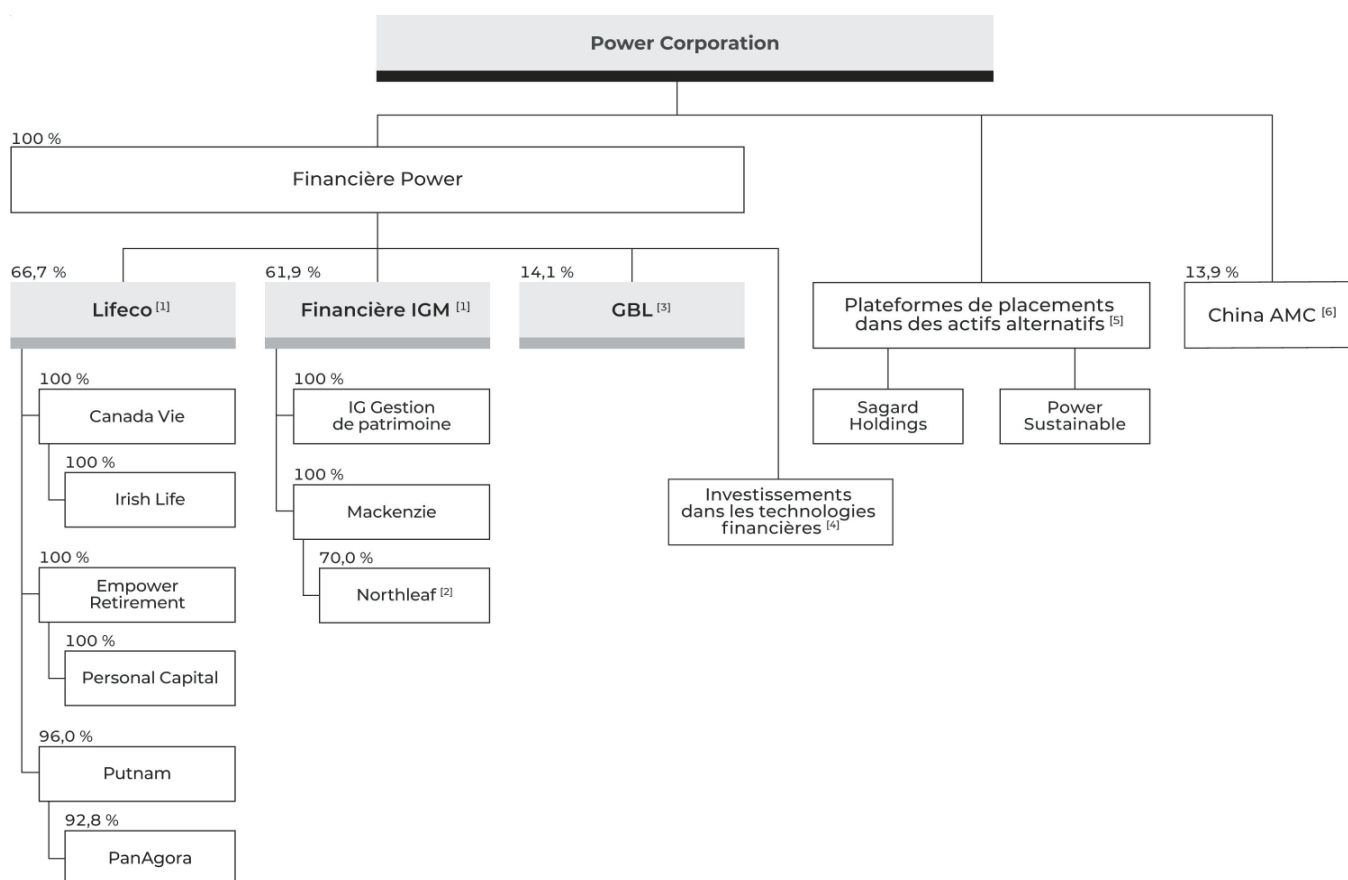
STRUCTURE DU RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion de la Société comprend trois parties :

- Partie A – Power Corporation, présentée sur une base consolidée et non consolidée;
- Partie B – Rapport de gestion intermédiaire de Lifeco, tel qu'il a été préparé et publié par Lifeco conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et dont il est également possible d'obtenir des exemplaires directement sur SEDAR (www.sedar.com) ou sur le site Web de Lifeco (www.greatwestlifeco.com);
- Partie C – Rapport de gestion intermédiaire d'IGM, tel qu'il a été préparé et publié par IGM conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et dont il est également possible d'obtenir des exemplaires directement sur SEDAR (www.sedar.com) ou sur le site Web d'IGM (www.igmfinancial.com).

Lifeco (TSX : GWO) et IGM (TSX : IGM) sont des sociétés ouvertes cotées à la Bourse de Toronto. GBL est une société ouverte cotée à la Bourse de Bruxelles (EBR : GBLB). Les capitalisations boursières présentées dans les sections qui suivent sont en date du 30 juin 2021.

Le graphique ci-dessous présente les intérêts économiques que détient la Société au 30 juin 2021, qui comprennent les participations dans les filiales en exploitation (Lifeco et IGM) et sa participation dans GBL, détenues par l'entremise de la Financière Power, ainsi que les participations que détient la Société par l'intermédiaire de ses plateformes de placements dans des actifs alternatifs et sa participation dans China AMC.



En caractères gras : sociétés ouvertes détenues

- [1] Lifeco, par l'intermédiaire de la Canada Vie, détient une participation de 3,9 % dans IGM, et IGM détient une participation de 4,0 % dans Lifeco.
- [2] Représente une participation avec droit de vote ne donnant pas le contrôle de 49,9 %. La participation dans Northleaf est détenue par l'entremise d'un véhicule de placement dans lequel IGM détient une participation de 80 % et Lifeco, une participation de 20 %.
- [3] Détenu par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement (50 %). Parjointco détient une participation avec droit de vote de 43,2 % dans GBL. Se reporter à la section GBL pour consulter la liste des placements.
- [4] Comprend les participations donnant le contrôle dans Portage I, Portage II, Portage III et Wealtheimple détenues par l'entremise de la Financière Power, de Lifeco et d'IGM.
- [5] Se reporter à la section Plateformes de placements dans des actifs alternatifs pour consulter la liste des placements détenus par chacune des plateformes de placement.
- [6] IGM détient également une participation de 13,9 % dans China AMC.

SOCIÉTÉS EN EXPLOITATION COTÉES EN BOURSE

Par l'entremise de la Financière Power, la Société détient des participations donnant le contrôle dans Lifeco et IGM. Elle détient également des participations importantes, par l'entremise de sa participation dans GBL, dans des sociétés d'envergure mondiale établies en Europe.

Lifeco

Great-West Lifeco Inc. (TSX : GWO), avec une capitalisation boursière de 34,2 G\$ au 30 juin 2021, est une société de portefeuille internationale spécialisée dans les services financiers qui détient des participations dans l'assurance-vie, l'assurance-maladie, les services de retraite et de placement, la gestion d'actifs et la réassurance. Lifeco exerce des activités au Canada, aux États-Unis et en Europe sous les marques Canada Vie, Empower Retirement, Putnam Investments et Irish Life. Aux fins de la présentation de l'information, Lifeco a cinq secteurs à présenter, soit l'exploitation canadienne, l'exploitation américaine, l'exploitation européenne, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques et l'exploitation générale, lesquels reflètent les emplacements géographiques ainsi que la structure de gestion et la structure interne des sociétés.

L'exploitation canadienne est gérée par la Canada Vie, principalement par l'entremise des unités d'exploitation Client individuel et Client collectif. Par l'entremise de l'unité d'exploitation Client individuel, Lifeco offre un vaste éventail de solutions financières et de régimes d'avantages sociaux aux particuliers, y compris des produits d'assurance-vie, d'assurance-invalidité et d'assurance contre les maladies graves, de même que des produits de constitution de patrimoine, d'épargne et axés sur le revenu et d'autres produits spécialisés. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client collectif, Lifeco offre à l'intention des clients collectifs au Canada des produits d'assurance-vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance-invalidité, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance maladie et d'assurance dentaire, d'assurance créances, de même que des produits d'épargne-retraite et de revenus et de rentes et d'autres produits spécialisés.

Le 13 juillet 2021, après la clôture du trimestre, la Canada Vie a annoncé une entente visant l'acquisition de SécurIndemnité inc., une société de gestion de soins de santé de premier plan qui administre les demandes de règlement pour soins médicaux et soins dentaires d'entreprises publiques et privées au Canada. L'acquisition permettra d'accroître les capacités de Lifeco dans les milieux de travail au Canada en élargissant la présence de la Canada Vie dans un segment de marché en croissance. L'une des priorités stratégiques de Lifeco est d'établir des relations à vie avec les participants de régime collectif qu'elle sert. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, incluant l'obtention des approbations réglementaires. Lifeco prévoit que la transaction sera complétée au cours du troisième trimestre de 2021.

L'exploitation américaine gère deux principales unités d'exploitation, soit Services financiers et Gestion d'actifs. L'unité d'exploitation Services financiers, plus précisément la marque Empower Retirement, est un fournisseur de premier plan de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation, incluant les activités liées aux services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), acquise par Lifeco le 31 décembre 2020. Ses produits et services sont commercialisés à l'échelle du pays par l'entremise de son équipe de vente, de courtiers, de consultants, de conseillers, d'administrateurs tiers et d'institutions financières. Depuis la conclusion de son acquisition au troisième trimestre de 2020, l'unité d'exploitation Services financiers comprend également les résultats de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride qui fournit des outils de planification et des conseils financiers aux particuliers. L'unité d'exploitation Services financiers comprend également un bloc de polices d'assurance-vie conservé, principalement constitué de polices avec participation, dont l'administration est assurée par Protective Life Insurance Company (Protective Life), ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance-vie rétrocedé. L'unité Gestion d'actifs, Putnam, offre des services de gestion de placements, des services administratifs, des services de distribution et des services connexes par l'intermédiaire d'un vaste éventail de produits de placement, y compris les fonds Putnam, sa gamme de fonds communs de placement exclusifs à l'intention des épargnants et des investisseurs institutionnels. PanAgora, une société liée de Putnam, offre une vaste gamme de solutions de placement utilisant des techniques quantitatives sophistiquées.

En raison de l'acquisition de Personal Capital, Lifeco prévoit engager des charges liées à l'intégration totalisant 57 M\$ US avant impôt, dont une tranche de 12 M\$ US avant impôt avait été engagée au 30 juin 2021. L'intégration de Personal Capital devrait être complétée comme prévu au premier trimestre de 2022.

Au 30 juin 2021, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 48 M\$ US avaient été réalisées relativement à l'acquisition des activités liées aux services de retraite de MassMutual par Lifeco. Lifeco demeure en voie de réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M\$ US avant impôt, une fois l'intégration finalisée en 2022 et devrait être en mesure de réaliser des synergies annualisées relatives aux produits de 30 M\$ US en 2022, et celles-ci devraient continuer à croître après 2022.

Lifeco prévoit engager des charges liées à l'intégration et à la restructuration de 125 M\$ US avant impôt relativement à la transaction avec MassMutual, dont une tranche de 45 M\$ US avant impôt avait été engagée au 30 juin 2021. Lifeco prévoit que l'intégration sera complétée au cours du second semestre de 2022.

Le 21 juillet 2021, après la clôture du trimestre, Empower Retirement a annoncé la conclusion d'une entente définitive visant l'acquisition des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). Les activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential comptent 4 300 régimes d'épargne en milieu de travail, environ 4 millions de participants et un actif administré de 314 G\$ US. L'acquisition augmentera considérablement l'envergure et les capacités d'Empower Retirement, solidifiant ainsi sa position en tant que deuxième plus important fournisseur de services de retraite aux États-Unis, en plus de bonifier l'offre globale d'Empower Retirement pour les participants et les promoteurs de régimes au moyen d'un savoir-faire supplémentaire, d'une gamme de produits élargie et d'une technologie et d'une expertise nouvelles provenant de Prudential. Cette transaction contribue également à accroître le potentiel synergique de l'acquisition de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride, par Empower Retirement en 2020, au sein d'un plus large éventail d'activités regroupées. La valeur totale de la transaction de 3,55 G\$ US inclut une contrepartie du prix d'achat de 1,12 G\$ US, une commission de réassurance de 0,33 G\$ US et un montant de 2,1 G\$ US au titre du capital requis pour financer les activités. Lifeco a l'intention de financer la transaction au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité de 1,5 G\$ (1,15 G\$ US), d'une dette à court terme de 1,0 G\$ US et du capital existant. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, incluant l'obtention des approbations réglementaires. Lifeco s'attend à ce que la transaction soit finalisée au cours du premier trimestre de 2022.

Lifeco prévoit réaliser des synergies de coûts en procédant à la migration des activités liées aux services de retraite de Prudential vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower Retirement. Les synergies de coûts annualisées devraient s'établir à 180 M\$ US avant impôt et être réalisées graduellement sur 24 mois. Lifeco s'attend à des synergies relatives aux produits de 20 M\$ US avant impôt, sur une base annualisée, d'ici la fin de 2023, et prévoit également qu'elles augmenteront pour atteindre 50 M\$ US d'ici 2025. Lifeco prévoit engager des charges liées à l'intégration non récurrentes de 170 M\$ US avant impôt et des coûts de transaction de 55 M\$ US avant impôt. Lifeco s'attend à ce que l'intégration soit achevée dans les 24 mois suivant la clôture.

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes : Royaume-Uni, Irlande et Allemagne. Les unités britannique et allemande exercent leurs activités par l'entremise de la marque Canada Vie, et l'unité irlandaise exerce ses activités par l'entremise de la marque Irish Life. Les principaux produits offerts par l'unité d'exploitation du Royaume-Uni sont des produits de rentes immédiates individuelles et collectives, de prêts hypothécaires rechargeables, de placement (y compris des obligations sous forme d'assurance-vie, des produits de retrait des comptes de retraite et des produits de retraite), d'assurance individuelle et d'assurance collective. Les principaux produits offerts par l'unité d'exploitation de l'Irlande sont des produits d'épargne et de placement, d'assurance-vie individuelle et collective, d'assurance-maladie et de retraite. L'unité d'exploitation de l'Allemagne se concentre sur les produits de retraite collectifs et individuels et les produits d'assurance individuelle.

Le 13 juillet 2021, après la clôture du trimestre, Irish Life a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 230 M€. La transaction donnera lieu au transfert d'environ 150 000 polices et 2,1 G€ d'actifs à Irish Life. L'acquisition permettra à Irish Life d'augmenter l'envergure de sa division de détail et de bonifier sa capacité à offrir aux clients des solutions de pointe en matière d'assurance et de gestion de patrimoine. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, incluant l'obtention des approbations réglementaires. Lifeco s'attend à ce que la transaction soit finalisée au début de 2022.

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques inclut les résultats d'exploitation de l'unité Réassurance, qui exerce ses activités principalement aux États-Unis, à la Barbade, aux Bermudes et en Irlande.

Au 30 juin 2021, la Financière Power et IGM détenaient des participations respectives de 66,7 % et de 4,0 % dans les actions ordinaires de Lifeco, correspondant à environ 65 % des droits de vote afférents à toutes les actions avec droit de vote de Lifeco en circulation. En vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances*, la participation en droits de vote dans les compagnies d'assurance-vie est limitée à 65 %.

Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur Lifeco.

Financière IGM

La Société financière IGM Inc. (TSX : IGM), avec une capitalisation boursière de 10,5 G\$ au 30 juin 2021, est une société de gestion de patrimoine et d'actifs de premier plan qui soutient des conseillers financiers et les clients qu'ils servent au Canada, ainsi que des investisseurs institutionnels en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Les principales filiales en exploitation d'IGM sont le gestionnaire de patrimoine IG Gestion de patrimoine et le gestionnaire d'actifs Placements Mackenzie. IGM compte trois secteurs à présenter, soit Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres.

Le secteur Gestion de patrimoine 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 de fonds communs de placement et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. Le secteur Gestion de patrimoine suit une démarche exhaustive en matière de planification par l'intermédiaire des conseillers d'IG Gestion de patrimoine et d'IPC, qui offrent une vaste gamme de produits et de services financiers, y compris une grande sélection de fonds communs de placement, de portefeuilles gérés, de comptes de conseillers et de programmes uniques de gestion de portefeuille, de même que des produits d'assurance, des prêts hypothécaires et des solutions bancaires. IG Gestion de patrimoine se distingue de ses concurrents en offrant à ses clients des services complets de planification tout en favorisant une relation à long terme avec ceux-ci. Investment Planning Counsel est un distributeur indépendant de produits, de services et de conseils financiers au Canada.

Le secteur Gestion d'actifs reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements, soit les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont destinés à une gamme de fonds d'investissement distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, ainsi qu'au moyen de mandats de conseiller institutionnel pour des institutions financières, des fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels. Placements Mackenzie est un fournisseur de solutions de gestion d'actifs diversifiées qui offre une vaste gamme de mandats de placement au moyen d'une structure d'équipes spécialisées utilisant une multitude de canaux de distribution. Mackenzie cherche à devenir le fournisseur et le partenaire privilégié à l'égard des solutions en matière de gestion d'actifs mondiaux au Canada.

Le 31 décembre 2020, Mackenzie, une filiale d'IGM, a acquis GLC, une société canadienne de gestion et de placement dont l'actif géré s'élève à 37 G\$, auprès de Lifeco. Dans le cadre d'une transaction distincte, la Canada Vie a fait l'acquisition des contrats de gestion de fonds liés à la marque privée Gamme de fonds Quadrus, dont Mackenzie était auparavant le gestionnaire et le fiduciaire. À la suite de la vente, Mackenzie continue d'offrir des services de placement et d'administration à la Gamme de fonds Quadrus.

Le secteur Investissements stratégiques et autres représente les principaux investissements stratégiques effectués par IGM, y compris ceux dans China AMC (se reporter à la section China AMC), Lifeco, Northleaf, Wealthsimple et les fonds Portage Ventures (se reporter à la section Plateformes de placements dans des actifs alternatifs), ainsi que le capital non attribué.

Le 28 octobre 2020, Mackenzie et Lifeco ont acquis une participation ne donnant pas le contrôle dans Northleaf, un gestionnaire de fonds d'actions de sociétés fermées, d'instruments de crédit privés et d'infrastructures à l'échelle mondiale dont le siège social est situé à Toronto. Mackenzie et Lifeco ont réalisé la transaction au moyen d'un véhicule d'acquisition détenu à 80 % par Mackenzie et à 20 % par Lifeco. Ce véhicule d'acquisition a acquis une participation avec droit de vote ne donnant pas le contrôle de 49,9 % et un intérêt économique de 70 % dans Northleaf pour une contrepartie en trésorerie de 241 M\$ et une contrepartie additionnelle d'au plus 245 M\$ au terme d'une période de cinq ans si l'entreprise enregistre une croissance exceptionnelle de certaines mesures de performance au cours de cette période. L'actif géré de Northleaf, y compris le capital investi et les engagements non investis, s'établissait à 17,4 G\$ au 30 juin 2021. IGM a déterminé que le véhicule d'acquisition exerçait une influence notable sur Northleaf et a classé son placement dans Northleaf en tant qu'entreprise associée selon la méthode de la mise en équivalence.

Au 30 juin 2021, la Financière Power et la Canada Vie, une filiale de Lifeco, détenaient des participations respectives de 61,9 % et de 3,9 % dans les actions ordinaires d'IGM.

Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur IGM.

GBL

Power Financial Europe SA, une filiale en propriété exclusive de la Financière Power, et le groupe Frère détiennent chacun une participation de 50 % dans Parjointco. Au 30 juin 2021, Parjointco détenait une participation indirecte de 28,2 % (43,2 % des droits de vote) donnant le contrôle dans GBL, une société de portefeuille belge cotée à la Bourse de Bruxelles.

GBL (EBR : GBLB), avec une capitalisation boursière de 15,2 G€ au 30 juin 2021, est l'une des plus importantes sociétés de portefeuille cotées en bourse en Europe. En tant que société de portefeuille axée sur la création de valeur à long terme, GBL s'appuie sur un actionnariat familial stable et solidaire. GBL s'efforce de maintenir un portefeuille diversifié de grande qualité composé de sociétés industrielles et de services d'envergure mondiale, chefs de file dans leur secteur, auprès desquelles GBL peut contribuer à la création de valeur en sa qualité d'investisseur professionnel engagé.

Au 30 juin 2021, le portefeuille de GBL était essentiellement composé de placements dans les sociétés suivantes :

SOCIÉTÉS OUVERTES

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Imerys (EPA : NK) – produits minéraux de spécialités industriels ▪ SGS (SIX : SGSN) – solutions d'inspection, de vérification, de contrôle et de certification ▪ adidas (XETR : ADS) – conception, développement, fabrication et distribution d'articles de sport ▪ Pernod Ricard (EPA : RI) – vins et spiritueux ▪ Holcim (SIX : HOLN et EPA : LHN) – solutions et matériaux de construction, incluant ciment, granulats et béton | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Umicore (EBR : UMI) – technologie des matériaux et recyclage des métaux précieux ▪ GEA (XETR : G1A) – fournisseur d'équipement et de services de gestion de projets pour un vaste éventail d'industries de transformation, principalement dans les secteurs des aliments et des boissons ▪ Ontex (EBR : ONTEX) – produits d'hygiène jetables ▪ MOWI (OSE : MOWI) – producteur de saumon atlantique |
|--|---|

SOCIÉTÉS FERMÉES

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Webhelp – expérience client et services d'impartition de processus d'affaires ▪ Canyon – fabricant de vélos haut de gamme vendus directement aux consommateurs | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Parques Reunidos – exploitation de parcs de loisirs régionaux |
|---|---|

De plus, par l'entremise de sa filiale Sienna Investment Managers (auparavant Sienna Capital), GBL développe un portefeuille composé d'actions de sociétés fermées, de titres d'emprunt et de fonds thématiques.

Le 9 mars 2021, GBL a investi un montant de 0,4 G€ afin d'acquérir une participation majoritaire dans Canyon Bicycles GmbH (Canyon). Canyon est un fabricant allemand de premier plan de vélos conventionnels et électriques haut de gamme distribués mondialement, qui connaît une croissance rapide, en plus d'être un chef de file de la distribution directe aux consommateurs. GBL contrôle le véhicule d'acquisition et, à la clôture de la transaction, détenait 60 % du capital conjointement avec des co-investisseurs.

Au cours des premier et deuxième trimestres de 2021, GBL a réduit son exposition dans certains de ses placements, générant un produit total d'environ 2,0 G€ :

- Holcim : GBL a conclu des contrats de vente à terme arrivant à échéance durant les premier et deuxième trimestres relativement à une tranche de sa participation dans Holcim (auparavant LafargeHolcim), qu'elle a réduite en la faisant passer de 7,57 % à la fin de 2020 à 2,14 % au 30 juin 2021. Ces ventes ont généré un profit de 397 M€ pour GBL.
- Umicore : GBL a réduit sa participation dans Umicore, qui est ainsi passée de 18,02 % du capital à la fin de 2020 à 15,92 % du capital au 30 juin 2021. Ces ventes ont généré un profit de 152 M€ pour GBL.
- GEA : GBL a réduit sa participation dans GEA de 8,51 % à la fin de 2020 à 7,24 % au 30 juin 2021. Ces ventes ont généré une perte de 1 M€ pour GBL. En juillet 2021, GBL a de nouveau réduit sa participation dans GEA, qui est ainsi passée à 6,64 %, et elle s'attend à réaliser une perte de 1 M€ à cet égard.

En juillet 2021, après la clôture du trimestre, GBL a annoncé la signature d'une entente définitive visant l'acquisition d'une participation minoritaire dans Voodoo, un concepteur et éditeur de jeux mobiles de premier plan à l'échelle mondiale, afin de soutenir le développement futur de la société, notamment au moyen d'acquisitions. GBL investira 266 M€, principalement au moyen d'une nouvelle émission d'actions privilégiées qui représente une évaluation (post-financement) de 1,7 G€, soit une participation de 16 % pour GBL. Selon GBL, Voodoo est positionnée à la croisée de multiples tendances structurelles qui cadrent avec les priorités stratégiques de GBL, notamment les technologies numériques, l'expérience client et le divertissement.

Au 30 juin 2021, la valeur de l'actif net de GBL s'établissait à 23 057 M€, comparativement à 20 498 M€ au 31 décembre 2020.

Les résultats financiers et les autres informations de GBL ont été préparés à partir de l'information publiée par GBL dans son rapport semestriel au 30 juin 2021. Pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de GBL, consulter son site Web (www.gbl.be).

PLATEFORMES DE PLACEMENTS DANS DES ACTIFS ALTERNATIFS

Depuis le lancement du premier fonds Sagard en Europe en 2002, Power Corporation a continué de développer des plateformes de placements dans des actifs alternatifs (plateformes de placement) qui gèrent des portefeuilles pour le compte de la Société et d'investisseurs tiers dans plusieurs catégories d'actifs alternatifs dans trois régions principales : en Europe, en Amérique du Nord et en Chine. Les plateformes de placement Sagard et Power Sustainable sont gérées localement par des professionnels en placement expérimentés qui possèdent une connaissance approfondie des marchés locaux et qui tirent parti de leur collaboration avec le groupe de sociétés de Power. Les plateformes de placement de Power Corporation visent à fournir des rendements attrayants à leurs investisseurs i) en attirant des équipes de professionnels en placement chevronnés pour mettre en œuvre des stratégies de placement dans le cadre desquelles l'écosystème des plateformes de placement leur donne un avantage concurrentiel, ii) en tirant parti du réseau mondial créé au fil des décennies par le groupe Power pour favoriser le succès commercial de leurs stratégies de placement et de leurs placements sous-jacents et iii) en fournissant des solutions souples en matière de capital pour répondre à un éventail de besoins d'affaires et financiers.

Les plateformes de placement comprennent des activités de gestion d'actifs et des activités d'investissement. Le bénéfice provenant des activités de gestion d'actifs comprend les produits tirés des honoraires de gestion et les intéressements aux plus-values, déduction faite des charges liées aux plateformes de placement. Le bénéfice des activités d'investissement comprend les produits tirés du capital investi par la Société (capital exclusif) dans les fonds d'investissement gérés par chaque plateforme et la quote-part du bénéfice (de la perte) des filiales contrôlées et consolidées détenues au sein des plateformes de placement.

L'actif géré des plateformes de placement comprend :

- la valeur de l'actif net des fonds d'investissement gérés, y compris les engagements non capitalisés;
- l'actif géré au nom de la Société et des clients par des gestionnaires d'actifs contrôlés au sein des plateformes de placement;
- la juste valeur des participations dans des entreprises autonomes;
- la trésorerie et les autres actifs détenus par le gestionnaire.

Sagard

Sagard a été fondée en 2005 en complément des activités d'investissement mondiales de la Société. Actuellement, Sagard est un gestionnaire d'actifs alternatifs à stratégies multiples avec des professionnels situés principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe. Sagard cherche à générer des rendements attrayants en appariant des occasions d'investissement avec des solutions souples en matière de capital et en jumelant des entrepreneurs avec des équipes dotées d'une connaissance approfondie du secteur. Sagard développe des partenariats à long terme et favorise la croissance de ses investissements par l'entremise d'un réseau mondial unique de sociétés de portefeuille, de commanditaires, de conseillers et d'autres relations importantes.

Le 26 mars 2021, la Société a complété une réorganisation visant la consolidation des activités de gestion des placements alternatifs de Sagard au sein d'une entité nouvellement constituée, Sagard Holdings Management Inc. (SHMI). Au cours du premier trimestre, la Société a investi 20 M\$ US dans SHMI, et des membres de la direction de Sagard ont acquis une participation de 4,5 % dans SHMI. De plus, SHMI a créé un programme de rémunération incitative à long terme en vertu duquel certains membres clés de la direction ont reçu, ou recevront à l'avenir, une rémunération sous forme de fonds propres de SHMI, dont les droits seront acquis sur une période de six ans.

Les activités de Sagard comprennent des activités de gestion d'actifs et des activités d'investissement.

ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS

Au 30 juin 2021, l'actif géré de Sagard se chiffrait à 8,3 G\$ US et comprenait des engagements non capitalisés, dont une tranche de 218 M\$ US se rapportant à des participations dans des entreprises autonomes (se reporter à la section Entreprises autonomes ci-après), dans quatre catégories d'actifs, soit les instruments de crédit privés, les redevances du secteur des soins de santé, le capital de risque et les actions de sociétés fermées, incluant 0,9 G\$ US d'actifs par l'intermédiaire de ses activités de gestion de patrimoine.

Le tableau suivant présente un sommaire des fonds gérés par Sagard et les participations de la Société dans chacun de ces fonds :

30 juin 2021				Participation détenue		Engagement		Rémunération du gestionnaire			
(en millions, sauf indication contraire)	Devise	Engagement initial	Engagement en capital	Power Corporation	Tiers et entreprises associées ^[1]	Capitalisé total	Non capitalisé	Distributions à ce jour ^[2]	Valeur de l'actif net ^[3]	Honoraires ^[4]	Intéressement aux plus-values
			(\$)	(%)	(%)	(\$)	(%)	(\$)	(\$)	(%)	(%)
Instruments de crédit privés											
Sagard Credit I ^[5]	\$ US	2017	557	18,0	82,0	240	56,9	228	345	1,50 CI	15,0
Sagard Credit II ^[6]	\$ US	2020	909	5,5	94,5	-	100,0	-	-	1,50 CI	20,0
Redevances du secteur des soins de santé											
Sagard Healthcare Royalty Partners	\$ US	2019	726	10,3	89,7	86	88,1	2	71	1,75 CE	20,0
Capital de risque											
Portage I LP ^{[7][8]}	\$ CA	2016	399	37,9	62,1	399	-	417	2 362	2,00 CI	10,0
Portage II LP ^{[7][9]}	\$ CA	2018	427	12,4	87,6	273	36,1	4	523	2,00 CI	20,0
Portage III LP ^[6]	\$ US	2021	213	7,5	92,5	27	87,3	-	24	2,25 CE	20,0
Actions de sociétés fermées											
Sagard Europe II	€	2006	748	22,0	78,0	721	3,6	991	129	1,75 CI	20,0
Sagard Europe 3	€	2013	808	37,3	62,7	652	19,3	460	817	2,00 CI	20,0
Sagard Europe 4 ^{[3][6]}	€	2020	429	35,1	64,9	100	76,7	-	98	1,75 CE	20,0
Sagard NewGen ^[6]	€	2020	111	54,4	45,6	71	36,0	-	68	2,00 CE	20,0

[1] Les tiers et entreprises associées comprennent les engagements des gestionnaires ainsi que les engagements de Lifeco (50 M\$ US dans Sagard Credit Partners II, 33 M\$ dans Portage II et 24 M\$ US dans Portage III), d'IGM (33 M\$ dans Portage II et 26 M\$ US dans Portage III), de Pargesa (37 M€ dans Sagard Europe II) et de GBL (113 M€ dans Sagard Europe II, 218 M€ dans Sagard Europe 3, 149 M€ dans Sagard Europe 4 et 50 M€ dans Sagard NewGen). Lifeco et IGM ont respectivement investi 23 M\$ et 225 M\$ dans Portage I.

[2] Exclut les distributions qui ont été rappelées par le fonds pour être réinvesties, de même que les distributions faites par le fonds en raison d'un rééquilibrage lié à une augmentation de la taille du fonds.

[3] La valeur de l'actif net du fonds comprend les participations contrôlées et consolidées détenues par l'entremise du fonds et présentées à la juste valeur.

[4] Représente les honoraires de gestion de base de chaque fonds. Les honoraires de gestion sont fondés sur le capital engagé (le CE) ou le capital investi (le CI).

[5] Le total de l'engagement capitalisé exclut un montant de 228 M\$ US qui est remboursable par le fonds.

[6] Sagard Credit Partners II, Portage III LP, Sagard Europe 4 et Sagard NewGen poursuivent leurs activités de mobilisation de capitaux.

[7] Comprend les participations respectives de 37,9 % et de 7,7 % dans Portage I et Portage II détenues par l'entremise de la Financière Power.

[8] Comprend les placements dans Wealthsimple détenus par Portage I, la Financière Power et IGM par l'entremise de sociétés en commandite contrôlées par la Financière Power.

[9] Avant le 1^{er} avril 2021, les honoraires de gestion étaient fondés sur le capital engagé. Depuis le 1^{er} avril 2021, les honoraires de gestion sont fondés sur le capital investi, qui comprend une réserve pour investissements supplémentaires, la période d'investissement du fonds étant désormais close.

Instruments de crédit privés

- Sagard Credit Partners gère 1 571 M\$ US d'actifs, y compris des engagements non capitalisés.
- Sagard Credit I, un fonds lancé en 2017, fournit du financement par crédit directement aux entreprises de taille moyenne des secteurs public et privé des États-Unis et du Canada. Sagard a engagé un montant de 100 M\$ US, dont une tranche de 43 M\$ US, excluant un montant de 14 M\$ US qui est remboursable par Sagard Credit I, avait été investie au 30 juin 2021. Sagard Credit I détenait des placements de 410 M\$ (331 M\$ US) au 30 juin 2021.
- En octobre 2020, Sagard a lancé Sagard Credit II, son deuxième fonds de financement par crédit, qui investira principalement dans les instruments de crédit privé garantis, segment que le gestionnaire de placements du fonds estime mal desservi dans le marché intermédiaire des entreprises non parrainées au Canada et aux États-Unis. Au 30 juin 2021, Sagard Credit II avait des engagements totalisant 909 M\$ US, dont un montant de 50 M\$ US engagé par Sagard.

En juillet 2021, après la clôture du trimestre, Sagard Credit II a complété une clôture additionnelle de capitaux d'environ 78 M\$ US, portant le total des engagements à 987 M\$ US.

Redevances du secteur des soins de santé

- Sagard Healthcare Royalty Partners gère 706 M\$ US d'actifs, y compris des engagements non capitalisés. Sagard a engagé un montant de 75 M\$ US, dont une tranche d'un montant net de 8 M\$ US avait été investie au 30 juin 2021. Sagard Healthcare Royalty Partners LP (SHRP), un fonds lancé en 2019, investit dans le secteur des sciences de la vie en ciblant des placements protégés par de solides droits de propriété intellectuelle. SHRP investit dans diverses structures comprenant des redevances traditionnelles du secteur des soins de santé, de la titrisation des redevances et du crédit lié à des redevances.

Capital de risque (investissements dans les technologies financières)

- Portage Ventures, la branche de capital de risque de Sagard, gère 2,7 G\$ US (3,3 G\$ CA) d'actifs, y compris des engagements non capitalisés et un investissement dans Wealthsimple, une filiale consolidée. La Société, par l'entremise des placements détenus par la Financière Power, en partenariat avec Lifeco, IGM et Sagard, sont les investisseurs principaux dans les fonds Portage I, Portage II et Portage III. En tant qu'investisseur de calibre mondial du secteur des technologies financières, Portage Ventures concentre ses efforts sur la recherche d'entrepreneurs visionnaires qui bâtiront les entreprises de services financiers de demain. Cette orientation mondiale lui permet de profiter de connaissances du marché d'une région à l'autre. Par l'entremise de ses fonds, Portage Ventures a investi dans plus de 60 sociétés et fonds d'investissement du secteur des technologies financières.
- Au 30 juin 2021, Portage I détenait des placements de 127 M\$ (101 M\$ au 31 décembre 2020), en excluant l'investissement dans Wealthsimple, une filiale consolidée présentée ci-dessous.
- Le montant total des engagements en capital de Portage II s'élève à 427 M\$, à l'égard desquels Sagard a engagé un montant de 20 M\$, et la Financière Power, Lifeco et IGM ont chacune engagé un montant de 33 M\$, pour un total de 119 M\$. Au 30 juin 2021, la juste valeur du portefeuille de placements de Portage II se chiffrait à 559 M\$ (369 M\$ au 31 décembre 2020).
- Au cours du premier trimestre de 2021, Portage Ventures a lancé Portage Ventures III LP, son troisième fonds de capital de risque axé sur les technologies financières investissant dans des entreprises en démarrage du secteur des technologies financières à l'échelle mondiale. Au 30 juin 2021, le montant total des engagements en capital s'élevait à 213 M\$ US, à l'égard desquels Sagard a engagé un montant de 16 M\$ US, et Lifeco et IGM ont engagé des montants respectifs de 24 M\$ US et de 26 M\$ US. Portage Ventures poursuivra ses activités de mobilisation de capitaux en 2021. Au 30 juin 2021, la juste valeur du portefeuille de placements de Portage III se chiffrait à 58 M\$ (47 M\$ US) (nil au 31 décembre 2020).

En juillet 2021, après la clôture du trimestre, Portage III a complété une clôture additionnelle de capitaux de 145 M\$ US, portant le total des engagements à 358 M\$ US.

Actions de sociétés fermées

- Sagard, par l'entremise de sa filiale Sagard SAS, une société française de gestion dont le siège social est situé à Paris, gère 2,0 G\$ US (1,7 G€) d'actifs, y compris des engagements non capitalisés. Sagard SAS gère des fonds d'investissement dont l'objectif est d'investir dans des sociétés fermées de taille moyenne et de petite capitalisation établies en Europe. Sagard SAS détient actuellement quatre fonds d'actions de sociétés fermées, y compris Sagard Europe II, Sagard Europe 3, Sagard Europe 4 et Sagard NewGen.
- Le montant total des engagements en capital de Sagard Europe 4, un fonds lancé en 2020, s'élève à 429 M€. La Société a engagé un montant de 150 M€ dans Sagard Europe 4. Dans certaines circonstances, ce montant pourrait être augmenté pour atteindre 200 M€. Au 30 juin 2021, la juste valeur du portefeuille de placements de Sagard Europe 4, en excluant un investissement dans une filiale contrôlée, se chiffrait à 135 M\$ (92 M€) (127 M\$ [81 M€] au 31 décembre 2020).
- Lancé en 2020, Sagard NewGen est un fonds européen de sociétés de petite capitalisation axé sur les secteurs des soins de santé et des technologies qui investira dans des participations majoritaires et minoritaires dans le cadre d'ententes dont la valeur se situera généralement entre 10 M€ et 50 M€. Sagard NewGen aura pour objectif d'investir dans des entreprises visant à devenir des chefs de file dans leur marché respectif et qui partagent son engagement envers l'innovation et le développement durable. La Société a engagé un montant de 60 M€ dans Sagard NewGen. Au 30 juin 2021, la juste valeur du portefeuille de placements de Sagard NewGen se chiffrait à 97 M\$ (66 M€) (15 M\$ [10 M€] au 31 décembre 2020).

Sagard SAS continuera ses activités de mobilisation de capitaux pour Sagard Europe 4 et Sagard NewGen en 2021.

- En janvier 2021, Sagard a annoncé le lancement de sa plateforme de placements privés au Canada, dont la stratégie est axée sur le marché canadien des PME. Sagard s'attend à ce que les activités de mobilisation de capitaux externes commencent au second semestre de 2021.

Gestion de patrimoine

- Sagard détient une participation de 64,2 % donnant le contrôle dans Grayhawk Investment Strategies Inc. (Grayhawk). En avril 2021, Sagard a investi un montant supplémentaire de 11 M\$ dans Grayhawk. Grayhawk, un gestionnaire de portefeuille, gestionnaire de placements et courtier sur le marché non réglementé inscrit, gère des actifs de 1,1 G\$ pour des familles canadiennes fortunées.

Société d'acquisition à vocation spécifique

- Au deuxième trimestre, Sagard a lancé Portage Fintech Acquisition Corporation (PFAC), une société d'acquisition à vocation spécifique américaine nouvellement constituée, qui est commanditée par PFTA I LP, une société liée de Sagard. Après la fin du trimestre, PFAC a complété avec succès un premier appel public à l'épargne visant 24 000 000 de parts à un prix de 10,00 \$ US par part, qui a généré un produit brut de 240 M\$ US, excluant l'exercice (le cas échéant) de l'option de surallocation offerte aux preneurs fermes du placement. Au 21 juillet 2021, les parts étaient inscrites à la cote de la Bourse du Nasdaq et se négociaient sous le symbole « PFTAU ». Chaque part est constituée d'une action ordinaire de catégorie A de PFAC et d'un tiers d'un bon de souscription rachetable. La clôture du placement a eu lieu le 23 juillet 2021.

PFAC entend mettre l'accent sur une occasion d'acquisition dans les secteurs susceptibles de compléter les connaissances sectorielles de la plateforme et tirer parti de sa capacité à repérer et acquérir une entreprise dans l'écosystème des technologies financières ou des services financiers.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

La Société détient les investissements suivants dans des fonds, y compris les investissements détenus par l'entremise de la Financière Power, qui sont gérés par Sagard :

Catégorie d'actif	Instruments de crédit privés	Redevances du secteur des soins de santé	Capital de risque			Actions de sociétés fermées			
			Portage I LP ^[1]	Portage II LP	Portage III LP	Sagard Europe II	Sagard Europe 3	Sagard Europe 4	Sagard NewGen
30 juin 2021 (en millions de dollars canadiens)	Sagard Credit I	Sagard Healthcare Royalty Partners LP							
Investissements à ce jour ^[2]	139	53	151	41	2	221	522	130	58
Quote-part des distributions à ce jour ^[2]	82	43	135	10	-	289	404	81	-
Juste valeur de l'investissement au 30 juin 2021	78	9	863	60	2	32	390	51	54

[1] Inclut les placements dans Wealthsimple, une filiale contrôlée et consolidée, à la juste valeur.

[2] Inclut les distributions qui ont été rappelées par le fonds et les distributions découlant du rééquilibrage.

Investissements dans les technologies financières

Les investissements dans les technologies financières comprennent les placements de la Société, principalement détenus par l'entremise de la Financière Power, dans les fonds Portage I, Portage II, Portage III et Wealthsimple.

WEALTHSIMPLE

Au 30 juin 2021, Portage I, la Financière Power et IGM détenaient collectivement, par l'intermédiaire d'une société en commandite contrôlée par la Financière Power, une participation non diluée de 55,9 % (74,9 % au 31 décembre 2020) dans Wealthsimple, représentant des droits de vote de 56,5 % et une participation entièrement diluée de 42,6 %. Wealthsimple est l'une des principales sociétés du secteur des technologies financières au Canada. Elle offre l'une des plateformes de placement en ligne les plus complètes et figure parmi celles ayant affiché la croissance la plus rapide au pays.

Wealthsimple continue d'étendre sa présence sur le marché et d'élargir sa gamme de produits de placement et d'épargne, qui comprend Wealthsimple Comptant, Wealthsimple Crypto, Placements Wealthsimple, Épargne Wealthsimple, Wealthsimple Trade et Wealthsimple pour les entreprises. Au 30 juin 2021, Wealthsimple comptait plus de 1,2 million de clients sur les marchés du Canada et du Royaume-Uni, en excluant les clients en fiscalité, avec un actif administré de 15,3 G\$, comparativement à 6,9 G\$ (en excluant l'actif administré des clients sur le marché des États-Unis et de Wealthsimple pour les conseillers) au 30 juin 2020, représentant une croissance de 122 % d'un exercice à l'autre.

Le 4 mars 2021, Wealthsimple a annoncé qu'elle avait vendu son portefeuille d'affaires américain. Cette cession cadre avec la stratégie de Wealthsimple de se concentrer sur le marché canadien. Au cours du deuxième trimestre, Wealthsimple a complété cette transaction et a finalisé le transfert des comptes de clients établis aux États-Unis.

Le 3 mai 2021, Wealthsimple a annoncé la signature d'une offre d'investissement en fonds propres de 750 M\$, qui se compose d'une offre principale de 250 M\$ de Wealthsimple, ainsi que d'une offre secondaire de 500 M\$ de la Société, d'IGM et de Lifeco (le groupe Power), au prorata de leur participation respective. L'investissement a été dirigé par Meritech Capital et Greylock Partners et réunit un vaste groupe d'investisseurs. La transaction a été complétée le 12 mai 2021.

Une fois la transaction complétée, le groupe Power détenait une participation combinée entièrement diluée de 42,6 %, représentant 60,3 % des droits de vote, à l'égard desquels 3,8 % des droits de vote sont détenus par l'entremise d'un véhicule de placement conjoint géré par Sagard. À la suite de l'offre secondaire, le groupe Power a reçu un produit de 500 M\$ et a conservé une participation évaluée à 2,1 G\$. La quote-part du produit de l'offre secondaire revenant à la Société s'est chiffrée à 187 M\$ (164 M\$ après impôt, en excluant les attributs fiscaux existants), et celle-ci a conservé une participation entièrement diluée de 15,9 % dans Wealthsimple, incluant sa participation indirecte détenue par l'intermédiaire de Portage I, évaluée à 796 M\$.

Au premier trimestre de 2021, l'augmentation de la juste valeur de Wealthsimple a donné lieu à une charge attribuable à la réévaluation à la juste valeur du passif au titre des droits de vente détenus par certains détenteurs d'options et par certaines participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthsimple, ainsi que des intéressements aux plus-values à payer. La quote-part revenant à la Société de cette charge attribuable à la réévaluation du passif au titre des droits de vente, incluse dans les ajustements, s'élevait à 208 M\$, dont une tranche de 108 M\$ a été reflétée à titre d'ajustement dans l'apport de Lifeco et d'IGM au bénéfice net en fonction de leur participation respective. La quote-part revenant à la Société de la charge nette sur les intéressements aux plus-values à payer s'est chiffrée à 41 M\$ et était constituée des éléments suivants :

- Activités de gestion d'actifs : un intéressement aux plus-values, montant net, de 61 M\$ gagné par Sagard, comprenant des coûts liés aux employés d'un montant de 20 M\$ qui seront passés en charges sur la période d'acquisition des droits.
- Activités d'investissement : une augmentation de 102 M\$ de l'intéressement aux plus-values à payer de la Société, dont une tranche de 53 M\$ a été reflétée dans l'apport de Lifeco et d'IGM au bénéfice net ajusté en fonction de leur participation respective.

À la clôture de la transaction, les droits de vente existants détenus par les participations ne donnant pas le contrôle et les détenteurs d'options de Wealthsimple ont été annulés. Au cours du deuxième trimestre de 2021, à la suite de la clôture des offres principale et secondaire ainsi que de l'annulation des droits de vente, la Société a comptabilisé une augmentation de 757 M\$ (712 M\$ après impôt) des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes dans l'état des variations des fonds propres.

Au 30 juin 2021, le groupe avait investi 315 M\$ dans Wealthsimple (soit le même montant qu'au 31 décembre 2020).

Power Sustainable

Power Sustainable est un gestionnaire d'actifs alternatifs à plateformes multiples d'envergure mondiale ayant une approche d'investissement à long terme axée sur des stratégies durables. Ses bureaux sont situés à Montréal, à Toronto, à Shanghai, à Beijing et au New Jersey. Power Sustainable comprend deux plateformes de placement. La plateforme Pacific, qui investit dans les marchés boursiers en Chine et recherche des modèles d'entreprises de grande qualité et durables dont le processus de placement s'appuie sur des analyses fondamentales et sur la recherche, et la plateforme Infrastructure énergétique, qui investit dans le développement, la construction et l'exploitation d'infrastructures d'énergie renouvelable en Amérique du Nord.

L'actif géré de Power Sustainable se chiffre à 5,0 G\$, incluant des engagements non capitalisés, dont une tranche de 2,0 G\$ se rapportant à des participations dans des entreprises autonomes (se reporter à la section Entreprises autonomes ci-après).

POWER PACIFIC

Power Pacific investit sur le marché des actions de catégorie A en Chine continentale grâce à un permis d'investisseur institutionnel étranger admissible et par l'intermédiaire du programme Hong Kong Stock Connect. Power Pacific adhère à des principes de placement à long terme fondés sur des analyses fondamentales et tire ainsi parti de la croissance continue observée dans plusieurs secteurs intéressants en Chine.

Depuis sa création en 2005, la Société a investi 360 M\$ dans Power Pacific et a reçu des distributions de 274 M\$, y compris des distributions de 72 M\$ et de 25 M\$ aux premier et deuxième trimestres de 2021, respectivement. Au 30 juin 2021, la juste valeur du placement de la Société dans Power Pacific, y compris la trésorerie et autres, s'élevait à 1 044 M\$ (incluant des profits latents de 137 M\$), comparativement à 1 134 M\$ au 31 décembre 2020.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Placement en actions de catégorie A	829	1 025
Trésorerie et autres	215	109
Total du portefeuille, à la juste valeur	1 044	1 134

Power Pacific a lancé des fonds d'investissement en Chine, où elle détient également un permis de gestionnaire de fonds privés. Au 30 juin 2021, Power Pacific gérait 370 M\$, incluant des engagements non capitalisés de 248 M\$, au nom d'investisseurs tiers, et elle poursuivra ses activités de mobilisation de capitaux.

POWER SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE ÉNERGÉTIQUE

Au 30 juin 2021, Power Sustainable Infrastructure énergétique (Power Sustainable Energy) gérait un actif net de 1 620 M\$, incluant des engagements non capitalisés, et exploite une plateforme d'énergie renouvelable de premier plan axée sur l'Amérique du Nord totalisant 1,5 GW d'actifs d'énergie destinée aux services publics et d'actifs d'énergie distribuée, incluant des actifs de 437 MW en cours de construction et des actifs de 639 MW dans des projets dont le développement est avancé. Grâce à ses sociétés en exploitation en propriété exclusive, Nautilus Solar et Potentia Renewables, Power Sustainable Energy possède une équipe spécialisée de plus de 100 professionnels à l'interne pour superviser le développement, la construction, le financement et l'exploitation d'actifs d'énergie renouvelable à l'échelle de l'Amérique du Nord.

- **Potentia Renewables** : Power Sustainable détient une participation de 100 % dans Potentia, une société de production d'énergie renouvelable entièrement intégrée qui conçoit, exploite et gère des actifs de production d'énergies solaire et éolienne et qui exerce ses activités en Amérique du Nord et dans les Caraïbes.
- **Nautilus Solar** : Power Sustainable détient une participation de 100 % dans Nautilus, une société dont le siège social est situé au New Jersey, aux États-Unis, et qui se spécialise dans l'acquisition, le développement, le financement et la gestion de projets de distribution d'énergie solaire sur les marchés communautaires, municipaux ou de services publics, ainsi que sur les marchés commerciaux et industriels.

Les valeurs de l'actif net présentées dans cette section reflètent la juste valeur des actifs, déduction faite des passifs et de la dette liée aux projets.

Power Sustainable Energy gère activement ces placements par l'entremise du Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique (PPSIE) et au moyen de placements directs.

30 juin 2021 (en millions de dollars canadiens)	Actif géré ^[1]	Valeur de l'actif net	Total de l'actif ^[2]
PPSIE	1 123	465	1 165
Placements directs	497	497	1 125
	1 620	962	2 290

[1] Valeur de l'actif net et engagements non capitalisés.

[2] Représente la valeur comptable du total de l'actif consolidé.

Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique

- Le Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique gère un actif net de 1 123 M\$, incluant des engagements non capitalisés, à l'échelle de l'Amérique du Nord. En janvier 2021, Power Sustainable a lancé le Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique, un partenariat destiné au secteur de l'énergie renouvelable dont le capital engagé s'élève à 1 G\$, incluant des engagements de 400 M\$ de Power Sustainable et de 150 M\$ de Lifeco. Power Sustainable Energy reçoit des honoraires de gestion variant entre 0,85 % et 1,00 %, calculés sur la valeur de l'actif net du partenariat, ainsi qu'un intéressement aux plus-values de 15 %. Au 30 juin 2021, Power Sustainable avait investi 137 M\$ dans le partenariat, et son engagement non capitalisé s'élevait à 263 M\$.
- Au 30 juin 2021, l'actif total du Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique se chiffrait à 1 165 M\$ sur une base consolidée, représentant une valeur de l'actif net de 465 M\$. La juste valeur de la participation de la Société dans le partenariat se chiffrait à 178 M\$ au 30 juin 2021.

Participations directes

- Power Sustainable Energy gère un actif net de 497 M\$ par l'entremise de participations directes dans des projets en cours d'aménagement et en exploitation en Amérique du Nord et dans les Caraïbes.
- Au 30 juin 2021, l'actif total de Power Sustainable Energy se chiffrait à 1 125 M\$ sur une base consolidée. Ces participations directes comprennent des actifs d'énergies solaire et éolienne d'une capacité combinée de 940 MW, incluant des actifs de 210 MW en cours de construction et des actifs de 541 MW dans des projets dont le développement est avancé.

Le 1^{er} janvier 2021, certains actifs en exploitation existants et projets en cours d'aménagement de Potentia Renewables et de Nautilus, ainsi que la dette connexe à ces projets, d'un montant de 255 M\$, ont été transférés au partenariat en échange d'une contrepartie en trésorerie de 154 M\$ et d'une participation de 40 % dans le fonds.

La Société contrôle le fonds et consolide les activités du fonds. Les participations détenues par des tiers comportant des clauses de rachat, sous réserve de certaines restrictions, ont été classées en tant que passif financier. Au cours du premier trimestre de 2021, à la suite de l'investissement en capital effectué par des tiers dans le fonds, la Société a comptabilisé une réduction de 45 M\$ des bénéfices non distribués dans les états des variations des fonds propres, principalement en raison de l'évaluation initiale des participations ne donnant pas le contrôle.

Au 30 juin 2021, la juste valeur de la quote-part revenant à la Société du portefeuille d'infrastructure d'énergie se chiffrait à 675 M\$, comparativement à 730 M\$ au 31 décembre 2020. Au cours des premier et deuxième trimestres, la Société a investi des montants additionnels de 34 M\$ et de 85 M\$, respectivement, dans le portefeuille et a reçu une distribution de 154 M\$.

Entreprises autonomes

La Société détient également des placements en titres de participation dans les entreprises autonomes suivantes, qui sont gérées de manière à réaliser de la valeur au fil du temps :

SAGARD

- Peak : Au 30 juin 2021, Sagard détenait une participation de 42,6 % et 50 % des droits de vote dans Peak. Peak conçoit et commercialise des articles et des vêtements de sport pour le hockey sur glace, le baseball, la balle molle et la crosse sous des marques emblématiques incluant Bauer et Easton. La participation de la Société est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Au quatrième trimestre de 2020, Easton Diamond Sports, LLC (Easton), une filiale en propriété exclusive de Peak, et Rawlings Sporting Goods, Inc. (Rawlings) ont conclu l'entente définitive précédemment annoncée visant l'acquisition d'Easton par Rawlings. En vertu de l'entente, les actionnaires actuels de Peak conservent une participation à titre de propriétaires minoritaires de l'organisation combinée. La participation de Peak dans l'organisation combinée est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

- GP Strategies (NYSE : GPX) : Au 30 juin 2021, Sagard détenait une participation de 21,0 % dans GP Strategies Corporation, une société mondiale axée sur l'amélioration du rendement, qui offre de la formation technique et dans le secteur des ventes, des solutions de formation en ligne, des services-conseils en gestion et des services d'ingénierie. La Société comptabilise sa participation selon la méthode de la mise en équivalence.

Le 15 juillet 2021, après la clôture du trimestre, GP Strategies a annoncé la conclusion d'une entente définitive visant son acquisition par Learning Technologies Group (LSE : LTG.L), un fournisseur de services et de technologies axés sur l'apprentissage numérique et la gestion des talents, au prix de 20,85 \$ US par action de GP Strategies en trésorerie, soit une transaction évaluée à environ 394 M\$ US. La transaction devrait être complétée au cours du quatrième trimestre de 2021, sous réserve de l'approbation des actionnaires de GP Strategies et des organismes de réglementation ainsi que des autres conditions de clôture habituelles. Sagard, le plus important actionnaire de GP Strategies, a conclu une entente visant à appuyer la transaction et à voter en faveur de celle-ci, sous réserve des modalités habituelles.

Au deuxième trimestre, Sagard a comptabilisé une reprise de perte de valeur de 33 M\$ (27 M\$ US) comptabilisée antérieurement au titre de sa participation dans GP Strategies.

POWER SUSTAINABLE

- **LMPG :** Au 30 juin 2021, Power Sustainable, par l'entremise de Power Sustainable Energy, détenait une participation donnant le contrôle de 60,5 % dans LMPG (auparavant le Groupe Lumenpulse inc.), une entreprise reconnue internationalement au niveau de la conception, du développement et de la fabrication d'une large gamme de solutions DEL de catégorie de spécifications durables et de haute performance pour des environnements commerciaux, institutionnels et urbains.

Le 11 juin 2021, LMPG a fait part de sa décision de ne pas aller de l'avant avec le premier appel public à l'épargne qu'elle avait précédemment annoncé, invoquant le caractère non optimal des conditions de marché actuelles.

- **Lion Électrique :** Au 30 juin 2021, Power Sustainable, par l'entremise de Power Sustainable Energy, détenait une participation de 35,7 % dans Lion Électrique (44,1 % au 31 décembre 2020), un fabricant innovant de véhicules zéro émission, qui conçoit et fabrique des camions urbains commerciaux de classes 5 à 8 et des autobus et des minibus 100 % électriques pour les secteurs du transport scolaire, du transport adapté et du transport en commun. Lion Électrique jouit d'une position de chef de file en Amérique du Nord en matière de transport électrique et conçoit, fabrique et assemble la plupart des composantes de ses véhicules, y compris les châssis, les batteries, les cabines de camion et les fourgons d'autobus.

Le 30 novembre 2020, Lion Électrique a annoncé son intention de fusionner avec Northern Genesis Acquisition Corp. (Northern Genesis). Northern Genesis est une société d'acquisition à vocation spécifique cotée en bourse qui est axée sur la durabilité et qui souscrit aux principes environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Le 6 mai 2021, Lion Électrique a annoncé la clôture de la transaction. À cette date, une filiale en propriété exclusive de Lion Électrique a fusionné avec Northern Genesis et, par conséquent, Lion Électrique est désormais inscrite à la cote de la TSX et de la Bourse de New York. Un placement privé engagé de 200 M\$ US visant des actions ordinaires de Lion Électrique a aussi été complété, auquel Power Sustainable a participé en investissant un montant additionnel de 17 M\$ US (20 M\$ CA). À la clôture de la transaction, Power Sustainable détenait une participation de 31,0 %, et l'incidence de la variation de la participation a donné lieu à un profit de 62 M\$, déduction faite du cumul des pertes qui n'avait pas été comptabilisé par la Société, comptabilisé en résultat au deuxième trimestre de 2021.

Power Sustainable détenait également des droits d'achat pour l'acquisition d'au plus 13 212 480 actions auprès de certains actionnaires actuels de Lion Électrique. Au cours du deuxième trimestre, Power Sustainable a exercé une partie de ses droits d'achat en circulation et a acquis une participation additionnelle de 8 891 892 actions, sur la base d'un règlement net sans numéraire, ce qui a entraîné une augmentation de la participation de Power Sustainable jusqu'à 35,7 % et une augmentation de 222 M\$ de la valeur comptable du placement dans Lion Électrique. Au 30 juin 2021, la juste valeur des droits d'achat restants était estimée à 27 M\$ (102 M\$ au 31 décembre 2020). Un profit lié à la réévaluation des droits d'achat de 147 M\$ a été comptabilisé dans les produits de placement nets de l'état consolidé des résultats au deuxième trimestre de 2021.

CHINA AMC

Fondée en 1998 comme l'une des premières sociétés de gestion de fonds en Chine, China AMC s'est taillé et maintient une position de chef de file dans le secteur chinois de la gestion d'actifs. L'actif géré total de China AMC, excluant l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 607 milliards RMB¥ (309 G\$ CA) au 30 juin 2021.

La Société et IGM détiennent chacune une participation de 13,9 % dans China AMC, ce qui représente une participation combinée de 27,8 %. Ensemble, elles exercent une influence notable et comptabilisent leur participation respective en tant qu'entreprise associée selon la méthode de la mise en équivalence.

La participation dans China AMC met à profit l'expérience du groupe à l'échelle mondiale en matière de gestion de patrimoine et de distribution. Le groupe de sociétés de Power bénéficie d'une relation stratégique avec China AMC, qui lui offre des occasions de collaboration afin de développer des produits et de tisser des relations de sous-conseiller.

Mode de présentation

MESURES FINANCIÈRES ET PRÉSENTATION CONFORMES AUX NORMES IFRS

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (IAS 34), et sont présentés en dollars canadiens.

Les états financiers consolidés présentent l'actif, le passif, les produits, les charges et les flux de trésorerie de la société mère et de ses filiales comme s'ils faisaient partie d'une seule entité économique. Les états financiers consolidés présentent les résultats financiers de Power Corporation (la société mère) et de ses filiales après l'élimination des soldes et des transactions intersociétés.

Les états financiers de la Société incluent les résultats consolidés de la Financière Power, qui comprennent les résultats de Lifeco, d'IGM, de Wealthsimple et des fonds Portage I, Portage II et Portage III, des entités sous le contrôle de la Financière Power.

La participation de la Financière Power dans GBL est détenue par l'entremise de Parjointco. Parjointco est une société de portefeuille contrôlée conjointement par la Financière Power et le groupe Frère et est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Selon la méthode de la mise en équivalence, le placement est initialement comptabilisé au coût et ajusté par la suite en fonction de toute modification survenant à l'égard de la quote-part du bénéfice net (de la perte nette) et des autres éléments de bénéfice global (de perte globale). La participation est diminuée du montant des dividendes reçus.

Les plateformes de placement gèrent et exploitent des fonds d'investissement dans des actifs alternatifs auxquels peuvent participer des investisseurs tiers, la Société et ses entreprises associées. La Société contrôle un fonds lorsqu'elle est exposée ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec le fonds et qu'elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle a de diriger les activités pertinentes du fonds.

Le tableau suivant présente un résumé de la comptabilisation des placements de la Société :

Contrôle	Méthode comptable	Bénéfice et autres éléments de bénéfice global	Test de dépréciation	Reprise d'une perte de valeur
Participation donnant le contrôle dans l'entité	Consolidation	Consolidées avec des participations ne donnant pas le contrôle	Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée sont soumis à un test de dépréciation au moins tous les ans	Une perte de valeur du goodwill ne peut être reprise Une perte de valeur des immobilisations incorporelles est reprise s'il existe une preuve du recouvrement de la valeur
Influence notable ou contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence	Quote-part revenant à la Société du bénéfice et des autres éléments de bénéfice global	La totalité du placement est soumise à un test de dépréciation	Reprise de valeur s'il existe une preuve du recouvrement de la valeur du placement
Placements	Disponibles à la vente	Le bénéfice correspond aux dividendes reçus et aux profits ou pertes sur cessions Les placements sont évalués à la valeur de marché par le biais des autres éléments de bénéfice global Des charges pour perte de valeur sont imputées au bénéfice, le cas échéant	Le test de dépréciation est effectué au niveau de chaque placement Un recul important ou prolongé de la valeur du placement se traduit par une charge pour perte de valeur Une diminution du prix de l'action à la suite d'une charge pour perte de valeur donne lieu à une dépréciation additionnelle	Un recouvrement ultérieur de la valeur ne donnera pas lieu à une reprise
	À la juste valeur par le biais du résultat net	Les placements sont évalués à la valeur de marché par le biais des résultats, et le bénéfice inclut les dividendes reçus	s.o.	s.o.

Au 30 juin 2021, les placements de la Société se présentaient comme suit :

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
Sociétés en exploitation cotées en bourse^[1]			
Lifeco ^[2]	66,7	Participation donnant le contrôle	Consolidation
IGM ^[3]	61,9	Participation donnant le contrôle	Consolidation
GBL ^[4]	14,1	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
China AMC ^[5]	13,9	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs			
Sagard	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
SHMI	94,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Wealthsimple ^{[1][6]}	13,9	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage I ^{[1][7]}	63,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage II ^{[1][8]}	12,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage III ^[9]	7,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard Credit I	18,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard Healthcare Royalty	10,3	Placement	À la juste valeur par le biais du résultat net
Sagard Europe II	22,0	Placement	Disponible à la vente
Sagard Europe 3	37,3	Placement	Disponible à la vente
Sagard Europe 4	35,1	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard NewGen	54,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Power Sustainable	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Power Pacific	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Placements	< 5,0	Placements	Disponibles à la vente
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique ^[10]	40,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Potentia	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Nautilus	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Entreprises autonomes			
Peak	42,6	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
LMPG	60,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Lion Électrique	35,7	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence
GP Strategies	21,0	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence

[1] Placements détenus par la Société par l'entremise de la Financière Power.

[2] IGM détient également une participation de 4,0 % dans Lifeco.

[3] La Canada Vie détient également une participation de 3,9 % dans IGM.

[4] Détenue par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement (50 %). Parjointco détient une participation donnant le contrôle dans GBL.

[5] IGM, par l'entremise de Mackenzie, détient également une participation de 13,9 % dans China AMC.

[6] Portage I et IGM détiennent également des participations respectives de 11,1 % et de 30,9 % dans Wealthsimple (se reporter également à la section Wealthsimple).

[7] Lifeco et IGM détiennent également chacune une participation de 18,5 % dans Portage I.

[8] La Financière Power détient une participation de 7,7 %, Sagard détient une participation de 4,7 % et Lifeco et IGM détiennent également chacune une participation de 7,7 % dans Portage II.

[9] Lifeco et IGM détiennent également des participations respectives de 11,2 % et de 12,4 % dans Portage III.

[10] Lifeco détient également une participation de 15,0 % dans PPSIE.

Au 30 juin 2021, les principaux placements de Parjointco se présentaient comme suit :

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
GBL	28,2	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sociétés ouvertes			
Imerys	54,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
adidas	6,8	Placement	Disponible à la vente
Pernod Ricard	7,6	Placement	Disponible à la vente
SGS	18,9	Placement	Disponible à la vente
Umicore	15,9	Placement	Disponible à la vente
MOWI	7,0	Placement	Disponible à la vente
Holcim	2,1	Placement	Disponible à la vente
GEA	7,2	Placement	Disponible à la vente
Ontex	20,0	Placement	Disponible à la vente
Autres placements	< 5,0	Placements	Disponibles à la vente
Sociétés fermées			
Sienna Investment Managers ^[1]	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Webhelp	60,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Canyon	51,9	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Parques Reunidos	23,0	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence

[1] Sienna Investment Managers détient un portefeuille de placements dans des fonds d'investissement alternatifs.

Le tableau suivant présente un résumé du classement des placements détenus par les fonds contrôlés et consolidés, qui sont gérés par les plateformes de placement.

Fonds d'investissement	Classement des placements détenus par le fonds	Évaluation
Sagard Credit Partners	Prêts et créances	Coût amorti
Portage I LP ^[1]	Disponible à la vente	Juste valeur
Portage II LP	À la juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur
Portage III LP	À la juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur
Sagard Europe 4	À la juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur
Sagard NewGen	À la juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur

[1] Exclut le placement dans Wealthisimple, qui est contrôlé et consolidé par la Société.

Ce mode de présentation doit être lu parallèlement aux notes annexes aux états financiers consolidés de 2020 de la Société qui suivent :

- Mode de présentation et résumé des principales méthodes comptables (note 2);
- Placements (note 5);
- Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées (note 7);
- Goodwill et immobilisations incorporelles (note 10);
- Participations ne donnant pas le contrôle (note 20).

MESURES FINANCIÈRES ET PRÉSENTATION NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Le présent rapport de gestion présente et analyse des mesures financières qui ne sont pas conformes aux normes IFRS. La direction se sert de ces mesures financières pour présenter et analyser la performance financière de Power Corporation et elle croit qu'elles procurent au lecteur un supplément d'information utile pour l'analyse des résultats de la Société. Les mesures financières non conformes aux normes IFRS utilisées dans le présent rapport de gestion sont définies ci-dessous :

Mesure financière non conforme aux normes IFRS	Définition	Objectif
Mode de présentation non consolidée	Les participations de Power Corporation, détenues par l'entremise de la Financière Power, lui donnant le contrôle dans Lifeco, IGM, Portage I, Portage II, Portage III et Wealthsimple ainsi que les autres filiales et les fonds d'investissement consolidés par Power Corporation sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.	Utilisé par la Société pour présenter et analyser ses résultats, sa situation financière et ses flux de trésorerie. Présente les résultats de la société de portefeuille (la société mère) séparément des résultats de ses sociétés en exploitation consolidées. Puisque la Société est une société de portefeuille, la direction examine et évalue la performance selon l'apport de chaque société en exploitation au bénéfice net et au bénéfice net ajusté. Cette présentation aide le lecteur à évaluer l'incidence de l'apport au bénéfice de chaque filiale.
Bénéfice net ajusté	Bénéfice net, excluant les ajustements	Aide à comparer les résultats de la période considérée à ceux des périodes précédentes puisqu'il reflète l'avis de la direction en ce qui concerne la performance opérationnelle de la Société et de ses filiales et exclut les éléments qui ne sont pas considérés comme des composantes des résultats des activités sous-jacentes.
Ajustements	Incidence après impôt des éléments qui, selon le jugement de la direction, rendraient la comparaison des résultats liés à l'exploitation d'une période à l'autre moins significative, y compris les éléments identifiés par la direction de ses sociétés en exploitation cotées en bourse. Comprennent la quote-part revenant à la Société de l'incidence sur Lifeco de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, déduction faite de la couverture, et des éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes, qui comprennent celles identifiées comme tel par une filiale ou une entreprise contrôlée conjointement.	Mettent en évidence les éléments qui ne sont pas considérés comme des composantes de la performance opérationnelle par la direction, y compris des éléments identifiés par la direction de ses sociétés en exploitation cotées en bourse. L'exclusion de ces éléments aide la direction et le lecteur à évaluer les résultats de la période considérée, car ces éléments ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes.
Bénéfice net ajusté par action	Bénéfice par action calculé selon le bénéfice net ajusté. Bénéfice net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions participantes en circulation.	Aide à comparer le bénéfice net ajusté au moyen d'une mesure par action.
Valeur de l'actif net	La valeur de l'actif net correspond à la juste valeur des actifs non consolidés de Power Corporation, moins sa dette nette et ses actions privilégiées. Les placements détenus dans des entités ouvertes (y compris Lifeco, IGM et GBL) sont évalués à leur valeur de marché, et les placements dans des entités fermées et des fonds d'investissement sont évalués selon la meilleure estimation de leur juste valeur par la direction.	Présente la juste valeur de l'actif net de la société de portefeuille et sert à évaluer la valeur. Les investisseurs et les analystes peuvent utiliser cette mesure pour déterminer ou comparer la juste valeur des placements que détient la société ou sa juste valeur globale.
Valeur de l'actif net par action	Valeur de l'actif net calculée par action. Valeur de l'actif net divisée par le nombre d'actions participantes en circulation.	Aide le lecteur à comparer la valeur de l'actif net au moyen d'une mesure par action.

Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée et pourraient ne pas être comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres entités. Des rapprochements entre la valeur de l'actif net et le mode de présentation non conforme aux normes IFRS avec la présentation conforme aux normes IFRS figurent plus loin dans le présent rapport de gestion.

RAPPROCHEMENT DES MESURES FINANCIÈRES CONFORMES AUX NORMES IFRS ET DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Les tableaux suivants présentent un rapprochement du bénéfice net présenté conformément aux normes IFRS avec les mesures financières non conformes aux normes IFRS : le bénéfice net ajusté, les ajustements et les montants par action connexes. Le bénéfice net ajusté et le bénéfice net ajusté par action sont présentés dans la section États non consolidés des résultats.

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Bénéfice net – mesure financière conforme aux normes IFRS ^[1]	1 550	866	994	556	666
Quote-part des ajustements ^[2] , déduction faite de l'impôt					
Lifeco	57	30	25	32	(105)
IGM	99	1	1	98	(4)
GBL ^[3]	-	4	-	-	3
Placements alternatifs et autres placements	100	(27)	-	100	(27)
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	4	-	-	-
	256	12	26	230	(133)
Bénéfice net ajusté – mesure financière non conforme aux normes IFRS ^[1]	1 806	878	1 020	786	533

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation.

[2] Se reporter à la section Ajustements pour obtenir plus de détails sur les ajustements de Lifeco, d'IGM, de GBL et des placements alternatifs et autres placements.

[3] Auparavant présenté par Pargesa.

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Bénéfice net par action – mesure financière conforme aux normes IFRS ^[1]	2,29	1,40	1,47	0,82	0,99
Quote-part des ajustements ^[2] , déduction faite de l'impôt					
Lifeco	0,09	0,05	0,04	0,05	(0,16)
IGM	0,14	-	-	0,14	(0,01)
GBL ^[3]	-	0,01	-	-	0,01
Placements alternatifs et autres placements	0,15	(0,04)	-	0,15	(0,04)
	0,38	0,02	0,04	0,34	(0,20)
Bénéfice net ajusté par action – mesure financière non conforme aux normes IFRS ^[1]	2,67	1,42	1,51	1,16	0,79

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation.

[2] Se reporter à la section Ajustements pour obtenir plus de détails sur les ajustements de Lifeco, d'IGM, de GBL et des placements alternatifs et autres placements. La quote-part des ajustements par action est présentée déduction faite des montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power.

[3] Auparavant présenté par Pargesa.

Résultats de Power Corporation

Cette section présente :

- les États consolidés des résultats conformes aux normes IFRS;
- les États non consolidés des résultats, qui présentent les apports à Power Corporation de ses filiales en exploitation (Lifeco et IGM) et de GBL, qui sont détenues par l'entremise de la Financière Power, ainsi que l'apport des placements alternatifs et autres placements de la Société et de China AMC au bénéfice net et au bénéfice net ajusté de Power Corporation.

Se reporter à la section Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS pour obtenir une description du mode de présentation sur une base non consolidée ainsi qu'un rapprochement des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

PRÉSENTATION DES ACTIVITÉS PROPRES (SUR UNE BASE NON CONSOLIDÉE)

La Société a complété la réorganisation et a annoncé un changement à sa stratégie au début de 2020. Au quatrième trimestre de 2020, la Société a modifié la présentation des activités détenues par l'entremise de la Financière Power. Auparavant, les résultats de la Financière Power, y compris ses activités propres, étaient présentés séparément par la Société. Depuis la réorganisation, les activités propres de la Société et celles de la Financière Power sont gérées conjointement et sont présentées sur une base combinée à la section Résultats de la Société. Les activités d'investissement de la Financière Power, à l'exception de ses participations dans des sociétés en exploitation cotées en bourse, sont composées principalement des investissements dans les technologies financières, qui sont tous gérés par Sagard et qui sont présentés sur une base combinée avec les activités d'investissement de Sagard, représentant la structure de gestion et de supervision. Les chiffres comparatifs des états non consolidés des résultats, des bilans non consolidés et des états non consolidés des flux de trésorerie ont été retraités pour refléter ce changement.

De plus, au deuxième trimestre de 2020, la Société a modifié la présentation des sociétés de gestion d'actifs détenues par les plateformes de placement. Auparavant, les activités de gestion d'actifs étaient consolidées et incluses en tant qu'activités propres dans le bilan non consolidé de la Société. Les activités de chaque société de gestion d'actifs sont maintenant présentées avec leurs résultats. Les chiffres comparatifs des bilans non consolidés et des états non consolidés des flux de trésorerie ont été retraités pour refléter ce changement.

REPORT D'IFRS 9 - INSTRUMENTS FINANCIERS (IFRS 9)

En mai 2017, l'International Accounting Standards Board (IASB) a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et qui sera appliquée de façon rétrospective. En juin 2020, l'IASB a publié des modifications à IFRS 17, y compris un changement de la date d'entrée en vigueur de la norme pour la faire passer au 1^{er} janvier 2023. De plus, l'IASB a reporté au 1^{er} janvier 2023 l'échéance de l'exemption visant les assureurs qui doivent appliquer IFRS 9, *Instruments financiers*, afin que les dates d'entrée en vigueur d'IFRS 9 et d'IFRS 17 restent les mêmes.

IGM, une filiale, et GBL, détenu par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement, ne sont pas admissibles à l'exemption et ont adopté IFRS 9 le 1^{er} janvier 2018. Conformément à la modification apportée à IFRS 4 visant le report de l'adoption d'IFRS 9, la Société peut, sans toutefois y être tenue, conserver les méthodes comptables utilisées par une entreprise associée ou une entreprise contrôlée conjointement comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. La Société a décidé de continuer d'appliquer les méthodes comptables conformément à IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, aux résultats de GBL. Au moment de la consolidation, la Société a ajusté les résultats d'IGM et de GBL pour que ceux-ci soient conformes à IAS 39. Se reporter à l'analyse portant précisément sur cette question qui se trouve dans les sections d'IGM et de GBL, sous Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS CONFORMES AUX NORMES IFRS

Les états consolidés des résultats de Power Corporation pour le semestre et le trimestre clos le 30 juin 2021 sont présentés ci-dessous. Les secteurs opérationnels à présenter de la Société sont Lifeco, IGM et GBL. Ces tableaux reflètent les apports au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation provenant de ses secteurs opérationnels à présenter et des placements alternatifs et autres placements de la Société, y compris ses plateformes de placement, lesquels comprennent des fonds d'investissement et des participations contrôlés et consolidés ainsi que sa participation dans China AMC.

Bénéfice net consolidé – Semestres clos les

	Lifeco	IGM ^[1]	GBL ^[2]	Plateformes de placement et autres ^[3]	Activités propres ^[4]	Incidence de la consolidation ^[5]	Power Corporation Bénéfice net consolidé	
							30 juin 2021	30 juin 2020
Produits								
Total des primes, montant net	24 903	-	-	-	-	(10)	24 893	21 286
Produits de placement nets	389	6	-	624	25	19	1 063	6 049
Honoraires	3 551	1 712	-	143	-	(92)	5 314	4 318
Autres produits	-	-	-	232	-	-	232	327
Total des produits	28 843	1 718	-	999	25	(83)	31 502	31 980
Charges								
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	21 907	-	-	-	-	-	21 907	24 264
Commissions	1 316	625	-	-	-	(26)	1 915	1 695
Charges d'exploitation et frais administratifs	3 538	557	-	948	80	(67)	5 056	4 035
Charges financières	156	57	-	38	27	11	289	277
Total des charges	26 917	1 239	-	986	107	(82)	29 167	30 271
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 926	479	-	13	(82)	(1)	2 335	1 709
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	20	90	205	156	28	(76)	423	123
Bénéfice avant impôt	1 946	569	205	169	(54)	(77)	2 758	1 832
Impôt sur le bénéfice	163	129	-	16	22	3	333	175
Bénéfice net	1 783	440	205	153	(76)	(80)	2 425	1 657
Attribuable aux								
Participations ne donnant pas le contrôle	806	308	-	(253)	68	(80)	849	765
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	26	-	26	26
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation ^[5]	977	132	205	406	(170)	-	1 550	866
	1 783	440	205	153	(76)	(80)	2 425	1 657

[1] Les résultats présentés par IGM sont conformes à IFRS 9. Comme la Société n'a pas adopté IFRS 9, des ajustements apportés conformément à IAS 39 ont été comptabilisés par la Société au moment de la consolidation et inclus au titre de l'incidence de la consolidation.

[2] Les résultats présentés par GBL sont conformes à IFRS 9. La quote-part du bénéfice de GBL revenant à la Société comprend des ajustements apportés conformément à IAS 39.

[3] La colonne Plateformes de placement et autres comprend les placements alternatifs et autres placements de la Société, y compris ses plateformes de placement, qui incluent des fonds d'investissement consolidés, les entreprises autonomes, ainsi que les activités d'investissement détenues par l'entremise de la Financière Power, y compris Portage I, Portage II et Wealthsimple.

[4] La colonne Activités propres comprend les activités de la Financière Power et celles de la Société, présentées sur une base combinée.

[5] Les résultats présentés pour Lifeco et IGM sont les mêmes que ceux présentés par chaque filiale en exploitation. L'incidence de la consolidation comprend l'élimination des transactions intersociétés et reflète la méthode comptable que la Société applique pour les placements sous contrôle commun, ainsi que les ajustements apportés à IGM conformément à IAS 39. L'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL et des plateformes de placement et autres au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de la Société comprend l'incidence de la consolidation.

Bénéfice net consolidé - Trimestres clos les

	Lifeco	IGM ^[1]	GBL ^[2]	Plateformes de placement et autres ^[3]	Activités propres ^[4]	Incidence de la consolidation ^[5]	Power Corporation Bénéfice net consolidé		
							30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Produits									
Total des primes, montant net ^[6]	11 751	-	-	-	-	(5)	11 746	13 147	10 385
Produits (pertes) de placement nets	4 392	3	-	329	5	2	4 731	(3 668)	7 987
Honoraires	1 800	876	-	69	-	(48)	2 697	2 617	2 126
Autres produits	-	-	-	144	-	-	144	88	133
Total des produits	17 943	879	-	542	5	(51)	19 318	12 184	20 631
Charges									
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices ^[6]	14 321	-	-	-	-	-	14 321	7 586	16 559
Commissions	655	335	-	-	-	(13)	977	938	813
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 787	256	-	366	40	(36)	2 413	2 643	1 942
Charges financières	77	29	-	25	14	4	149	140	127
Total des charges	16 840	620	-	391	54	(45)	17 860	11 307	19 441
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 103	259	-	151	(49)	(6)	1 458	877	1 190
Quote-part du bénéfice des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	12	48	131	109	15	(40)	275	148	65
Bénéfice avant impôt	1 115	307	131	260	(34)	(46)	1 733	1 025	1 255
Impôt sur le bénéfice	106	69	-	16	(16)	1	176	157	148
Bénéfice net	1 009	238	131	244	(18)	(47)	1 557	868	1 107
Attribuable aux									
Participations ne donnant pas le contrôle	493	96	-	(26)	34	(47)	550	299	428
Détenteurs d'actions non participantes	-	-	-	-	13	-	13	13	13
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation ^[5]	516	142	131	270	(65)	-	994	556	666
	1 009	238	131	244	(18)	(47)	1 557	868	1 107

[1] Les résultats présentés par IGM sont conformes à IFRS 9. Comme la Société n'a pas adopté IFRS 9, des ajustements apportés conformément à IAS 39 ont été comptabilisés par la Société au moment de la consolidation et inclus au titre de l'incidence de la consolidation.

[2] Les résultats présentés par GBL sont conformes à IFRS 9. La quote-part du bénéfice de GBL revenant à la Société comprend des ajustements apportés conformément à IAS 39.

[3] La colonne Plateformes de placement et autres comprend les placements alternatifs et autres placements de la Société, y compris ses plateformes de placement, qui incluent des fonds d'investissement consolidés, les entreprises autonomes, ainsi que les activités d'investissement détenues par l'entremise de la Financière Power, y compris Portage I, Portage II et Wealthsimple.

[4] La colonne Activités propres comprend les activités de la Financière Power et celles de la Société, présentées sur une base combinée.

[5] Les résultats présentés pour Lifeco et IGM sont les mêmes que ceux présentés par chaque filiale en exploitation. L'incidence de la consolidation comprend l'élimination des transactions intersociétés et reflète la méthode comptable que la Société applique pour les placements sous contrôle commun, ainsi que les ajustements apportés à IGM conformément à IAS 39. L'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL et des plateformes de placement et autres au bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions participantes de la Société comprend l'incidence de la consolidation.

[6] Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 reflètent la correction d'une erreur de classement non significative de Lifeco, comme il est décrit à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société.

En tant que société de portefeuille, la Société évalue la performance de chaque secteur en fonction de son apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté. Une analyse des résultats de Lifeco, d'IGM et de GBL est présentée à la section Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté ci-après.

ÉTATS NON CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Dans cette section, l'apport de Lifeco et d'IGM au bénéfice net et au bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence. L'apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté de la Société comprend l'apport de GBL, des placements alternatifs et autres placements de la Société, y compris ses plateformes de placement, lesquels comprennent des participations contrôlées et consolidées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, et de China AMC. Les activités propres de la Financière Power et celles de Power Corporation sont présentées sur une base combinée.

Apport au bénéfice net ajusté et au bénéfice net

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Bénéfice net ajusté^[1]					
Lifeco ^[2]	1 045	835	551	494	472
IGM ^[2]	273	214	148	125	114
GBL ^[2]	74	88	24	50	84
Incidence de la consolidation ^[3]	78	21	92	(14)	(50)
	1 470	1 158	815	655	620
Placements alternatifs et autres placements ^[4]	531	26	275	256	1
China AMC	28	19	15	13	10
Charges d'exploitation et autres charges des activités propres	(129)	(114)	(38)	(91)	(51)
Dividendes sur actions non participantes et privilégiées perpétuelles	(94)	(95)	(47)	(47)	(47)
Participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	(116)	-	-	-
	1 806	878	1 020	786	533
Ajustements^[5]					
Lifeco ^[2]	(49)	(30)	(28)	(21)	105
GBL ^[2]	-	(4)	-	-	(3)
Incidence de la consolidation	(107)	(1)	2	(109)	4
	(156)	(35)	(26)	(130)	106
Placements alternatifs et autres placements	(100)	27	-	(100)	27
Participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	(4)	-	-	-
	(256)	(12)	(26)	(230)	133
Bénéfice net^[6]	1 550	866	994	556	666

[1] Pour obtenir un rapprochement du bénéfice net ajusté, une mesure non conforme aux normes IFRS, de Lifeco, d'IGM et de GBL, et de leur bénéfice net, se reporter à la section Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté ci-après.

[2] Selon les données présentées à cet égard par Lifeco, IGM et GBL.

[3] Voir le tableau ci-après pour obtenir plus de renseignements sur l'incidence de la consolidation.

[4] Comprend le bénéfice des plateformes de placement de la Société, y compris les placements détenus par l'entremise de la Financière Power, et le bénéfice (la perte) provenant des entreprises autonomes.

[5] Se reporter à la section Ajustements ci-après, y compris aux détails portant sur l'incidence de la consolidation.

[6] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

Apport au bénéfice net ajusté par action et au bénéfice net par action

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Bénéfice net ajusté par action – de base					
Lifeco ^[1]	1,54	1,23	0,81	0,73	0,70
IGM ^[1]	0,40	0,31	0,22	0,18	0,17
GBL ^[1]	0,11	0,14	0,03	0,08	0,12
Incidence de la consolidation ^[2]	0,12	(0,01)	0,14	(0,02)	(0,07)
	2,17	1,67	1,20	0,97	0,92
Placements alternatifs et autres placements ^[3]	0,79	0,05	0,41	0,38	-
China AMC	0,04	0,03	0,02	0,02	0,01
Charges d'exploitation et autres charges des activités propres et dividendes sur les actions non participantes et privilégiées perpétuelles	(0,33)	(0,33)	(0,12)	(0,21)	(0,14)
	2,67	1,42	1,51	1,16	0,79
Ajustements ^[4]					
Lifeco	(0,08)	(0,05)	(0,05)	(0,03)	0,16
GBL	-	(0,01)	-	-	(0,01)
Incidence de la consolidation	(0,15)	-	0,01	(0,16)	0,01
	(0,23)	(0,06)	(0,04)	(0,19)	0,16
Placements alternatifs et autres placements	(0,15)	0,04	-	(0,15)	0,04
	(0,38)	(0,02)	(0,04)	(0,34)	0,20
Bénéfice net par action ^[5]	2,29	1,40	1,47	0,82	0,99

[1] Selon les données présentées à cet égard par Lifeco, IGM et GBL. Pour obtenir un rapprochement du bénéfice net ajusté par action, une mesure non conforme aux normes IFRS, de Lifeco, d'IGM et de GBL, et de leur bénéfice net par action, se reporter à la section Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté ci-après.

[2] Voir le tableau ci-après pour obtenir plus de renseignements sur l'incidence de la consolidation.

[3] Comprend le bénéfice des plateformes de placement de la Société, y compris les placements détenus par l'entremise de la Financière Power, et le bénéfice (la perte) provenant des entreprises autonomes.

[4] Se reporter à la section Ajustements ci-après, y compris aux détails portant sur l'incidence de la consolidation.

[5] Attribuable aux détenteurs d'actions participantes.

L'incidence de la consolidation reflète :

- l'élimination des transactions intersociétés;
- la méthode comptable que la Société applique au bénéfice net présenté par les sociétés en exploitation cotées en bourse pour les placements sous contrôle commun, incluant :
 - i) un ajustement lié à la participation de Lifeco dans PPSIE;
 - ii) une répartition des résultats du portefeuille d'investissements dans les technologies financières, y compris Wealthsimple, Koho, Portage I, Portage II et Portage III, dans les apports de Lifeco et d'IGM en fonction de leur participation respective;
- les ajustements apportés conformément à IAS 39 pour IGM et GBL.

Le tableau suivant présente un résumé de l'incidence de la consolidation sur le bénéfice net ajusté selon sa nature pour Lifeco, IGM et GBL :

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Lifeco					
Application de la méthode comptable de la Société pour les placements sous contrôle commun et autres	(11)	(3)	(10)	(1)	(2)
IGM					
Application de la méthode comptable de la Société pour les placements sous contrôle commun et autres	(48)	(9)	(8)	(40)	(2)
Ajustements apportés conformément à IAS 39 et autres	6	-	3	3	(4)
	(42)	(9)	(5)	(37)	(6)
GBL					
Ajustements apportés conformément à IAS 39 et autres	131	33	107	24	(42)
	78	21	92	(14)	(50)
Participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	(32)	-	-	-
	78	(11)	92	(14)	(50)
Par action	0,12	(0,01)	0,14	(0,02)	(0,07)

2021 par rapport à 2020	Deuxième trimestre de 2021 par rapport au deuxième trimestre de 2020 et au premier trimestre de 2021
Bénéfice net 1 550 M\$ (2,29 \$ par action), comparativement à 866 M\$ (1,40 \$ par action) pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 63,6 % par action.	994 M\$ (1,47 \$ par action), comparativement à 666 M\$ (0,99 \$ par action) pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 48,5 % par action, et à 556 M\$ (0,82 \$ par action) au premier trimestre de 2021.
Bénéfice net ajusté 1 806 M\$ (2,67 \$ par action), comparativement à 878 M\$ (1,42 \$ par action) pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 88,0 % par action.	1 020 M\$ (1,51 \$ par action), comparativement à 533 M\$ (0,79 \$ par action) pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 91,1 % par action, et à 786 M\$ (1,16 \$ par action) au premier trimestre de 2021.
Apport de Lifeco, d'IGM et de GBL au bénéfice net et au bénéfice net ajusté Apport de 1 314 M\$ au bénéfice net, comparativement à 1 123 M\$ pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 17,0 %. Apport de 1 470 M\$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 1 158 M\$ pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 26,9 %.	Apport de 789 M\$ au bénéfice net, comparativement à 726 M\$ pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 8,7 %, et à 525 M\$ au premier trimestre de 2021. Apport de 815 M\$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 620 M\$ pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 31,5 %, et à 655 M\$ au premier trimestre de 2021.

Une analyse des résultats de la Société est présentée aux sections Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté, Placements alternatifs et autres placements, China AMC, Activités propres et Ajustements ci-après.

APPORT AU BÉNÉFICE NET ET AU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

Les secteurs opérationnels à présenter de Power Corporation sont Lifeco, IGM et GBL.

LIFECO**Apport à Power Corporation**

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Apport aux éléments suivants de Power Corporation ^[1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par Lifeco	1 045	835	551	494	472
Incidence de la consolidation ^[2]	(11)	(3)	(10)	(1)	(2)
	1 034	832	541	493	470
Ajustements					
Tel qu'ils ont été présentés par Lifeco	(49)	(30)	(28)	(21)	105
Incidence de la consolidation ^[3]	(8)	-	3	(11)	-
	(57)	(30)	(25)	(32)	105
Participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	(76)	-	-	-
Bénéfice net	977	726	516	461	575

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans Lifeco était de 66,8 % pour le trimestre clos le 30 juin 2021 (66,9 % pour la période correspondante de 2020). L'apport de la Financière Power au bénéfice pour les périodes précédant et suivant la réorganisation se fonde sur des participations respectives de 64,1 % et de 100 % dans la Financière Power.

[2] L'incidence de la consolidation comprend l'élimination des transactions intersociétés et reflète la méthode comptable que la Société applique pour les placements sous contrôle commun, incluant un ajustement au titre de la participation de Lifeco dans PPSIE et une répartition des résultats du portefeuille d'investissements dans les technologies financières.

[3] Se reporter à la section Ajustements ci-après pour obtenir plus de détails sur l'incidence de la consolidation.

Bénéfice net ajusté par action et bénéfice net par action, tels qu'ils ont été présentés par Lifeco

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Bénéfice net ajusté par action ^{[1][2]}	1,685	1,347	0,889	0,796	0,761
Ajustements ^[3]	(0,080)	(0,048)	(0,045)	(0,034)	0,169
Bénéfice net par action ^[1]	1,605	1,299	0,844	0,762	0,930

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco.

[2] Désigné par Lifeco comme le « bénéfice fondamental par action ordinaire ». Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion.

[3] Se reporter à la section Ajustements ci-après.

Bénéfice net (perte nette) ajusté et bénéfice net (perte nette), tels qu'ils ont été présentés par Lifeco

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Bénéfice net (perte nette) ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾					
Exploitation canadienne	591	588	293	298	315
Exploitation américaine	294	100	190	104	83
Exploitation européenne	385	311	184	201	179
Solutions de gestion du capital et des risques	295	256	150	145	137
Exploitation générale de Lifeco	-	(6)	9	(9)	(8)
	1 565	1 249	826	739	706
Ajustements ⁽³⁾⁽⁴⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	42	70	37	5	122
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(43)	(114)	(19)	(24)	35
Charges de restructuration et d'intégration	(27)	-	(15)	(12)	-
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(25)	-	(24)	(1)	-
Incidence des modifications aux lois fiscales sur les passifs	(21)	-	(21)	-	-
	(74)	(44)	(42)	(32)	157
Bénéfice net (perte nette) ⁽¹⁾					
Exploitation canadienne	575	504	288	287	353
Exploitation américaine	239	83	150	89	78
Exploitation européenne	380	344	185	195	253
Solutions de gestion du capital et des risques	297	280	152	145	187
Exploitation générale de Lifeco	-	(6)	9	(9)	(8)
Bénéfice net ⁽¹⁾	1 491	1 205	784	707	863

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco.

[2] Désigné par Lifeco comme le « bénéfice fondamental ». Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion.

[3] Désigné par Lifeco comme les « éléments exclus du bénéfice fondamental ». Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion.

[4] Se reporter à la section Ajustements ci-après.

2021 par rapport à 2020	Deuxième trimestre de 2021 par rapport au deuxième trimestre de 2020 et au premier trimestre de 2021
Bénéfice net 1 491 M\$ (1,605 \$ par action), comparativement à 1 205 M\$ (1,299 \$ par action) pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 23,6 % par action.	784 M\$ (0,844 \$ par action), comparativement à 863 M\$ (0,930 \$ par action) pour la période correspondante de 2020, soit une diminution de 9,2 % par action, et à 707 M\$ (0,762 \$ par action) au premier trimestre de 2021.
Bénéfice net ajusté 1 565 M\$ (1,685 \$ par action), comparativement à 1 249 M\$ (1,347 \$ par action) pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 25,1 % par action.	826 M\$ (0,889 \$ par action), comparativement à 706 M\$ (0,761 \$ par action) pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 16,8 % par action, et à 739 M\$ (0,796 \$ par action) au premier trimestre de 2021.

CANADA

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 71 M\$ par rapport à la période correspondante de 2020, pour s'établir à 575 M\$. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net ajusté a augmenté de 3 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 591 M\$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- des résultats plus favorables au chapitre de la morbidité dans l'unité Client collectif et l'incidence plus favorable des nouvelles affaires dans l'unité Client individuel;
- partiellement contrebalancés par la baisse de l'apport des placements et de l'excédent des produits de placement sur les capitaux de lancement.

Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2021 exclut des ajustements d'un montant négatif de 16 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 84 M\$ pour la période correspondante de 2020. La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 19 M\$, principalement en raison du raffinement du modèle d'évaluation, comparativement à un montant négatif de 51 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les modifications des bases actuarielles liées aux passifs pour la période correspondante de 2020 comprenaient une révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie d'une durée indéterminée et une révision des hypothèses au chapitre de la morbidité. Les incidences favorables liées aux marchés se sont chiffrées à 3 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à des incidences défavorables liées aux marchés de 33 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, lesquelles étaient attribuables à l'incidence des reculs et de la volatilité des marchés boursiers au cours du premier trimestre de 2020.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a diminué de 65 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2020, pour s'établir à 288 M\$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net ajusté a diminué de 22 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 293 M\$. La diminution est principalement attribuable à :

- la baisse de l'apport des placements, incluant l'incidence de la perte de valeur d'un actif;
- partiellement contrebalancée par la hausse des produits tirés des honoraires attribuable à l'augmentation des niveaux des marchés et aux résultats favorables au chapitre de la morbidité dans l'unité Client collectif.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2021 exclut des ajustements d'un montant négatif de 5 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant positif de 38 M\$ pour le trimestre correspondant de 2020. La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 6 M\$, principalement en raison du raffinement du modèle, comparativement à un montant positif de 43 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les modifications des bases actuarielles liées aux passifs au cours de la période correspondante de 2020 sont principalement attribuables à la révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie d'une durée indéterminée au deuxième trimestre de 2020. Les incidences favorables liées aux marchés se sont chiffrées à 1 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2021, comparativement à des incidences défavorables liées aux marchés de 5 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

ÉTATS-UNIS

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 131 M\$ US (156 M\$ CA) par rapport à la période correspondante de 2020, pour s'établir à 192 M\$ US (239 M\$ CA). Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 236 M\$ US (294 M\$ CA), soit une augmentation de 162 M\$ US (194 M\$ CA) par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à :

- une augmentation de 128 M\$ US au sein du secteur Services Financiers, principalement attribuable au bénéfice fondamental de 90 M\$ US lié à MassMutual, à la croissance des activités existantes d'Empower Retirement découlant de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers et de l'augmentation du nombre de participants, ainsi qu'à la hausse de l'apport des placements;
- une augmentation de 36 M\$ US pour Putnam, principalement en raison de la hausse des honoraires, partiellement contrebalancée par la hausse de la charge de rémunération;
- partiellement contrebalancée par une perte fondamentale de 18 M\$ US liée à Personal Capital.

Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2021 exclut des ajustements d'un montant négatif de 44 M\$ US (55 M\$ CA), comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 13 M\$ US (17 M\$ CA) pour la période correspondante de 2020. Les charges de restructuration et d'intégration de 22 M\$ US pour le semestre clos le 30 juin 2021 comprennent des charges d'intégration de 18 M\$ US liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital ainsi que des charges de restructuration de 4 M\$ US liés à la finalisation des mesures prises par Putnam en 2019. Les coûts de transaction liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital se sont chiffrés à 21 M\$ US au premier semestre de 2021 et comprenaient une charge additionnelle liée à la contrepartie éventuelle de 17 M\$ US se rapportant à l'acquisition de Personal Capital, établie en fonction d'une révision à la hausse de la meilleure estimation du montant des nouveaux actifs nets acquis au-delà du montant présumé dans le calcul du prix d'achat, ainsi que des coûts de transaction de 4 M\$ US liés à l'acquisition de MassMutual. Pour le premier semestre de 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs se sont établies à un montant négatif de 1 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 13 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de pertes moins élevées liées à l'inefficacité de la couverture en ce qui a trait aux produits assortis de garanties de retrait minimum à vie, compte tenu de la volatilité des marchés.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 65 M\$ US (72 M\$ CA) par rapport au trimestre correspondant de 2020, pour s'établir à 122 M\$ US (150 M\$ CA). Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 155 M\$ US (190 M\$ CA), soit une augmentation de 94 M\$ US (107 M\$ CA) par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à :

- une augmentation de 86 M\$ US au sein du secteur Services Financiers, principalement attribuable au bénéfice fondamental de 52 M\$ US lié à MassMutual et aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le semestre;
- une augmentation de 8 M\$ US relative à Putnam, principalement en raison de la hausse des honoraires, partiellement contrebalancée par la hausse des charges liées à la rémunération et des charges liées à l'actif ainsi que par la baisse des produits de placement nets;
- partiellement contrebalancées par une perte fondamentale de 7 M\$ US liée à Personal Capital.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2021 exclut des ajustements d'un montant négatif de 33 M\$ US (40 M\$ CA), comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 4 M\$ US (5 M\$ CA) pour le trimestre correspondant de 2020. Les résultats pour le trimestre clos le 30 juin 2021 comprennent des coûts de transaction de 20 M\$ US liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital, tel qu'il est expliqué ci-dessus pour le semestre, des charges d'intégration de 9 M\$ US liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital ainsi que des charges de restructuration de 4 M\$ US liés à la finalisation des mesures prises par Putnam en 2019. Pour le deuxième trimestre de 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs étaient nil, comparativement à un montant négatif de 4 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus.

EUROPE

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 36 M\$ par rapport à la période correspondante de 2020, pour s'établir à 380 M\$. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 385 M\$, soit une augmentation de 74 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à :

- des résultats favorables au chapitre des placements et de la mortalité au sein de l'exploitation du Royaume-Uni et des résultats favorables au chapitre de la morbidité au sein de l'exploitation de l'Irlande;
- l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt en Allemagne découlant de la conclusion d'une entente fiscale avec une administration fiscale étrangère relativement à une période antérieure;
- partiellement contrebalancés par l'incidence défavorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt au sein de l'exploitation du Royaume-Uni.

Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2021 exclut des ajustements d'un montant négatif de 5 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant positif de 33 M\$ pour la période correspondante de 2020. La baisse de 38 M\$ enregistrée au titre des ajustements est principalement attribuable à l'incidence défavorable de 21 M\$ des modifications aux lois fiscales découlant des hausses, prévues par la loi, des taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni, qui a entraîné la réévaluation de passifs d'impôt différé, ainsi qu'à la baisse de l'apport attribuable à la révision des hypothèses actuarielles, facteurs partiellement contrebalancés par l'amélioration des incidences liées aux marchés sur les passifs. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, l'incidence liée aux marchés sur les passifs s'est chiffrée à un montant négatif de 43 M\$, principalement en raison de la révision des projections des flux de trésorerie pour les biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Pour la période correspondante de 2020, l'incidence liée aux marchés sur les passifs s'est chiffrée à un montant négatif de 55 M\$, principalement en raison des fluctuations de l'évaluation des actifs immobiliers au Royaume-Uni ainsi qu'aux fluctuations de marchés non couvertes en Irlande et en Allemagne, partiellement contrebalancées par l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt découlant des marchés boursiers au Royaume-Uni. L'apport découlant de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction a eu une incidence positive de 59 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021, principalement en raison de la révision des hypothèses économiques et des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, comparativement à une incidence positive de 88 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a diminué de 68 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2020, pour s'établir à 185 M\$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 184 M\$, soit une augmentation de 5 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement attribuable à :

- des résultats favorables au chapitre de la morbidité au sein de l'exploitation de l'Irlande et de l'apport des placements au sein de l'exploitation du Royaume-Uni;
- l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt en Allemagne, partiellement contrebalancée par l'incidence défavorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt au Royaume-Uni en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le semestre.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2021 exclut des ajustements d'un montant positif de 1 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant positif de 74 M\$ pour le trimestre correspondant de 2020. La baisse de 73 M\$ enregistrée au titre des ajustements est principalement attribuable aux incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs et à l'incidence défavorable des modifications aux lois fiscales, tel qu'il est expliqué ci-dessus pour le semestre. Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, l'incidence liée aux marchés sur les passifs s'est chiffrée à un montant négatif de 19 M\$, tel qu'il est expliqué ci-dessus pour le semestre. Pour le deuxième trimestre de 2020, les incidences favorables liées aux marchés sur les passifs de 24 M\$ étaient principalement attribuables aux garanties de placement favorables et aux provisions pour insuffisance de primes en Irlande. L'apport découlant de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction a eu une incidence positive de 41 M\$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement à une incidence positive de 50 M\$ au deuxième trimestre de 2020.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 17 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 297 M\$. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 295 M\$, soit une augmentation de 39 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance des affaires en vigueur, partiellement contrebalancée par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité et des activités d'assurance-vie.

Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2021 exclut des ajustements d'un montant positif de 2 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant positif de 24 M\$ pour la période correspondante de 2020. La diminution des ajustements est principalement attribuable à l'apport moins favorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance par rapport à l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a diminué de 35 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 152 M\$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 150 M\$, soit une augmentation de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance des affaires en vigueur et des résultats favorables en matière de sinistres au chapitre des activités d'assurance-vie, partiellement contrebalancée par les résultats moins favorables en matière de sinistres au chapitre de la longévité.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2021 exclut des ajustements d'un montant positif de 2 M\$, comparativement à des ajustements d'un montant positif de 50 M\$ pour le trimestre correspondant de 2020. Les données du deuxième trimestre de 2020 incluaient les incidences favorables liées aux marchés sur les passifs attribuables à une diminution des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements, reflétant le redressement des marchés au cours du trimestre et l'apport favorable découlant des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

AJUSTEMENTS

Les ajustements sont des éléments exclus du bénéfice net lors du calcul du bénéfice net ajusté par la direction de Lifeco. Se reporter aux analyses détaillées présentées précédemment dans chacun des secteurs opérationnels de Lifeco.

Aux premier et deuxième trimestres de 2021, les ajustements de 74 M\$ comprenaient ce qui suit :

- Au deuxième trimestre de 2021, les ajustements se sont chiffrés à 42 M\$ et comprenaient une incidence favorable de 37 M\$ sur le bénéfice se rapportant à la révision des hypothèses actuarielles et aux autres mesures prises par la direction, contrebalancée par une incidence défavorable liée aux marchés sur les passifs de 19 M\$, une incidence des modifications aux lois fiscales de 21 M\$ sur les passifs, des coûts de transaction de 24 M\$ liés aux acquisitions de Personal capital et de MassMutual et des charges de restructuration et d'intégration de 15 M\$.
- Au premier trimestre de 2021, les ajustements se sont chiffrés à 32 M\$ et comprenaient principalement une incidence favorable de 5 M\$ sur le bénéfice se rapportant à la révision des hypothèses actuarielles et aux autres mesures prises par la direction, contrebalancée par une incidence défavorable liée aux marchés sur les passifs de 24 M\$, des charges de restructuration et d'intégration de 12 M\$ et des coûts de transaction de 1 M\$ liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual.

Aux premier et deuxième trimestres de 2020, les ajustements de 44 M\$ comprenaient ce qui suit :

- Au deuxième trimestre de 2020, les ajustements comprenaient une incidence favorable de 157 M\$ sur le bénéfice, soit une incidence favorable de 122 M\$ sur le bénéfice se rapportant à la révision des hypothèses actuarielles et aux autres mesures prises par la direction, et une incidence favorable liée aux marchés sur les passifs de 35 M\$.
- Au premier trimestre de 2020, les ajustements se sont chiffrés à 201 M\$ et comprenaient une incidence défavorable de 52 M\$ sur le bénéfice se rapportant à la révision des hypothèses actuarielles et aux autres mesures prises par la direction, et une incidence défavorable liée aux marchés sur les passifs de 149 M\$.

L'information ci-dessus est tirée du rapport de gestion intermédiaire et du plus récent rapport de gestion annuel de Lifeco. Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur les résultats intermédiaires de Lifeco. Il est possible d'obtenir le plus récent rapport de gestion annuel de Lifeco dans le profil de la société sur SEDAR (www.sedar.com).

FINANCIÈRE IGM

Apport à Power Corporation

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Apport aux éléments suivants de Power Corporation ^[1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par IGM	273	214	148	125	114
Incidence de la consolidation ^[2]	(42)	(9)	(5)	(37)	(6)
	231	205	143	88	108
Ajustements					
Incidence de la consolidation ^[3]	(99)	(1)	(1)	(98)	4
Participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	(17)	-	-	-
Bénéfice net	132	187	142	(10)	112

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans IGM était de 62,0 % pour le trimestre clos le 30 juin 2021 (62,1 % pour la période correspondante de 2020). L'apport de la Financière Power au bénéfice pour les périodes précédant et suivant la réorganisation se fonde sur des participations respectives de 64,1 % et de 100 % dans la Financière Power.

[2] L'incidence de la consolidation comprend l'élimination des transactions intersociétés, reflète la méthode comptable que la Société applique pour les placements sous contrôle commun, incluant une répartition des résultats du portefeuille d'investissements dans les technologies financières, et reflète les ajustements apportés conformément à IAS 39.

[3] Se reporter à la section Ajustements ci-après pour obtenir plus de détails sur l'incidence de la consolidation.

Bénéfice net ajusté par action et bénéfice net par action, tels qu'ils ont été présentés par IGM (conformément à IFRS 9)

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Bénéfice net par action ^[1]	1,84	1,45	0,99	0,85	0,77

[1] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires d'IGM.

Bénéfice net ajusté et bénéfice net par secteur, tels qu'ils ont été présentés par IGM (conformément à IFRS 9)

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Gestion de patrimoine ^[1]	249	206	134	115	100
Gestion d'actifs ^[1]	105	69	57	48	37
Investissements stratégiques et autres ^[1]	86	69	47	39	46
Bénéfice net ^[2]	440	344	238	202	183

[1] Au troisième trimestre de 2020, IGM a restructuré ses secteurs à présenter afin de mieux refléter ses secteurs d'activité et d'améliorer la transparence en ce qui a trait aux indicateurs clés de ses activités. IGM a restructuré les anciens secteurs à présenter qu'étaient IC Gestion de patrimoine, Placements Mackenzie et Activités internes et autres en trois nouveaux secteurs afin que la présentation de l'information financière représente ses secteurs d'activité distincts. Les secteurs restructurés sont : Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres. Au premier trimestre de 2021, IGM a continué d'apporter des modifications aux informations additionnelles à l'égard de ses secteurs à présenter, plus précisément en ce qui concerne le bénéfice net. Ces informations étaient auparavant incluses au poste Bénéfice avant intérêts et impôt. La dette et les charges d'intérêts sont attribuées à chaque secteur en fonction de l'évaluation faite par IGM i) de la capacité à assurer le service de la dette et ii) des secteurs où le service de la dette est assuré. Les chiffres comparatifs ont été reclassés pour tenir compte de ces changements.

[2] Attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires d'IGM.

2021 par rapport à 2020

Deuxième trimestre de 2021 par rapport au
deuxième trimestre de 2020 et au premier trimestre de 2021

Bénéfice net

440 M\$ (1,84 \$ par action), comparativement à 344 M\$ (1,45 \$ par action) pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 26,9 % par action.

238 M\$ (0,99 \$ par action), comparativement à 183 M\$ (0,77 \$ par action) pour la période correspondante de 2020, soit une augmentation de 28,6 % par action, et à 202 M\$ (0,85 \$ par action) au premier trimestre de 2021.

Le 1^{er} janvier 2018, IGM a adopté IFRS 9, *Instruments financiers*. La Financière Power a reporté l'adoption d'IFRS 9 et continue d'appliquer IAS 39. L'apport à la Financière Power comprend des ajustements au titre du renversement de l'incidence de l'application d'IFRS 9 par IGM.

Il n'y a pas eu d'ajustements au cours des premier et deuxième trimestres de 2021 ni au cours des trimestres correspondants de 2020. Le bénéfice net de chaque secteur est résumé ci-dessous.

GESTION DE PATRIMOINE

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 43 M\$ par rapport à la période correspondante de 2020, pour s'établir à 249 M\$. L'augmentation du bénéfice net est principalement liée à une augmentation de 42 M\$ du bénéfice net d'IG Gestion de patrimoine, principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une augmentation de 62 M\$ des produits tirés des honoraires de consultation, principalement attribuable à l'augmentation de 15,6 % de l'actif sous services-conseils moyen, partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de consultation. Le taux moyen des honoraires de consultation au cours du semestre s'est établi à 104,3 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 106,8 points de base en 2020, reflétant des changements dans la composition des produits et de la clientèle, compte tenu de l'augmentation du nombre de clients à valeur élevée admissibles aux tarifs réduits.
- Une augmentation de 48 M\$ des produits tirés des honoraires liés aux produits et aux programmes, principalement en raison de l'augmentation de 13,9 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour la période s'est établi à 86,0 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 86,7 points de base en 2020, reflétant des changements dans les prix.
- Une augmentation de 15 M\$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 82 M\$, principalement en raison de la hausse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires et de la hausse des produits tirés des honoraires de distribution provenant des produits d'assurance.
- Une augmentation de 2 M\$ des produits de placement nets et autres, qui se sont chiffrés à 2 M\$. Les produits de placement nets et autres se rapportent principalement aux produits tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi qu'aux titres et aux autres produits qui ne sont pas liés aux principales activités d'IG Gestion de patrimoine. Ils comprennent également une charge provenant du secteur Investissements stratégiques et autres visant l'utilisation de capital non attribué.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 49 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 410 M\$ pour le semestre, incluant la rémunération versée aux conseillers, dont la plus grande part varie directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. La rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 40 M\$ pour se chiffrer à 256 M\$, principalement en raison de l'augmentation de l'actif sous services-conseils moyen et de la performance des conseillers. La rémunération fondée sur les ventes est calculée à partir des nouveaux actifs versés dans les comptes des clients et est inscrite à l'actif et amortie, car elle reflète les coûts marginaux visant à obtenir un contrat auprès de clients. La rémunération fondée sur les ventes a augmenté de 9 M\$ pour s'établir à 26 M\$, en raison de l'inscription à l'actif de ventes additionnelles et de l'amortissement de commissions fondées sur ces ventes additionnelles en 2020 et 2021.
- Une augmentation de 12 M\$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller, qui se sont établies à 84 M\$, principalement en raison de la hausse de l'actif géré.
- Une augmentation de 6 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont chiffrées à 212 M\$, comprenant les coûts engagés pour soutenir la fonction de gestion de patrimoine et les autres fonctions générales et administratives, comme la gestion des produits, la technologie et les activités, ainsi que d'autres unités d'exploitation fonctionnelles et les charges de la société.
- Une diminution de 3 M\$ des frais de rachat, qui se sont établis à 6 M\$.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2020, pour s'établir à 134 M\$. L'augmentation du bénéfice net est principalement liée à une augmentation de 33 M\$ du bénéfice net d'IG Gestion de patrimoine, principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une augmentation de 42 M\$ des produits tirés des honoraires de consultation, principalement attribuable à l'augmentation de 20,3 % de l'actif sous services-conseils moyen, partiellement contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de consultation. Le taux moyen des honoraires de consultation au cours du trimestre s'est établi à 104,2 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 107,1 points de base en 2020, reflétant des changements dans la composition des produits et de la clientèle, tel qu'il est expliqué ci-dessus pour le semestre.
- Une augmentation de 34 M\$ des produits tirés des honoraires liés aux produits et aux programmes, principalement en raison de l'augmentation de 18,5 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le trimestre s'est établi à 86,0 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 86,3 points de base en 2020, reflétant des changements dans les prix.
- Une augmentation de 9 M\$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 40 M\$, principalement en raison de la hausse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires et de la hausse des produits tirés des honoraires de distribution provenant des produits d'assurance.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 27 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 205 M\$ pour le trimestre. La rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 25 M\$ pour se chiffrer à 131 M\$, principalement en raison de l'augmentation de l'actif sous services-conseils moyen et de la performance des conseillers. La rémunération fondée sur les ventes a augmenté de 5 M\$ pour s'établir à 13 M\$, en raison de l'inscription à l'actif de ventes additionnelles et de l'amortissement de commissions fondées sur ces ventes additionnelles en 2020 et 2021.
- Une augmentation de 7 M\$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller, qui se sont établies à 43 M\$, principalement en raison de la hausse de l'actif géré.
- Une augmentation de 4 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont chiffrées à 102 M\$.
- Une diminution de 1 M\$ des produits de placements nets et autres.

GESTION D'ACTIFS

Le secteur Gestion d'actifs comprend les honoraires provenant des fonds communs de placement d'IGM, du secteur Gestion de patrimoine et de tierces parties en ce qui concerne les services de gestion de placement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 36 M\$ par rapport à la période correspondante de 2020, pour s'établir à 105 M\$, en raison des éléments suivants :

- Une augmentation de 71 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets, soit les honoraires de gestion d'actifs contrebalancés par les charges de rémunération versées aux courtiers, qui se sont établis à 364 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 65 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties attribuable à une augmentation de 72,1 % de l'actif géré moyen partiellement contrebalancée par un recul du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 53,6 points de base, comparativement à 72,6 points de base pour la période correspondante de 2020. La diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs nets au cours de la période est principalement attribuable à l'augmentation de l'actif des comptes gérés à titre de sous-conseiller découlant de l'acquisition de GLC, dont les taux d'intérêt effectifs sont inférieurs, et à une modification de la composition de l'actif géré, y compris l'incidence de la proportion accrue de produits à tarification autre que de détail. Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine ont augmenté de 6 M\$ pour s'établir à 55 M\$.
- Une augmentation de 1 M\$ des produits de placement nets et autres, qui se sont chiffrés à 2 M\$. Les produits de placement nets et autres incluent principalement les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs, qui sont généralement effectués lors du lancement d'un fonds et sont vendus dans le cadre des souscriptions par des investisseurs tiers.
- Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une augmentation de 23 M\$ des charges, qui se sont établies à 213 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 15 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien ainsi que d'une augmentation de 10 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires. Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires comprennent principalement les activités de distribution aux intermédiaires et varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. L'augmentation au cours du semestre est attribuable à l'augmentation des commissions de ventes d'intermédiaires résultant du volume de ventes record, partiellement contrebalancée par une baisse des frais de déplacement et de représentation. Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts liés aux activités d'exploitation, y compris les processus technologiques et d'affaires, la gestion des placements et la gestion des gammes de produits à l'interne et les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces charges incluent principalement des charges liées à la rémunération et à la technologie et d'autres charges liées aux fournisseurs de services.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 20 M\$ par rapport au trimestre correspondant de 2020, pour s'établir à 57 M\$, en raison des éléments suivants :

- Une augmentation de 44 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets, soit les honoraires de gestion d'actifs contrebalancés par les charges de rémunération versées aux courtiers, qui se sont établis à 189 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 40 M\$ des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties attribuable à une augmentation de 77,3 % de l'actif géré moyen partiellement contrebalancée par un recul du taux effectif des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 54,1 points de base, comparativement à 72,0 points de base pour la période correspondante de 2020. La diminution du taux des honoraires de gestion d'actifs nets au cours du trimestre est principalement attribuable à l'augmentation de l'actif des comptes gérés à titre de sous-conseiller découlant de l'acquisition de GLC, dont les taux d'intérêt effectifs sont inférieurs, et à une modification de la composition de l'actif géré, y compris l'incidence de la proportion accrue de produits à tarification autre que de détail. Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine ont augmenté de 4 M\$ pour s'établir à 28 M\$.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une diminution de 2 M\$ des produits de placement nets et autres, qui se sont chiffrés à 1 M\$.
- Une augmentation de 15 M\$ des charges, qui se sont établies à 108 M\$, principalement en raison d'une augmentation de 6 M\$ des charges liées aux activités et aux services de soutien ainsi que d'une augmentation de 9 M\$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes.

ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

L'actif sous services-conseils est un indicateur de performance clé du secteur Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement, y compris l'actif géré pour lequel IGM fournit des services de gestion de placements, détenus dans les comptes des clients des sociétés en exploitation du secteur Gestion de patrimoine d'IGM.

L'actif géré est l'indicateur clé du secteur Gestion d'actifs et 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 IGM fournit des services de gestion de placements et comprend des fonds d'investissement dont IGM est le gestionnaire de fonds, des mandats de services-conseils en placement à des institutions et d'autres comptes de clients pour lesquels IGM assume la gestion de portefeuille discrétionnaire.

Le tableau suivant présente le total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils :

(en milliards de dollars)	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	31 mars 2020
Gestion de patrimoine				
Actif géré	110,7	106,1	94,6	86,6
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	32,6	30,8	25,9	23,6
Actif sous services-conseils	143,3	136,9	120,5	110,2
Gestion d'actifs				
Actif géré, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	122,9	115,5	70,8	60,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	78,8	76,1	68,9	64,1
Actif géré	201,7	191,6	139,7	125,0
Données consolidées ^[1]				
Actif géré	233,6	221,6	165,4	147,5
Autres éléments de l'actif sous services-conseils ^[2]	28,4	26,9	22,9	20,9
Total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils ^[2]	262,0	248,5	188,3	168,4

[1] Représente l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés d'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 distribue ses produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de la présentation d'IGM. Ainsi, les actifs des mêmes clients détenus dans les différentes sociétés en exploitation d'IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.

[2] Comprend un ajustement représentant l'élimination de la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.

Le tableau suivant présente le total de l'actif géré moyen et de l'actif sous services-conseils moyen :

(en milliards de dollars)	2021		2020			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Gestion de patrimoine						
Actif sous services-conseils	140,2	134,9	128,3	124,3	117,1	121,9
Actif géré	108,5	104,9	100,4	97,7	91,9	96,2
Gestion d'actifs						
Actif géré, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	119,3	112,7	77,2	73,7	67,3	67,1
Total de l'actif géré	196,6	187,2	149,5	144,5	134,5	137,5
Données consolidées ^[1]						
Actif géré	227,8	217,6	177,6	171,4	159,2	163,3
Actif géré et actif sous services-conseils ^[2]	255,4	243,9	202,2	194,9	181,5	186,0

[1] Représente l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés d'IGM. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou distribue ses produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de la présentation d'IGM. Ainsi, les actifs des mêmes clients détenus dans les différentes sociétés en exploitation d'IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.

[2] Comprend un ajustement représentant l'élimination de la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.

AJUSTEMENTS

Les ajustements sont des éléments exclus du bénéfice net lors du calcul du bénéfice net ajusté par la direction d'IGM.

Il n'y a pas eu d'ajustements au cours des premier et deuxième trimestres de 2021 ni au cours des trimestres correspondants de 2020.

L'information ci-dessus est tirée du rapport de gestion intermédiaire et du plus récent rapport de gestion annuel d'IGM. Se reporter à la partie C du présent rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur les résultats intermédiaires d'IGM. Il est possible d'obtenir le plus récent rapport de gestion annuel d'IGM dans le profil de la société sur SEDAR (www.sedar.com).

GBL

Apport à Power Corporation

(en millions de dollars canadiens)	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Apport aux éléments suivants de Power Corporation ^[1] :					
Bénéfice net (perte nette) ajusté					
Tel qu'il a été présenté par GBL ^[2]	74	88	24	50	84
Incidence de la consolidation ^[3]	131	33	107	24	(42)
	205	121	131	74	42
Ajustements ^[2]	-	(4)	-	-	(3)
Participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	(33)	-	-	-
Bénéfice net (perte nette)	205	84	131	74	39

[1] Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, la participation indirecte moyenne de la Financière Power dans GBL était de 14,1 % (soit la même participation que pour la période correspondante de 2020). L'apport de la Financière Power au bénéfice pour les périodes précédant et suivant la réorganisation se fonde sur des participations respectives de 64,1 % et de 100 % dans la Financière Power.

[2] Au cours du quatrième trimestre de 2020, à la suite de la fusion de Pargesa et de Parjointco Switzerland SA, Pargesa a été radiée de la cote de la SIX et a donc cessé de publier de l'information financière trimestrielle. Avant le quatrième trimestre de 2020, l'apport à la Société était fondé sur les résultats financiers de Pargesa, y compris les ajustements identifiés par Pargesa. Depuis le quatrième trimestre de 2020, l'apport à la Société est fondé sur les résultats financiers de GBL. GBL ne présente pas d'ajustements ni de bénéfice net ajusté.

[3] La Société n'a pas adopté IFRS 9. L'apport à la Société comprend un ajustement lié à GBL, conformément à IAS 39, tel qu'il est décrit ci-après.

Bénéfice net (perte nette) ajusté et bénéfice net (perte nette), tels qu'ils ont été présentés par GBL (conformément à IFRS 9)

(en millions d'euros)	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Quote-part du bénéfice (de la perte) des entreprises associées et des sociétés en exploitation consolidées de :					
Imerys	78	31	39	39	7
Webhelp	22	10	11	11	8
Piolin II/Parques Reunidos	(18)	(34)	(7)	(11)	(19)
Canyon	(1)	-	8	(9)	-
Sienna Investment Managers	48	6	37	11	16
	129	13	88	41	12
Dividendes nets tirés des placements :					
SGS	104	108	-	104	-
Holcim	65	89	65	-	89
adidas	35	-	35	-	-
Pernod Ricard	27	24	27	-	24
Umicore	21	-	21	-	-
GEA	13	6	13	-	6
TotalEnergies	-	-	-	-	9
Autres ^[1]	41	23	40	1	9
	306	250	201	105	137
Produits (charges) d'intérêts	(10)	(10)	(5)	(5)	(6)
Autres produits financiers (charges financières)	(57)	183	(62)	5	265
Autres produits (charges) d'exploitation	(150)	(46)	(111)	(39)	(39)
Profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants	117	(5)	(1)	118	1
Bénéfice net^{[2][3]}	335	385	110	225	370

[1] Les données de 2021 comprennent principalement le remboursement de retenues d'impôt à la source reçu et à recevoir des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus de TotalEnergies en 2006 et en 2019 (les données de 2020 comprenaient principalement le remboursement de retenues d'impôt à la source à l'égard de dividendes reçus d'Engie et de TotalEnergies entre 2016 et 2018).

[2] Désigné comme le « résultat net consolidé conforme aux normes IFRS » dans l'information publiée par GBL.

[3] Attribuable aux actionnaires de GBL.

2021 par rapport à 2020

Deuxième trimestre de 2021 par rapport au
deuxième trimestre de 2020 et au premier trimestre de 2021**Bénéfice net**

335 M€, comparativement à 385 M€ pour la période correspondante de 2020, soit une diminution de 13,0 %.

110 M€, comparativement à 370 M€ pour la période correspondante de 2020, et à 225 M€ au premier trimestre de 2021.

Ajustements apportés à l'apport de GBL conformément à IAS 39

Le 1^{er} janvier 2018, GBL a adopté IFRS 9, *Instruments financiers*. La majorité de ses placements dans des entités ouvertes est classée à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, un classement facultatif des instruments de placement en vertu duquel toutes les variations de la juste valeur demeurent de façon permanente dans les autres éléments du résultat global. Les classements de GBL et de Pargesa sont uniformes et conformes à IFRS 9.

Les placements dans des fonds d'actions de sociétés fermées et d'autres fonds d'investissement sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net. Les dispositions transitoires d'IFRS 9 exigent que tous les profits et pertes latents au 1^{er} janvier 2018 sur les placements auparavant classés comme disponibles à la vente demeurent de façon permanente dans les fonds propres. Depuis le 1^{er} janvier 2018, les variations subséquentes de la juste valeur sont comptabilisées en résultat.

Power Corporation a reporté l'adoption d'IFRS 9 et continue d'appliquer IAS 39. Le tableau suivant présente les ajustements de l'apport de GBL au bénéfice de Power Corporation, conformément à IAS 39.

(en millions de dollars canadiens)	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Cession du placement dans TotalEnergies ^[1]	-	45	-	-	-
Cession partielle du placement dans Holcim ^[2]	122	-	87	35	-
Cession partielle du placement dans Umicore ^[3]	33	-	33	-	-
Cession partielle du placement dans GEA ^[4]	9	-	9	-	-
Charges pour perte de valeur ^[5]	(8)	(45)	-	(8)	(5)
Cession de fonds d'actions de sociétés fermées et autres ^[6]	13	13	6	7	(4)
Reprise de (profits) pertes latents sur les fonds d'actions de sociétés fermées et autres ^[7]	(38)	(13)	(28)	(10)	(33)
Total	131	-	107	24	(42)

[1] Au cours du deuxième trimestre de 2019, GBL a vendu la quasi-totalité de sa participation de 0,6 % dans TotalEnergies au moyen de contrats de vente à terme, lesquels sont arrivés à échéance en janvier 2020 et ont entraîné un profit. Le profit de 411 M€ de GBL n'a pas été comptabilisé dans son bénéfice, puisque le placement était classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à Power Corporation de ce profit réalisé s'est chiffrée à 45 M\$.

[2] Au cours des premier et deuxième trimestres de 2021, une partie du placement dans Holcim a été cédée, ce qui s'est traduit par un recouvrement lié à la reprise de pertes de valeur précédemment comptabilisées. Ce recouvrement n'a pas été comptabilisé dans le bénéfice de GBL puisque le placement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 35 M\$ au premier trimestre et à 87 M\$ au deuxième trimestre.

[3] Au cours du deuxième trimestre de 2021, une partie du placement dans Umicore a été cédée, ce qui s'est traduit par un profit. Ce profit n'a pas été comptabilisé dans le bénéfice de GBL puisque le placement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 33 M\$.

[4] Au cours du deuxième trimestre de 2021, une partie du placement dans GEA a été cédée, ce qui s'est traduit par un recouvrement lié à la reprise de pertes de valeur précédemment comptabilisées. Ce recouvrement n'a pas été comptabilisé dans le bénéfice de GBL puisque le placement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 9 M\$.

[5] En vertu d'IFRS 9, GBL classe la majorité de ses placements dans des entités ouvertes à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et, par conséquent, les charges pour perte de valeur ne sont pas comptabilisées dans le bénéfice. Power Corporation a comptabilisé des charges pour perte de valeur sur les placements suivants :

- GEA – Le placement dans GEA avait déjà subi une perte de valeur, qui s'était traduite par un coût ajusté de 22,50 € par action. Au cours du premier trimestre de 2020, le cours de l'action a diminué pour s'établir à 18,73 €, ce qui a donné lieu à une charge pour perte de valeur. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 13 M\$.
- Holcim – Le placement dans Holcim avait déjà subi une perte de valeur, qui s'était traduite par un coût ajusté de 35,83 € par action. Au cours du premier trimestre de 2020, le cours de l'action a diminué pour atteindre 33,41 €, entraînant une charge pour perte de valeur. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 27 M\$.
- Ontex – Le placement dans Ontex avait déjà subi une perte de valeur, qui s'était traduite par un coût ajusté de 11,00 € par action. Au cours du premier trimestre de 2021, le cours de l'action a diminué pour atteindre 8,98 €, entraînant une charge pour perte de valeur. La quote-part revenant à Power Corporation s'est chiffrée à 8 M\$. Au cours du deuxième trimestre de 2020, la Société a comptabilisé la quote-part lui revenant d'une charge pour perte de valeur de 5 M\$.

[6] Au cours des premier et deuxième trimestres de 2021, des placements détenus par l'entremise de fonds d'actions de sociétés fermées et d'autres fonds d'investissement classés à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à IFRS 9 ont été cédés, ce qui a donné lieu à des profits réalisés. La quote-part revenant à Power Corporation du profit réalisé s'est chiffrée à 7 M\$ pour le premier trimestre et à 6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021 (17 M\$ pour le premier trimestre de 2020, y compris la reprise de perte de valeur comptabilisée antérieurement). Au cours du deuxième trimestre de 2020, la Société a comptabilisé un montant de 4 M\$ lié à la quote-part lui revenant de la perte de valeur d'un placement détenu par l'entremise d'un fonds d'actions de sociétés fermées.

[7] GBL classe les placements dans des actions de sociétés fermées à la juste valeur par le biais du résultat net, conformément à IFRS 9, et comptabilise les variations latentes de la juste valeur dans les résultats. Power Corporation ne comptabilise pas ces variations latentes de la juste valeur dans les résultats et continue de classer ces fonds d'actions de sociétés fermées comme étant disponibles à la vente, conformément à IAS 39.

À l'exception de la quote-part des résultats d'Imerys, de Webhelp, de Canyon, de Parques et de Sienna Investment Managers, une grande part du bénéfice net de GBL est composée de dividendes provenant de ses placements non consolidés, qui sont généralement déclarés comme suit :

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Holcim (deuxième trimestre) ▪ SGS (premier trimestre) ▪ adidas (deuxième trimestre) | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Umicore (deuxième et troisième trimestres) ▪ Pernod Ricard (deuxième et quatrième trimestres) ▪ GEA (deuxième trimestre) |
|---|--|

RÉSULTATS

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a diminué de 50 M€ par rapport à la période correspondante de 2020, pour s'établir à 335 M€. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une augmentation de 240 M€ des autres charges financières, qui se sont chiffrées à 57 M€, comparativement à des produits financiers de 183 M€ en 2020. Les autres charges financières comprenaient principalement l'incidence défavorable de 185 M€ de la variation de la valeur de marché des titres d'emprunt détenus par GBL auprès des actionnaires minoritaires de Webhelp, comparativement à une incidence favorable de 113 M€ au premier semestre de 2020. L'évaluation à la valeur de marché des dérivés associés à des obligations échangeables de GEA et de Holcim ainsi qu'à des obligations convertibles liées à des actions de GBL a entraîné une perte de 39 M€, comparativement à un profit de 41 M€ pour la période correspondante. Ces augmentations des charges ont été partiellement contrebalancées par une augmentation de 168 M€ de la juste valeur des placements de Sienna Investment Managers dans les fonds qui ne sont pas consolidés ni comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, soit une augmentation de 145 M€ par rapport à la période correspondante de 2020.
- Une augmentation de 104 M€ des charges d'exploitation, qui ont totalisé 150 M€, principalement en raison de l'augmentation de 102 M€ de la dette comptabilisée en vertu du régime de rémunération incitative des employés de Webhelp, comparativement à une augmentation de 5 M€ au cours de la période correspondante, qui comprenait l'incidence de l'actualisation et de l'acquisition des droits.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 47 M€ de l'apport d'Imerys au bénéfice net, représentant un apport de 78 M€ pour GBL.
- Une augmentation de 12 M€ de l'apport de Webhelp au bénéfice net, représentant un apport de 22 M€ pour GBL.
- Un apport négatif de 18 M€ de Piolin II S.à.r.l. au bénéfice net de GBL, comparativement à un apport négatif de 34 M€ au premier semestre de 2020.
- Une augmentation de 42 M€ de l'apport de Sienna Investment Managers, représentant un apport de 48 M€.
- Une augmentation de 56 M€ des dividendes, qui se sont chiffrés à 306 M€, principalement attribuable à une hausse respective de 35 M€ et de 21 M€ des dividendes reçus d'adidas et d'Umicore, alors qu'aucun dividende n'avait été reçu en 2020. Les dividendes reçus de SGS et de Holcim ont respectivement diminué de 4 M€ et de 24 M€, en raison d'une réduction de la participation détenue par GBL. Les autres dividendes ont augmenté de 18 M€ et se rapportaient principalement au remboursement de retenues d'impôt à la source de 37 M€ qui avait été reçu des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus de TotalEnergies en 2006 et en 2019.
- Une augmentation de 122 M€ des profits (pertes) liés aux cessions, pertes de valeur et reprises de perte de valeur des actifs non courants, qui se sont établis à 117 M€, principalement en raison des profits nets comptabilisés par GBL à la vente de deux placements détenus par Sienna Investment Managers au premier trimestre de 2021.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a diminué de 260 M€ par rapport au trimestre correspondant de 2020, pour s'établir à 110 M€. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une augmentation de 327 M€ des autres charges financières, qui se sont chiffrées à 62 M€ pour le trimestre clos le 30 juin 2021, comparativement à des produits financiers de 265 M€ en 2020. Cette augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le semestre et se rapportait également à l'incidence favorable de 6 M€ de l'évaluation à la valeur de marché des dérivés associés à des obligations échangeables de GEA et de Holcim au deuxième trimestre. Les autres charges financières incluaient l'incidence défavorable de 177 M€ de l'évaluation à la valeur de marché des titres d'emprunt détenus par GBL auprès des actionnaires minoritaires de Webhelp pour le trimestre.
- Une augmentation de 72 M€ des autres charges d'exploitation, qui ont totalisé 111 M€, principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour le semestre et se rapportant à l'augmentation de 73 M€ de la dette comptabilisée en vertu du régime de rémunération incitative des employés de Webhelp.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 32 M€ de l'apport d'Imerys au bénéfice net, représentant un apport de 39 M€ pour GBL.
- Une augmentation de 3 M€ de l'apport de Webhelp au bénéfice net, représentant un apport de 11 M€ pour GBL.
- Un apport négatif de 7 M€ de Piolin II S.à.r.l. au bénéfice net de GBL, comparativement à un apport négatif de 19 M€ pour le trimestre de 2020.
- Un apport positif de 8 M€ de Canyon au bénéfice net, acquise au premier trimestre de 2021.
- Une augmentation de 21 M€ de l'apport de Sienna Investment Managers, représentant un apport de 37 M€.
- Une hausse de 64 M€ des dividendes, qui se sont chiffrés à 201 M€, principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour le semestre.

AJUSTEMENTS

Les ajustements sont des éléments exclus du bénéfice net lors du calcul du bénéfice net ajusté par la direction de Pargesa. L'apport au bénéfice net ajusté et au bénéfice net de la Société pour les premier et deuxième trimestres de 2020 comprend la quote-part revenant à la Société des ajustements présentés par Pargesa. GBL ne présente pas d'ajustements ni de bénéfice net ajusté.

Pargesa a présenté des ajustements de 11 M FS aux premier et deuxième trimestres de 2020. Les ajustements comprenaient principalement la quote-part revenant à Pargesa des charges d'Imerys, de Parques et de Webhelp.

TAUX DE CHANGE MOYENS

Les taux de change moyens pour les semestres et les trimestres clos les 30 juin 2021 et 2020 étaient les suivants :

	Semestres clos les			Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	Variation en %	30 juin 2021	30 juin 2020	Variation en %
€/ \$ CA	1,503	1,504	(0,1)	1,480	1,523	(2,8)
FS/ \$ CA	1,373	1,414	(2,9)	1,349	1,438	(6,2)

L'information ci-dessus est tirée de l'information financière publiée par GBL dans son rapport semestriel au 30 juin 2021. Pour obtenir plus de renseignements sur les résultats de GBL, consulter son site Web (www.gbl.be).

PLACEMENTS ALTERNATIFS ET AUTRES PLACEMENTS

Les placements alternatifs et autres placements comprennent les résultats des plateformes de placement, lesquels comprennent les produits tirés des activités de gestion d'actifs et les activités d'investissement. Les activités de gestion d'actifs comprennent les honoraires de gestion et les intéressements aux plus-values, déduction faite des charges liées aux plateformes de placement. Les activités d'investissement comprennent les produits tirés du capital investi par la Société (capital exclusif) dans chaque plateforme et la quote-part du bénéfice (de la perte) des filiales contrôlées et consolidées détenues au sein des plateformes de placement. Le poste Autres comprend la quote-part du bénéfice (de la perte) des entreprises autonomes et des participations de la Société dans des fonds d'investissement et de couverture.

Les produits tirés des activités d'investissement (capital exclusif) et le bénéfice provenant des autres placements sont de nature volatile puisqu'ils dépendent de plusieurs facteurs, incluant, plus particulièrement, le moment auquel ils sont réalisés.

Sommaire du bénéfice (de la perte) provenant des placements alternatifs et autres placements de la Société :

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
PLATEFORMES DE PLACEMENT					
Sagard					
Activités de gestion d'actifs					
Honoraires de gestion ^[1]	39	28	18	21	15
Charges liées aux plateformes de placement	(59)	(37)	(28)	(31)	(20)
	(20)	(9)	(10)	(10)	(5)
Intéressement aux plus-values, montant net ^{[2][3]}	82	5	11	71	6
Participations ne donnant pas le contrôle ^[4]	-	-	2	(2)	-
	62	(4)	3	59	1
Activités d'investissement (capital exclusif)					
Actions de sociétés fermées et autres stratégies ^[5]	66	31	71	(5)	(7)
Capital de risque (investissements dans les technologies financières) ^[6]	(31)	(6)	(6)	(25)	4
	97	21	68	29	(2)
Power Sustainable					
Activités de gestion d'actifs					
Honoraires de gestion et autres ^[1]	9	4	5	4	2
Charges liées aux plateformes de placement	(23)	(12)	(10)	(13)	(7)
	(14)	(8)	(5)	(9)	(5)
Commissions de performance et intéressement aux plus-values, montant net ^[2]	2	-	(2)	4	-
	(12)	(8)	(7)	(5)	(5)
Activités d'investissement (capital exclusif)					
Power Pacific ^[7]	279	75	54	225	(5)
Power Sustainable Energy	(13)	(24)	1	(14)	3
	254	43	48	206	(7)
Bénéfice (perte) des plateformes de placement	351	64	116	235	(9)
Entreprises autonomes ^[8]	155	(39)	154	1	5
Autres					
Fonds d'investissement et de couverture	19	(5)	2	17	-
Autres ^[9]	6	6	3	3	5
	25	1	5	20	5
Bénéfice (perte) des placements alternatifs et autres placements	531	26	275	256	1

[1] Comprend les honoraires de gestion facturés par la plateforme de placement sur le capital exclusif. Les honoraires de gestion versés par la Société sont déduits des produits tirés des activités d'investissement.

[2] L'intéressement aux plus-values, montant net, comprend l'intéressement aux plus-values qui a été gagné sur les variations de la juste valeur des placements détenus dans chaque fonds, déduction faite des coûts liés aux employés, qui sont comptabilisés sur la période d'acquisition des droits.

[3] Les résultats du premier trimestre de 2021 comprennent un montant de 21 M\$ au titre des coûts connexes qui seront comptabilisés au cours de la période d'acquisition des droits.

[4] Les participations ne donnant pas le contrôle représentent la participation détenue dans SHMI par des membres de la direction de Sagard.

[5] Les résultats du deuxième trimestre comprennent les profits réalisés par Sagard 3 au titre de la cession de placements dans des actions de sociétés fermées.

[6] Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) de Wealthisimple et de Koho (jusqu'à la date de la déconsolidation, le 1^{er} décembre 2020). Les résultats du premier trimestre de 2021 comprennent une charge de 52 M\$ liée à la quote-part revenant à la Société des intéressements aux plus-values à payer en raison de l'augmentation de la juste valeur des placements détenus dans les fonds Portage et dans Wealthisimple. De plus, ils excluent une charge de 100 M\$ liée à la réévaluation à la juste valeur du passif au titre des droits de vente détenus par certaines participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthisimple, laquelle a été incluse dans les ajustements. L'augmentation de la juste valeur du placement de la Société, y compris son placement détenu par l'entremise de la Financière Power, dans Portage I, Portage II, Portage III, Koho et Wealthisimple s'est établie à 609 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à une augmentation de la juste valeur de 1 M\$ pour la période correspondante de 2020.

[7] Comprend principalement les profits (pertes) réalisés au titre de la cession de placements et les dividendes reçus. Aux premier et deuxième trimestres de 2021, la Société a comptabilisé des profits réalisés respectifs de 229 M\$ et de 54 M\$ au titre de la cession de placements dans Power Pacific.

[8] Au deuxième trimestre de 2021, la Société a comptabilisé un profit net de 153 M\$ lié à sa participation dans Lion Électrique, lequel comprend i) un profit de 62 M\$ se rapportant à l'incidence de la variation de la participation découlant de la conclusion de la transaction de fusion entre Lion Électrique et Northern Genesis, ii) un profit de 147 M\$ se rapportant à la réévaluation des droits d'achat détenus par Power Sustainable, dont une partie a été exercée durant le trimestre, et iii) une charge de 56 M\$ se rapportant à l'augmentation des montants à payer au titre des régimes de rémunération incitative à long terme et de l'impôt différé. La Société a également comptabilisé une reprise de perte de valeur de 33 M\$ comptabilisée antérieurement au titre de sa participation dans GP Strategies. Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) d'IntegraMed (jusqu'à la date de la déconsolidation, le 20 mai 2020), de LMPC, de Lion Électrique, d'une entreprise contrôlée conjointement et d'entreprises associées.

[9] Comprend principalement les profits ou les pertes de change et les intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Charges pour perte de valeur

Les charges pour perte de valeur incluses au titre des produits tirés des placements alternatifs et des autres placements ont représenté une économie de 33 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à une charge de 59 M\$ pour la période correspondante de 2020, dont une tranche de 24 M\$ se rapportait à Sagard, une tranche de 28 M\$, aux entreprises autonomes, et une tranche de 7 M\$, aux fonds d'investissement et de couverture.

Les charges pour perte de valeur incluses au titre des produits tirés des placements alternatifs et des autres placements ont représenté une économie de 33 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2021, comparativement à une charge de 6 M\$ pour la période correspondante de 2020 qui se rapportait à Sagard. Au premier trimestre de 2021, les charges pour perte de valeur étaient nil.

Sagard

Les charges pour perte de valeur pour le semestre clos le 30 juin 2021 étaient nil, comparativement à 24 M\$ pour la période correspondante de 2020, dont une tranche de 6 M\$ au deuxième trimestre de 2020 et une tranche de 18 M\$ au premier trimestre de 2020 se rapportaient à la quote-part revenant à la Société d'une charge pour perte de valeur sur un placement détenu dans le fonds Sagard 3.

Les charges pour perte de valeur pour le trimestre clos le 30 juin 2021 étaient nil, comparativement à 6 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Entreprises autonomes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021, la reprise d'une perte de valeur comptabilisée antérieurement à l'égard de GP Strategies a constitué une économie de 33 M\$, comparativement à une charge de 28 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020, en raison de la diminution de la valeur de marché à la fin du mois de mars 2020. Les charges pour perte de valeur pour le trimestre clos le 30 juin 2020 étaient nil.

CHINA AMC

Les produits tirés de China AMC pour le semestre clos le 30 juin 2021 se sont chiffrés à 28 M\$, comparativement à 19 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Les produits tirés de China AMC pour le trimestre clos le 30 juin 2021 se sont chiffrés à 15 M\$, comparativement à 10 M\$ pour le trimestre correspondant de 2020.

ACTIVITÉS PROPRES

Les activités propres incluent les charges d'exploitation, les charges financières, l'amortissement et l'impôt sur le bénéfice.

Charges d'exploitation et autres charges

Le sommaire des charges d'exploitation et autres charges de la Société et de la Financière Power sur une base combinée se présente comme suit :

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Charges d'exploitation	73	84	37	36	36
Charges financières ^[1]	27	28	14	13	15
Amortissement	7	8	3	4	4
Impôt sur le bénéfice	22	(6)	(16)	38	(4)
	129	114	38	91	51

[1] Les charges financières liées à la Financière Power se sont chiffrées à 9 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021.

IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE

La charge d'impôt, qui s'est élevée à 38 M\$ au premier trimestre de 2021, se rapporte principalement à la charge d'impôt différé découlant de la réalisation de profits comptabilisés en résultat à la vente de placements, et représente un reclassement de l'impôt sur le bénéfice comptabilisé précédemment dans les autres éléments de bénéfice global au 31 décembre 2020.

Au deuxième trimestre, l'économie d'impôt se rapporte principalement à la comptabilisation d'attributs fiscaux pour compenser le profit réalisé sur la vente secondaire de WealtheSimple. Le profit réalisé et la charge d'impôt connexe ont été comptabilisés dans l'état des variations des fonds propres.

AJUSTEMENTS (EXCLUS DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ)

Le tableau suivant présente la quote-part revenant à la Société des ajustements :

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Lifeco ^[1]					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	29	47	25	4	82
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(29)	(77)	(13)	(16)	23
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(17)	-	(16)	(1)	-
Incidence des modifications aux lois fiscales sur les passifs	(14)	-	(14)	-	-
Charges de restructuration et d'intégration	(18)	-	(10)	(8)	-
	(49)	(30)	(28)	(21)	105
Incidence de la consolidation ^[2]	(8)	-	3	(11)	-
	(57)	(30)	(25)	(32)	105
IGM					
Incidence de la consolidation ^[2]	(99)	(1)	(1)	(98)	4
GBL ^[3]					
Autres charges	-	(4)	-	-	(3)
Placements alternatifs et autres placements	(100)	27	-	(100)	27
Participations ne donnant pas le contrôle de la Financière Power	-	(4)	-	-	-
	(256)	(12)	(26)	(230)	133

[1] Selon les données présentées à cet égard par Lifeco.

[2] L'incidence de la consolidation reflète l'élimination des transactions intersociétés et la méthode comptable que la Société applique aux ajustements présentés par Lifeco et IGM pour les placements sous contrôle commun, incluant une répartition des ajustements liés au portefeuille d'investissements dans les technologies financières, en fonction de leur participation respective. Comprend la quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco au titre de l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction, ainsi que des incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance, conformément à la définition de la Société du bénéfice net ajusté.

[3] Selon les données présentées auparavant à cet égard par Pargesa.

Mobilisation de capitaux de Wealthsimple - Lifeco, IGM et placements alternatifs et autres placements

Le 3 mai 2021, Wealthsimple a annoncé la signature d'une offre d'investissement en fonds propres de 750 M\$. Par conséquent, au premier trimestre de 2021, l'augmentation de la juste valeur de Wealthsimple a donné lieu à une charge attribuable à la réévaluation à la juste valeur du passif au titre des droits de vente détenus par certaines participations ne donnant pas le contrôle de Wealthsimple. La quote-part revenant à la Société de la charge liée à la réévaluation du passif au titre des droits de vente s'est chiffrée à 208 M\$ et est incluse dans les ajustements. La charge a été reflétée dans les ajustements des plateformes de placements dans des actifs alternatifs, de Lifeco et d'IGM au prorata de leur participation respective, au titre de l'incidence de la consolidation, soit des montants respectifs de 100 M\$, de 11 M\$ et de 97 M\$. À la clôture de la transaction, les droits de vente existants détenus par les participations ne donnant pas le contrôle et les droits liés aux options des détenteurs d'options de Wealthsimple ont été annulés. Les variations de la juste valeur des obligations au titre des droits de vente n'étaient pas présentées auparavant à titre d'ajustement, puisqu'il était prévu qu'elles soient récurrentes.

Placements alternatifs et autres placements

Sagard détenait une participation de 91,6 % dans IntegraMed, une société fermée du domaine des soins de santé qui exploite un réseau de cliniques de fertilité en Amérique du Nord. Le 20 mai 2020, IntegraMed a entamé des procédures de restructuration et, par conséquent, la Société ne contrôle plus IntegraMed. Avec prise d'effet le 20 mai 2020, la Société a décomptabilisé les actifs et les passifs d'IntegraMed, ce qui a entraîné une reprise à la déconsolidation de 27 M\$ (19 M\$ US), qui a été incluse dans les ajustements au deuxième trimestre de 2020.

Pour obtenir des renseignements additionnels, se reporter aux sections Ajustements portant sur Lifeco et GBL ci-dessus.

Situation financière

BILANS CONSOLIDÉS (RÉSUMÉS)

Les bilans résumés de Lifeco, d'IGM et des plateformes de placement et autres ainsi que le bilan non consolidé combiné de Power Corporation et de la Financière Power (Activités propres) sont présentés ci-dessous. Le tableau suivant présente un rapprochement du bilan non consolidé, qui n'est pas présenté conformément aux normes IFRS, et du bilan consolidé résumé de la Société au 30 juin 2021.

	Lifeco	IGM	Plateformes de placement et autres ^[1]	Activités propres	Incidence de la consolidation	Power Corporation Bilans consolidés	
						30 juin 2021	31 décembre 2020
Actif							
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 708	967	939	1 370	(356)	9 628	10 040
Placements	188 068	7 147	1 437	4 204	(4 183)	196 673	199 985
Participations :							
Financière Power, Lifeco et IGM	359	986	-	18 069	(19 414)	-	-
Parjointco	-	-	-	4 407	-	4 407	4 216
Autres ^[2]	109	961	1 032	-	663	2 765	2 313
Fonds détenus par des assureurs cédants	17 421	-	-	-	-	17 421	18 383
Actifs au titre des cessions en réassurance	20 114	-	-	-	-	20 114	22 121
Autres actifs	13 497	2 701	3 522	347	(229)	19 838	17 772
Immobilisations incorporelles	5 469	1 333	796	2	(32)	7 568	6 279
Goodwill	8 752	2 802	597	-	613	12 764	13 963
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	343 679	-	-	-	-	343 679	334 032
Total de l'actif	604 176	16 897	8 323	28 399	(22 938)	634 857	629 104
Passif							
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	211 562	-	-	-	-	211 562	218 047
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	-	5 565	-	-	-	5 565	6 174
Débetures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	-	-	-	677	-	677	756
Débetures et autres instruments d'emprunt sans recours ^[3]	9 303	2 100	1 782	250	(88)	13 347	13 299
Autres passifs	11 676	3 112	2 822	1 037	362	19 009	18 063
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	343 679	-	-	-	-	343 679	334 032
Total du passif	576 220	10 777	4 604	1 964	274	593 839	590 371
Fonds propres							
Actions privilégiées perpétuelles	-	-	-	2 830	(2 830)	-	-
Actions non participantes	2 714	-	-	955	(2 714)	955	956
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	22 031	6 070	3 401	22 650	(31 502)	22 650	21 251
Participations ne donnant pas le contrôle ^{[4][5]}	3 211	50	318	-	13 834	17 413	16 526
Total des fonds propres	27 956	6 120	3 719	26 435	(23 212)	41 018	38 733
Total du passif et des fonds propres	604 176	16 897	8 323	28 399	(22 938)	634 857	629 104

[1] Comprend les fonds d'investissement consolidés et leurs participations contrôlées, Wealthsimple et les entreprises autonomes.

[2] Comprend les participations dans une entreprise contrôlée conjointement et les entreprises associées.

[3] Les débetures et autres instruments d'emprunt des participations contrôlées et consolidées sont garantis par leurs actifs, lesquels sont sans recours contre la Société.

[4] Les participations ne donnant pas le contrôle de Lifeco comprennent le surplus attribuable au compte de participation de filiales.

[5] Les participations ne donnant pas le contrôle incluses dans l'incidence de la consolidation représentent les participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres de Lifeco, d'IGM et des participations contrôlées et consolidées.

Le total de l'actif de la Société a augmenté pour s'établir à 634,9 G\$ au 30 juin 2021, comparativement à 629,1 G\$ au 31 décembre 2020, principalement en raison de l'incidence des fluctuations sur les marchés et de la croissance des nouvelles affaires en ce qui concerne les fonds distincts, partiellement contrebalancée par une diminution de 0,4 G\$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et une diminution de 3,3 G\$ des placements, qui comprend une baisse de la valeur du portefeuille d'obligations de Lifeco principalement attribuable à un recul des justes valeurs découlant des rendements accrus enregistrés sur les obligations dans toutes les régions géographiques où Lifeco exerce ses activités, ainsi que l'incidence des fluctuations des devises.

Le passif a augmenté pour s'établir à 593,8 G\$ au 30 juin 2021, comparativement à 590,4 G\$ au 31 décembre 2020, principalement en raison des éléments suivants, tels qu'ils ont été présentés par Lifeco :

- Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont diminué de 6,5 G\$, principalement en raison des ajustements liés à la juste valeur, de l'incidence des fluctuations des devises et des transferts d'affaires habituels, partiellement contrebalancés par l'incidence des nouvelles affaires.
- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 9,6 G\$, principalement en raison de l'incidence des hausses nettes de la valeur de marché et des produits de placement nets de 22,2 G\$, partiellement contrebalancée par l'incidence négative des fluctuations des devises de 8,1 G\$ et des retraits nets de 5,5 G\$.

Les parties B et C du présent rapport de gestion présentent respectivement une analyse des bilans consolidés de Lifeco et d'IGM.

BILANS NON CONSOLIDÉS

Dans le mode de présentation non consolidée ci-dessous, les bilans non consolidés de Power Corporation et de la Financière Power sont présentés sur une base combinée; les participations dans les filiales sont présentées selon la méthode de la mise en équivalence. Ces bilans non consolidés, qui ne sont pas présentés conformément aux normes IFRS, rehaussent l'information fournie dans le rapport de gestion et aident le lecteur à cibler les changements dans le bilan non consolidé combiné de Power Corporation et de la Financière Power.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie ^[1]	1 370	1 226
Participations :		
Lifeco	14 860	14 451
IGM	3 209	2 853
GBL ^[2]	4 407	4 216
Placements alternatifs et autres placements ^[3]	3 499	3 367
China AMC	705	715
Autres actifs ^[4]	349	282
Total de l'actif	28 399	27 110
Passif		
Déventures et autres instruments d'emprunt ^[5]	927	1 006
Autres passifs	1 037	1 067
Total du passif	1 964	2 073
Fonds propres		
Actions privilégiées perpétuelles	2 830	2 830
Actions non participantes	955	956
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	22 650	21 251
Total des fonds propres	26 435	25 037
Total du passif et des fonds propres	28 399	27 110

[1] Les équivalents de trésorerie comprennent des titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois d'un montant de 576 M\$ (544 M\$ au 31 décembre 2020). Conformément aux normes IFRS, ceux-ci sont classés à titre de placements dans les états financiers consolidés.

[2] Détenu indirectement par l'intermédiaire de Parjointco.

[3] Comprend les placements de la Financière Power dans Portage I, Portage II et Wealthsimple présentés selon la méthode de la mise en équivalence ainsi que son placement dans Koho.

[4] Comprend des dividendes d'un montant de 83 M\$ déclarés au deuxième trimestre par IGM et reçus par la Financière Power le 30 juillet 2021 (même montant qu'au 31 décembre 2020).

[5] Comprend les déventures de la Financière Power de 250 M\$ au 30 juin 2021 (même montant qu'au 31 décembre 2020).

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par la Société et la Financière Power se sont élevés à 1 370 M\$ au 30 juin 2021, comparativement à 1 226 M\$ à la fin de décembre 2020 (pour obtenir plus de détails, se reporter à la section États non consolidés des flux de trésorerie figurant plus loin dans le présent rapport de gestion).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par Sagard et Power Sustainable, y compris Power Pacific, se sont élevés à 426 M\$ au 30 juin 2021 (280 M\$ au 31 décembre 2020) et sont compris dans la valeur comptable des plateformes de placement.

Placements

PARTICIPATIONS DANS LIFECO, IGM ET GBL (SELON LA MÉTHODE DE LA MISE EN ÉQUIVALENCE)

Le tableau ci-dessous présente, selon la méthode de la mise en équivalence, la continuité des participations dans Lifeco, IGM et GBL (détenue par l'intermédiaire de Parjointco), aux fins de la présentation non consolidée, qui n'est pas conforme aux normes IFRS. La valeur comptable des participations dans Lifeco, IGM et GBL, comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, a augmenté pour s'établir à 22 476 M\$ au 30 juin 2021, comparativement à 21 520 M\$ au 31 décembre 2020.

	Lifeco	IGM	GBL ^[1]	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	14 451	2 853	4 216	21 520
Quote-part du bénéfice net ajusté	1 034	231	205	1 470
Quote-part des ajustements	(57)	(99)	-	(156)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(68)	46	59	37
Dividendes	(543)	(166)	(81)	(790)
Autres	43	344	8	395
Valeur comptable au 30 juin 2021	14 860	3 209	4 407	22 476

[1] Détenue indirectement par l'intermédiaire de Parjointco.

PLACEMENTS ALTERNATIFS ET AUTRES PLACEMENTS

Les placements alternatifs et autres placements comprennent les placements suivants :

	Au 30 juin 2021	Au 31 décembre 2020
Valeur comptable		
Sagard		
Sociétés de gestion d'actifs	115	163
Placements ^[1]	990	825
Power Sustainable		
Sociétés de gestion d'actifs	19	8
Power Pacific	1 044	1 134
Power Sustainable Energy	312	427
Autres		
Entreprises autonomes	752	563
Autres ^[2]	267	247
	3 499	3 367

[1] Comprend les placements de la Financière Power dans Portage I, Portage II et Wealthisimple.

[2] Comprend les participations en portefeuille dans des fonds d'actions de sociétés fermées et dans un certain nombre de fonds de couverture. Ces placements sont classés comme disponibles à la vente et sont comptabilisés à la juste valeur. Au 30 juin 2021, la Société avait des engagements en cours visant à faire des versements en capital futurs à ces fonds pour un montant total de 29 M\$.

PARTICIPATION DANS CHINA AMC

La valeur comptable de la participation de Power Corporation dans China AMC s'élevait à 705 M\$ au 30 juin 2021, comparativement à 715 M\$ au 31 décembre 2020.

Valeur comptable au début de l'exercice	715
Dividendes	(27)
Quote-part du bénéfice net	28
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(11)
Valeur comptable au 30 juin 2021	705

L'actif géré total de China AMC, excluant l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 607 milliards RMB¥ (309 G\$ CA) au 30 juin 2021, comparativement à 1 461 milliards RMB¥ (285 G\$ CA) au 31 décembre 2020.

FONDS PROPRES**Actions non participantes**

Les actions non participantes (privilégiées) de la Société comprennent six séries d'actions privilégiées de premier rang d'un montant en capital déclaré total de 955 M\$ au 30 juin 2021 (956 M\$ au 31 décembre 2020), dont une tranche de 950 M\$ qui est à dividende non cumulatif. Toutes les séries d'actions sont des actions privilégiées perpétuelles et elles sont rachetables en totalité ou en partie uniquement au gré de la Société à partir de dates déterminées.

Les modalités des actions privilégiées de premier rang en circulation sont décrites à la note 18 des états financiers consolidés de 2020 de la Société.

Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes

Les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes se sont chiffrés à 22 650 M\$ au 30 juin 2021, comparativement à 21 251 M\$ au 31 décembre 2020.

Semestres clos les 30 juin	2021	2020
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes au début de l'exercice	21 251	13 214
Variation des actions participantes		
Émission d'actions comportant des droits de vote limités dans le cadre de l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	-	8 687
Émission d'actions privilégiées participantes	-	206
Rachat aux fins d'annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(50)	(110)
Émission d'actions comportant des droits de vote limités (2 607 076 actions en 2021 et 500 311 actions en 2020) en vertu des Régimes d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société	79	17
	29	8 800
Variation des bénéfices non distribués		
Bénéfice net avant les dividendes sur les actions non participantes	1 576	892
Dividendes déclarés	(632)	(631)
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	-	(2 847)
Coûts de transaction liés à l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	-	(46)
Rachat aux fins d'annulation d'actions comportant des droits de vote limités en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités	(71)	(83)
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres ^[1]	568	72
	1 441	(2 643)
Variations des réserves		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Écarts de change	(376)	169
Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	(318)	23
Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies	477	(182)
Quote-part de Parjointco et des autres entreprises contrôlées conjointement et entreprises associées	34	(191)
Réattribution à l'acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power	-	647
Rémunération fondée sur des actions, y compris l'incidence des filiales ^[1]	112	62
	(71)	528
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes aux 30 juin	22 650	19 899

[1] Inclut l'incidence de la variation de la participation dans Wealthsimple comptabilisée dans les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes au deuxième trimestre de 2021.

La valeur comptable par action participante de la Société s'est établie à 33,48 \$ au 30 juin 2021, comparativement à 31,38 \$ à la fin de 2020.

Nombre d'actions participantes en circulation

À la date du présent rapport de gestion, 54 860 866 actions privilégiées participantes de la Société étaient en circulation (soit le même nombre qu'au 31 décembre 2020), et 621 890 046 actions comportant des droits de vote limités de la Société étaient en circulation, comparativement à 622 388 232 au 31 décembre 2020.

À la date du présent rapport de gestion, des options visant l'achat d'un nombre maximal total de 28 159 763 actions comportant des droits de vote limités de la Société étaient en circulation en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société et du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power, incluant 11 318 300 actions comportant des droits de vote limités pouvant être émises en vertu des options de remplacement.

Réorganisation

Le 13 février 2020, la Société et la Financière Power ont complété avec succès la réorganisation, aux termes de laquelle chacune des actions ordinaires de la Financière Power détenues par les actionnaires minoritaires de CFP, soit les porteurs d'actions ordinaires de la Financière Power autres que la Société et ses filiales en propriété exclusive, a été échangée contre 1,05 action comportant des droits de vote limités de la Société et 0,01 \$ en espèces.

Le 12 février 2020, dans le cadre de la réorganisation et conformément au droit préférentiel de souscription (le droit préférentiel de souscription) en faveur des porteurs d'actions privilégiées participantes prévu dans ses statuts, la Société a émis 6 006 094 actions privilégiées participantes aux porteurs ayant dûment exercé leur droit préférentiel de souscription, à un prix de 34,27 \$ par action privilégiée participante, ce qui représente une contrepartie en trésorerie de 206 M\$. Le droit préférentiel de souscription donnait droit aux porteurs d'actions privilégiées participantes de faire l'acquisition, auprès de la Société, au prorata du nombre d'actions privilégiées participantes qu'ils détenaient respectivement, d'un nombre total d'actions privilégiées participantes équivalant à 12,0 % du nombre d'actions comportant des droits de vote limités émises dans le cadre de la réorganisation.

De plus, le 13 février 2020, la Société a acquis 238 693 580 actions ordinaires de la Financière Power, chacune ayant été échangée contre 1,05 action comportant des droits de vote limités de la Société et 0,01 \$ par action en espèces. La Société a émis 250 628 173 actions comportant des droits de vote limités au prix de 34,66 \$ par action et a versé un montant de 2 M\$ en espèces, pour une contrepartie totale de 8,7 G\$.

Dans le cadre de la réorganisation, la Société a pris en charge le Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power. Les 13 079 888 options en circulation au 13 février 2020 en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power ont été échangées contre 13 733 786 options visant l'acquisition d'actions comportant des droits de vote limités de la Société (les options de remplacement). Chacune des options de remplacement donne aux porteurs d'options le droit de recevoir 1,05 action comportant des droits de vote limités de la Société.

Offres publiques de rachat dans le cours normal des activités

L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société entreprise le 20 février 2020 est arrivée à expiration le 19 février 2021. La Société n'a effectué aucun rachat en vertu de cette offre publique de rachat dans le cours normal des activités au cours du premier trimestre de 2021. Le 25 février 2021, la Société a entrepris une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 24 février 2022 ou jusqu'à la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions comportant des droits de vote limités permis, selon la première éventualité. Conformément à cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 30 millions de ses actions comportant des droits de vote limités en circulation au 17 février 2021 (soit environ 5,3 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation) aux prix du marché.

La Société a entrepris des rachats d'actions à la fin du mois de février 2021 pour contrebalancer l'effet dilutif de l'exercice d'options sur actions par les employés. Au cours des premier et deuxième trimestres de 2021, la Société a racheté aux fins d'annulation 3 325 100 actions comportant des droits de vote limités (7 352 500 actions au 30 juin 2020) en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour un montant de 121 M\$ (193 M\$ au 30 juin 2020). Le capital social de la Société a été réduit de la valeur comptable moyenne des actions rachetées aux fins d'annulation. L'excédent du montant payé sur la valeur comptable moyenne du capital social s'est chiffré à 71 M\$ (83 M\$ en 2020) et a été comptabilisé en réduction des bénéfices non distribués.

Valeur de l'actif net

La valeur de l'actif net est présentée pour Power Corporation. La valeur de l'actif net correspond à l'estimation, par la direction, de la juste valeur des fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de la Société. La valeur de l'actif net correspond à la juste valeur des actifs présentés dans le bilan non consolidé combiné de la Financière Power et de Power Corporation, moins leurs dettes nettes et leurs actions privilégiées. Pour déterminer la juste valeur des actifs, les placements dans les filiales, les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées sont ajustés à la juste valeur, comme suit :

- Les placements dans des sociétés cotées en bourse sont évalués à leur valeur de marché, soit le cours de clôture à la date de présentation de l'information financière.
- Les placements dans des entités fermées sont évalués à la juste valeur estimée par la direction, au moyen de modèles d'évaluation appliqués de façon uniforme et fondés sur un multiple de valorisation ou sur les flux de trésorerie actualisés. Certaines évaluations sont préparées par des évaluateurs externes ou font l'objet d'une révision par des évaluateurs externes. Les transactions comparables sur le marché sont généralement utilisées pour corroborer la juste valeur estimative. La valeur des placements dans des entités fermées est présentée déduction faite de toute rémunération incitative de la direction.
- Les placements dans des fonds d'investissement sont évalués à la juste valeur présentée par le fonds, déduction faite de l'intéressement aux plus-values ou aux autres incitatifs.

La présentation des placements dans les filiales, les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées à la juste valeur n'est pas conforme aux normes IFRS. La valeur de l'actif net est une mesure financière non conforme aux normes IFRS.

La valeur de l'actif net par action de la Société est présentée selon une approche transitive. Le bilan non consolidé combiné de Power Corporation et de la Financière Power comprend les placements détenus dans des sociétés ouvertes par l'intermédiaire de la Financière Power (Lifeco, IGM et GBL) ainsi que les dettes nettes et les actions privilégiées de la Financière Power. Au 30 juin 2021, la valeur de l'actif net par action se chiffrait à 51,60 \$, comparativement à 41,27 \$ au 31 décembre 2020, soit une augmentation de 25,0 %.

	30 juin 2021			31 décembre 2020		
	Bilan non consolidé combiné	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net	Bilan non consolidé combiné	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net
Actif						
Placements						
Financière Power						
Lifeco	14 860	7 978	22 838	14 451	4 374	18 825
IGM	3 209	3 265	6 474	2 853	2 252	5 105
GBL	4 407	(1 307)	3 100	4 216	(1 346)	2 870
Placements alternatifs et autres placements						
Sagard						
Sociétés de gestion d'actifs ^[1]	115	-	115	163	-	163
Placements ^[2]	990	685	1 675	825	310	1 135
Power Sustainable						
Sociétés de gestion d'actifs ^[1]	19	-	19	8	-	8
Power Pacific	1 044	-	1 044	1 134	-	1 134
Power Sustainable Energy	312	363	675	427	303	730
Autres						
Entreprises autonomes ^{[3][4]}	752	1 252	2 004	563	788	1 351
Autres	267	19	286	247	19	266
China AMC ^[5]	705	-	705	715	-	715
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 370	-	1 370	1 226	-	1 226
Autres actifs	349	-	349	282	-	282
Total de l'actif	28 399	12 255	40 654	27 110	6 700	33 810
Passif et actions non participantes						
Débtures et autres instruments d'emprunt	927	-	927	1 006	-	1 006
Autres passifs ^[6]	1 037	-	1 037	1 067	-	1 067
Actions non participantes et actions privilégiées perpétuelles	3 785	-	3 785	3 786	-	3 786
Total du passif et des actions non participantes	5 749	-	5 749	5 859	-	5 859
Valeur nette						
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes/Valeur de l'actif net	22 650	12 255	34 905	21 251	6 700	27 951
Par action	33,48		51,60	31,38		41,27

[1] Les sociétés de gestion des fonds d'investissement sont présentées à leur valeur comptable, conformément aux normes IFRS et sont principalement composées de trésorerie et du montant net à recevoir au titre de l'intéressement aux plus-values.

[2] Comprend les placements de la Société dans Portage I, Portage II et Wealthsimple détenus par la Financière Power.

[3] Au 31 décembre 2020, le placement dans Lion Électrique était évalué en fonction d'un prix de souscription de 10,00 \$ US par action pour le placement privé d'actions ordinaires annoncé dans le cadre de la transaction de fusion avec Northern Genesis Acquisition Corp. Une fois la fusion complétée, le 6 mai 2021, Lion Électrique a été inscrite à la cote de la TSX et de la NYSE.

[4] Un passif d'impôt différé additionnel de 177 M\$ est inclus dans la valeur de l'actif net des participations dans les entreprises autonomes présentées à leur juste valeur, sans tenir compte d'éventuelles stratégies de réduction d'impôt. La Société a des attributs fiscaux (qui ne sont pas par ailleurs comptabilisés dans le bilan) qui pourraient réduire l'impôt advenant la cession de ses participations dans les entreprises autonomes.

[5] Évalué à la valeur comptable conformément aux normes IFRS.

[6] Conformément à IAS 12, *Impôts sur le résultat*, aucun passif d'impôt différé n'a été comptabilisé relativement aux différences temporaires liées aux participations dans les filiales et dans les entreprises contrôlées conjointement, car la Société est en mesure d'exercer un contrôle sur la date à laquelle les différences temporaires se résorberont, et qu'il est probable que les différences temporaires ne se résorberont pas dans un avenir prévisible. Si la Société devait céder une participation dans une filiale ou une entreprise contrôlée conjointement, les impôts exigibles à la suite de cette cession seraient minimisés grâce à une planification et une structure fiscales minutieuses et prudentes, de même qu'en utilisant les attributs fiscaux disponibles qui n'ont pas été autrement comptabilisés dans le bilan, notamment les pertes fiscales, les coûts fiscaux, le revenu protégé et les surplus fiscaux étrangers liés à la filiale ou à l'entreprise contrôlée conjointement.

Les placements évalués à la valeur de marché et la trésorerie représentent 90,0 % du total des actifs à la juste valeur au 30 juin 2021 (87,3 % au 31 décembre 2020). Une variation de 10 % de la valeur de marché des placements dans des sociétés cotées en bourse se traduirait par une variation de 3 483 M\$, ou 5,15 \$ par action, de la valeur de l'actif net de la Société.

Flux de trésorerie

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE (RÉSUMÉS)

Les flux de trésorerie résumés de Lifeco, d'IGM et des plateformes de placement de la Société ainsi que les flux de trésorerie non consolidés de Power Corporation et de la Financière Power sur une base combinée sont présentés ci-dessous. Le tableau suivant présente un rapprochement de l'état non consolidé des flux de trésorerie, qui n'est pas présenté conformément aux normes IFRS, et de l'état consolidé résumé des flux de trésorerie de la Société pour le semestre clos le 30 juin 2021 :

	Lifeco	IGM	Plateformes de placement et autres ^[1]	Activités propres	Incidence de la consolidation	Power Corporation Données consolidées	
Semestres clos les 30 juin						2021	2020
Flux de trésorerie liés aux :							
Activités d'exploitation	2 855	289	(51)	679	(700)	3 072	3 670
Activités de financement	(1 006)	(823)	338	(827)	1 724	(594)	(366)
Activités d'investissement	(2 975)	729	251	292	(1 057)	(2 760)	(2 361)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(112)	-	(18)	-	-	(130)	112
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 238)	195	520	144	(33)	(412)	1 055
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	7 946	772	640	1 226	(544)	10 040	6 805
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 juin	6 708	967	1 160	1 370	(577)	9 628	7 860

[1] Comprend les fonds d'investissement consolidés et leurs participations contrôlées, Wealthisimple et les entreprises autonomes.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés ont diminué de 412 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à une augmentation de 1 055 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 3 072 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 3 670 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement, qui comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital, le rachat d'actions participantes, l'émission d'actions ordinaires, de parts de fonds à durée de vie limitée et de parts rachetables de fonds par des filiales, les dividendes versés sur les actions participantes et non participantes de la Société, ainsi que les dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle et les hausses et remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation par IGM, ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 594 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 366 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 2 760 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 2 361 M\$ pour la période correspondante de 2020.

La Société a augmenté son volume de titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois, ce qui a donné lieu à des sorties de trésorerie nettes de 32 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021. Pour la période correspondante de 2020, les titres à revenu fixe n'ont généré aucun flux de trésorerie puisque le volume détenu était comparable à celui de la fin de l'exercice.

Les parties B et C du présent rapport de gestion présentent respectivement une analyse des flux de trésorerie de Lifeco et d'IGM.

ÉTATS NON CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Power Corporation est une société de portefeuille. Par conséquent, les flux de trésorerie de la Société sont principalement constitués des dividendes reçus, des produits de ses placements, ainsi que des produits tirés de (pertes sur) la trésorerie et les équivalents de trésorerie, moins les charges d'exploitation, les charges financières, l'impôt sur le bénéfice et les dividendes sur les actions non participantes et les actions participantes.

Les états non consolidés combinés des flux de trésorerie de Power Corporation et de la Financière Power ci-dessous, qui ne sont pas présentés conformément aux normes IFRS, ont été préparés afin d'aider le lecteur puisqu'ils permettent d'isoler les flux de trésorerie des activités propres.

Semestres clos les 30 juin	2021	2020
Activités d'exploitation		
Dividendes		
Lifeco	543	543
IGM	166	166
GBL	81	88
China AMC	27	14
Activités propres, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie ^[1]	(138)	(110)
	679	701
Activités de financement		
Dividendes versés sur :		
Actions non participantes	(26)	(26)
Actions participantes	(606)	(475)
Actions privilégiées perpétuelles	(68)	(69)
Actions ordinaires	-	(108)
Émission d'actions privilégiées participantes	-	206
Émission d'actions comportant des droits de vote limités	71	15
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités	(121)	(193)
Rachat d'actions non participantes	(2)	(2)
Variations des autres instruments d'emprunt	(75)	87
Autres	-	(4)
	(827)	(569)
Activités d'investissement		
Distributions et produit de la cession de placements	559	145
Acquisition de placements	(271)	(263)
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle dans la Financière Power, y compris les coûts de transaction payés	-	(44)
Autres	4	-
	292	(162)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	144	(30)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 226	1 392
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 juin	1 370	1 362

[1] Comprend les variations des créances à court terme des plateformes de placement et les variations des montants à payer aux plateformes de placement.

Sur une base non consolidée, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société et de la Financière Power ont augmenté de 144 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à une diminution de 30 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 679 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 701 M\$ pour la période correspondante de 2020. Les dividendes versés par les sociétés en exploitation cotées en bourse comprennent :

Semestres clos les	30 juin 2021		30 juin 2020	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Dividende par action	Total des dividendes reçus	Dividende par action	Total des dividendes reçus
Lifeco	0,8760	543	0,8760	543
IGM	1,125	166	1,125	166

- Le total des dividendes reçus de Parjointco s'est chiffré à 81 M\$ (60 M FS) pour la période close le 30 juin 2021, comparativement à 88 M\$ (61 M FS) pour la période close le 30 juin 2020.

Les activités de financement de la Société ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 827 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 569 M\$ pour la période correspondante de 2020, et elles comprenaient ce qui suit :

- Le versement de dividendes par la Société sur ses actions non participantes et ses actions participantes d'un montant de 632 M\$, comparativement à 501 M\$ pour la période correspondante de 2020. Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, les dividendes versés par la Société sur ses actions participantes ont totalisé 0,8950 \$ par action, comparativement à 0,8525 \$ par action pour la période correspondante de 2020.
- Le versement de dividendes par la Financière Power sur ses actions privilégiées et ses actions ordinaires, déduction faite des dividendes reçus par la Société, a représenté un montant de 68 M\$, comparativement à 177 M\$ pour la période correspondante de 2020.
- Aucune émission d'actions privilégiées participantes, comparativement à l'émission d'actions privilégiées participantes d'un montant de 206 M\$ dans le cadre de la réorganisation, pour la période correspondante de 2020.
- Le rachat d'actions comportant des droits de vote limités de 121 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, comparativement au rachat d'un montant de 193 M\$ pour la période correspondante de 2020.
- La diminution de 75 M\$ des autres instruments d'emprunt, comparativement à une augmentation 87 M\$ pour la période correspondante de 2020.
- L'émission d'actions comportant des droits de vote limités de la Société d'un montant de 71 M\$ en vertu du Régime d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société et du Régime d'options sur actions à l'intention des employés de la Financière Power, comparativement à une émission d'un montant de 15 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Les activités d'investissement de la Société ont représenté des entrées de trésorerie nettes de 292 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 162 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Le produit de la cession de placements et les acquisitions de placements comprennent les activités d'investissement de la Société et de ses plateformes de placement.

Gestion du capital

En tant que société de portefeuille, Power Corporation a les objectifs suivants en matière de gestion du capital :

- offrir des rendements à long terme attrayants aux actionnaires de la Société;
- offrir une flexibilité financière suffisante pour mettre en application sa stratégie de croissance qui vise à investir en temps opportun dans ses sociétés en exploitation et à effectuer d'autres placements lorsque des occasions se présentent;
- maintenir une structure du capital qui correspond à la nature à long terme de ses placements en maximisant l'utilisation du capital permanent;
- maintenir une notation de crédit appropriée qui lui garantit un accès stable aux marchés financiers.

La Société gère son capital en tenant compte des caractéristiques de risque et de la liquidité de ses placements. Afin de maintenir ou de modifier sa structure du capital, la Société peut ajuster le montant des dividendes versés aux actionnaires, rembourser du capital aux actionnaires ou émettre du capital.

Le conseil d'administration de la Société est responsable de la gestion du capital. La direction de la Société est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital et de la mise en œuvre et du suivi de ses plans de capital. Le conseil d'administration de la Société examine et approuve les transactions liées au capital, telles que l'émission, le remboursement et le rachat d'actions participantes, d'actions non participantes et de débentures. Les conseils d'administration des filiales de la Société, de même que ceux de Parjointco et de GBL, supervisent et sont responsables de la gestion du capital de leur société respective.

À l'exception des débentures et autres instruments d'emprunt, le capital de la Société est permanent, ce qui correspond à la nature à long terme de ses placements. La structure du capital de la Société comprend : les débentures, les actions non participantes, les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes et les participations ne donnant pas le contrôle. La Société considère les actions non participantes comme une source efficiente de capitaux permanents.

La structure du capital consolidé de la Société comprend les débentures, les actions privilégiées et les autres instruments d'emprunt émis par ses filiales consolidées. Les débentures et autres instruments d'emprunt émis par la Financière Power, Lifeco, IGM et les participations contrôlées sont sans recours contre la Société. La Société ne garantit pas les instruments d'emprunt émis par ses filiales. Les actions non participantes et le total des fonds propres représentaient 75 % de la structure du capital consolidé au 30 juin 2021.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Débentures et autres instruments d'emprunt		
Power Corporation	677	756
Financière Power	250	250
Lifeco	9 303	9 693
IGM	2 100	2 100
Autres ^[1]	1 782	1 344
Incidence de la consolidation	(88)	(88)
	13 347	13 299
	14 024	14 055
Actions non participantes		
Power Corporation	955	956
Financière Power	2 830	2 830
Lifeco	2 714	2 714
	5 544	5 544
	6 499	6 500
Fonds propres		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	22 650	21 251
Participations ne donnant pas le contrôle ^[2]	11 869	10 982
	34 519	32 233
	55 042	52 788

[1] Comprend les autres instruments d'emprunt des participations contrôlées et consolidées et des entreprises autonomes, qui sont composés d'instruments d'emprunt en vertu de facilités de crédit renouvelables détenus par les fonds d'investissement et d'autres instruments d'emprunt détenus par des entités contrôlées de 334 M\$ (28 M\$ en 2020), d'instruments d'emprunt de 1 302 M\$ (1 176 M\$ en 2020) liés à des projets détenus au sein de la plateforme Power Sustainable Infrastructure énergétique et d'autres instruments d'emprunt de 146 M\$ (140 M\$ en 2020) détenus par les entreprises autonomes. Les autres instruments d'emprunt sont garantis par les actifs des participations contrôlées, lesquels sont sans recours contre la Société. Se reporter à la note 9 b) des états financiers consolidés intermédiaires pour obtenir plus de détails.

[2] Représente les participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres des filiales de la Société, excluant les actions privilégiées de la Financière Power et de Lifeco, lesquelles sont présentées comme des actions non participantes dans le présent tableau.

Power Corporation

- La Société a déposé un prospectus préalable de base simplifié daté du 23 novembre 2020, en vertu duquel, pendant une période de 25 mois à partir de cette date, elle peut émettre jusqu'à un total de 5 G\$ d'actions privilégiées de premier rang, d'actions comportant des droits de vote limités, de reçus de souscription et de titres d'emprunt non garantis, ou toute combinaison de ces titres. Ce dépôt donne à la Société la flexibilité nécessaire pour accéder aux marchés des titres d'emprunt et de participation en temps opportun.
- Le 25 février 2021, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 24 février 2022 ou jusqu'à la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions comportant des droits de vote limités permis, selon la première éventualité. Se reporter à la section Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes pour en savoir davantage.

Financière Power

- La Financière Power a déposé un prospectus préalable de base simplifié daté du 23 novembre 2020, en vertu duquel, pendant une période de 25 mois à partir de cette date, elle peut émettre jusqu'à un total de 3 G\$ d'actions privilégiées de premier rang et de titres d'emprunt non garantis, ou toute combinaison de ces titres. Ce dépôt donne à la Société la flexibilité nécessaire pour accéder aux marchés des titres d'emprunt et de participation en temps opportun par l'intermédiaire de la Financière Power.

Lifeco**ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE**

- Le 2 juillet 2021, Lifeco a effectué un paiement de 400 M\$ US sur sa marge de crédit engagée liée à son acquisition des activités liées aux services de retraite de MassMutual (le 31 décembre 2020).
- Lifeco a annoncé le 21 juillet 2021 que sa filiale américaine, Empower Retirement, avait conclu une entente définitive visant l'acquisition des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential, et elle a précisé que cette transaction devrait être financée au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité d'environ 1,15 G\$ US, d'une dette à court terme de 1,0 G\$ US, ainsi que des ressources existantes.

La Société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital réglementaire imposée de l'extérieur. Toutefois, Lifeco et certaines de ses principales filiales, les filiales d'IGM, de même que certaines autres filiales de la Société sont assujetties à des exigences en matière de capital réglementaire. Pour une description plus détaillée des activités de gestion du capital de Lifeco et d'IGM, se reporter respectivement aux parties B et C du présent rapport de gestion. Se reporter également à la note 21 des états financiers consolidés de 2020 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

NOTATIONS

La notation actuellement attribuée par Standard & Poor's (S&P) aux débentures de la Société est de « A+ » avec une perspective stable. La notation actuellement attribuée par Dominion Bond Rating Service (DBRS) aux débentures de la Société est de « A », 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 ainsi que la capacité d'une société de remplir ses obligations conformément aux modalités de chaque obligation. Les descriptions des catégories de notations de chacune des agences de notation présentées ci-dessous proviennent de leurs sites Web respectifs. Ces notations ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les titres d'une 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, les notations pourraient ne pas tenir 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 tout moment.

La notation « A+ » attribuée aux débentures de la Société par S&P correspond à la cinquième notation la plus élevée sur les 22 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Une débenture à long terme notée « A+ » est un peu plus vulnérable aux effets défavorables de l'évolution de la situation et de la conjoncture économique que les obligations mieux notées. Toutefois, le débiteur obligataire a une bonne capacité de remplir ses engagements financiers relatifs aux obligations.

La notation « A » attribuée aux débentures de la Société par DBRS correspond à la sixième notation la plus élevée sur les 26 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Une débenture à long terme notée « A » indique que la capacité à l'égard du paiement est appréciable, mais que sa qualité de crédit est inférieure à celle d'une débenture notée « AA » et qu'elle peut être vulnérable aux événements futurs, bien que les facteurs négatifs que la notation « A » comporte soient gérables.

La notation actuellement attribuée par S&P aux débentures de la Financière Power est de « A+ » avec une perspective stable. La notation actuellement attribuée par DBRS aux débentures de la Financière Power est de « A (élevée) », avec une tendance stable.

Les parties B et C du présent rapport de gestion fournissent respectivement des renseignements sur les notations des débentures de Lifeco et IGM.

Gestion des risques

Power Corporation est une société internationale de gestion et de portefeuille axée sur les services financiers en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Ses principales participations consistent en des sociétés de premier plan dans les secteurs de l'assurance, de la retraite, de la gestion de patrimoine et de l'investissement, incluant un portefeuille de plateformes de placements dans des actifs alternatifs. La Société, par l'intermédiaire de la Financière Power, détient une participation lui donnant le contrôle dans Lifeco et IGM et détient également une participation lui donnant le contrôle conjoint dans Parjointco, qui elle-même détient une participation lui donnant le contrôle dans GBL. Par conséquent, la Société est exposée aux risques du fait qu'elle est un actionnaire important de ces sociétés en exploitation. Une description complète de ces risques est présentée dans les documents d'information qu'elles publient. Les conseils d'administration respectifs de Lifeco, d'IGM et de GBL sont responsables de la surveillance des risques au sein de leurs sociétés respectives. Les comités de gestion des risques des conseils d'administration respectifs de Lifeco et d'IGM sont responsables de la surveillance de leurs risques. Certains dirigeants de la Société siègent à ces conseils et aux comités de ceux-ci, incluant les comités de gestion des risques, et, dans le cadre de leurs fonctions à titre d'administrateurs, ils participent par le fait même à la surveillance des risques au sein des sociétés en exploitation. Pour une description plus détaillée des risques liés à Lifeco et à IGM, se reporter respectivement aux parties B et C du présent rapport de gestion.

SURVEILLANCE DES RISQUES

La Société estime qu'une gestion prudente des risques ne peut se concrétiser qu'en adoptant un modèle de gouvernance axé sur la surveillance active des sociétés dans lesquelles elle détient une participation. Le conseil d'administration et les hauts dirigeants de la Société exercent une surveillance globale et ont la responsabilité de la gestion des risques liés aux activités d'investissement et d'exploitation de la société de portefeuille, et maintiennent un ensemble exhaustif et approprié de politiques et de contrôles.

Le conseil d'administration supervise la gestion des risques et s'acquitte de ce mandat, en plus de se concentrer sur les risques opérationnels, principalement par l'intermédiaire des comités suivants :

- Le comité d'audit se concentre sur les risques inhérents à la présentation de l'information financière et à la cybersécurité.
- Le comité des ressources humaines évalue les risques liés aux politiques et pratiques de rémunération de la Société.
- Le comité de gouvernance et des mises en candidature s'assure que la Société traite adéquatement les risques potentiels en matière de gouvernance.
- Le comité des opérations entre personnes reliées et de révision examine et évalue les transactions avec des parties liées de la Société aux fins d'approbation.

Un placement dans les titres de la Société de même que les activités qu'exerce la Société comportent certains risques intrinsèques que l'investisseur est invité à étudier attentivement avant d'investir dans des titres de la Société. Le rapport de gestion annuel de 2020 analyse certains risques qui pourraient avoir une incidence sur la situation financière et la performance financière de la Société, ainsi que sur la valeur de ses fonds propres. Cette description des risques ne comprend pas tous les risques possibles, et il pourrait exister d'autres risques dont la Société n'est pas au courant actuellement.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, aucun changement n'a été apporté à l'approche de la Société en matière de surveillance, d'identification et de gestion des risques particuliers décrits dans le rapport de gestion annuel de 2020, y compris les risques liés à la pandémie de COVID-19.

Instruments financiers et autres instruments

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Au 30 juin 2021, les valeurs comptables et la juste valeur des actifs et des passifs de la Société et de ses filiales comptabilisés à la juste valeur ont changé par rapport au 31 décembre 2020. Ces changements n'ont pas eu d'incidence significative sur la situation financière de la Société et de ses filiales. Se reporter à la note 18 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour obtenir des informations supplémentaires au sujet de l'évaluation de la juste valeur de la Société.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Dans le cours de leurs activités, la Société et ses filiales ont recours à des instruments financiers dérivés. Lorsqu'elles utilisent ces dérivés, elles ne font qu'agir en qualité d'utilisateurs finals limités, et non en qualité de teneurs de marché.

L'utilisation des dérivés est contrôlée et revue régulièrement par la haute direction de la Société et par la haute direction de ses filiales. La Société et ses filiales ont chacune établi des politiques, des lignes directrices et des procédures en matière d'exploitation relatives à l'utilisation d'instruments financiers dérivés visant essentiellement à :

- empêcher l'utilisation des instruments dérivés à des fins spéculatives;
- documenter les opérations et s'assurer de leur conformité avec les politiques en matière de gestion des risques;
- faire état de l'efficacité des relations de couverture;
- surveiller les relations de couverture.

Aucun changement majeur n'a été apporté aux politiques et procédures de la Société et de ses filiales relativement à l'utilisation des instruments dérivés au cours du semestre clos le 30 juin 2021. Le tableau suivant présente un résumé du portefeuille de dérivés de la Société et de ses filiales :

	30 juin 2021			31 décembre 2020		
	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur
Power Corporation	42	7	7	21	1	1
Financière Power	20	10	10	23	3	3
Lifeco	33 811	842	(231)	30 121	829	(392)
IGM	2 241	41	19	2 273	38	3
Autres filiales	901	28	7	260	102	88
	36 973	921	(195)	32 677	972	(298)
	37 015	928	(188)	32 698	973	(297)

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, le montant nominal des contrats d'instruments dérivés en cours a augmenté de 4,3 G\$, principalement en raison des activités de couverture courantes et de la hausse des couvertures d'investissement net de Lifeco. L'exposition de la Société et de ses filiales au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés (qui représente la valeur de marché des instruments en position de profit) a diminué pour s'établir à 928 M\$ au 30 juin 2021, comparativement à 973 M\$ au 31 décembre 2020. Cette diminution est principalement attribuable à la diminution de la valeur des droits d'achat détenus par Power Sustainable visant l'acquisition d'actions supplémentaires de Lion Électrique puisqu'une partie des droits d'achat ont été exercés au cours de la période, partiellement contrebalancée par l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens.

Les parties B et C du présent rapport de gestion fournissent respectivement des renseignements sur les types d'instruments financiers dérivés utilisés par Lifeco et IGM.

Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés de 2020 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

Arrangements hors bilan

GARANTIES

Dans le cours normal de leurs activités, la Société et ses filiales peuvent conclure certaines ententes dont la nature les empêche de faire une estimation raisonnable du montant maximal éventuel que la Société ou une filiale pourrait être tenue de verser à des tiers, car certaines de ces ententes ne fixent aucun montant maximal, et ces montants dépendent de l'issue d'événements futurs éventuels dont la nature et la probabilité ne peuvent être déterminées. Se reporter aussi à la note 32 des états financiers consolidés de 2020 de la Société.

LETTRES DE CRÉDIT

Dans le cours normal de ses activités de réassurance, Lifeco fournit des lettres de crédit à d'autres parties ou à des bénéficiaires. Un bénéficiaire détiendra normalement une lettre de crédit à titre de garantie visant à acquérir du crédit statutaire pour les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement cédés à Lifeco ou les montants à payer par celle-ci. Lifeco pourrait être tenue de rechercher des solutions de rechange aux garanties si elle se révélait incapable de renouveler les lettres de crédit existantes à leur échéance. Se reporter également à la partie B du présent rapport de gestion et à la note 32 des états financiers consolidés de 2020 de la Société.

Passifs éventuels

De temps à autre, dans le cours normal de leurs activités, la Société et ses filiales peuvent faire l'objet de poursuites judiciaires, y compris d'arbitrages et de recours collectifs. Il est difficile de se prononcer avec certitude sur l'issue de ces poursuites et il est possible qu'une issue défavorable nuise de manière significative à la situation financière consolidée de la Société. Toutefois, selon l'information connue actuellement, la Société ne s'attend pas à ce que les poursuites en cours, prises individuellement ou dans leur ensemble, aient une incidence défavorable significative sur la situation financière consolidée de la Société. Se reporter également aux parties B et C du présent rapport de gestion et à la note 31 des états financiers consolidés de 2020 de la Société.

Engagements et obligations contractuels

Au 30 juin 2021, les obligations contractuelles de la Société et de ses filiales étaient sensiblement les mêmes que celles qui ont été présentées dans le rapport de gestion annuel de 2020, à l'exception de ce qui suit.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, Potentia a conclu des contrats d'achat de turbines et autres liés à des projets éoliens en cours de construction en Alberta pour un montant de 680 M\$.

Impôt sur le bénéfice (base non consolidée)

Au 30 juin 2021, la Société disposait, conjointement avec la Financière Power, de pertes autres qu'en capital de 859 M\$ (dont des pertes de 842 M\$ à l'égard desquelles les avantages n'ont pas été comptabilisés) qui peuvent servir à réduire le bénéfice imposable futur (y compris les gains en capital). Ces pertes viendront à expiration entre 2028 et 2041.

Au 30 juin 2021, la Société disposait, conjointement avec la Financière Power, de pertes en capital de 142 M\$ (dont des pertes de 50 M\$ à l'égard desquelles les avantages n'ont pas été comptabilisés) qui peuvent être utilisées pour une durée indéfinie pour contrebalancer les gains en capital.

Transactions avec des parties liées

Power Corporation a un comité des opérations entre personnes reliées et de révision composé uniquement d'administrateurs indépendants par rapport aux membres de la direction et à l'actionnaire de contrôle de la Société. Ce comité a pour mandat de passer en revue les transactions proposées avec des parties liées de la Société, y compris l'actionnaire de contrôle, et de n'approuver que les transactions qu'il considère comme appropriées et qui sont effectuées selon les conditions du marché.

Dans le cours normal de leurs activités, Power Corporation et ses filiales prennent part à diverses transactions qui incluent des engagements en capital dans des fonds d'investissement, le versement d'honoraires liés au rendement et d'honoraires de gestion de base à des filiales du groupe et l'octroi de prêts à des employés. Ces transactions sont effectuées selon les conditions du marché et elles sont passées en revue par le comité des opérations entre personnes reliées et de révision concerné.

Dans le cours normal de leurs activités, la Canada Vie et Putnam prennent part à diverses transactions avec des parties liées, qui comprennent l'offre respective de prestations d'assurance collective et de services de sous-conseiller à d'autres sociétés du groupe de Power Corporation. Ces transactions sont effectuées selon les conditions du marché et elles sont passées en revue par le comité des opérations entre personnes reliées et de révision concerné.

Lifeco fournit des services de gestion d'actifs ainsi que des services administratifs à l'égard des régimes de retraite et d'autres avantages postérieurs à l'emploi aux employés de Power Corporation, de la Financière Power, ainsi qu'à ceux de Lifeco et de ses filiales. Ces transactions sont effectuées selon les conditions du marché et elles sont passées en revue par le comité des opérations entre personnes reliées et de révision concerné.

IGM conclut des transactions avec des filiales de Lifeco. Ces transactions ont lieu dans le cours normal des activités et comprennent : i) la prestation de certains services administratifs; ii) la distribution de produits d'assurance; iii) la vente de prêts hypothécaires résidentiels à la Canada Vie. Ces transactions sont effectuées selon les conditions du marché et elles sont passées en revue par le comité des opérations entre personnes reliées et de révision concerné.

Au cours du premier trimestre, des membres de la direction de Sagard ont fait l'acquisition d'une participation dans SHMI, une entité nouvellement constituée de Sagard. Cette transaction a été effectuée selon les conditions du marché et elle a été passée en revue par le comité des opérations entre personnes reliées et de révision. Se reporter aux renseignements sur Sagard figurant à la section Plateformes de placements dans des actifs alternatifs.

Se reporter à la note 30 des états financiers consolidés de 2020 de la Société pour obtenir des renseignements additionnels.

Sommaire des estimations et jugements comptables critiques

Aux fins de la préparation des états financiers, la direction de la Société et la direction de ses filiales doivent porter des jugements importants, faire des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et du bénéfice global, ainsi que sur l'information fournie à leur sujet. Les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les secteurs pour lesquels des jugements importants sont portés par la direction de la Société et la direction de ses filiales concernent les entités à consolider ou à comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence, les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, les évaluations de la juste valeur, la perte de valeur de placements, le goodwill et les immobilisations incorporelles, l'impôt sur le bénéfice et les avantages du personnel futurs. Ces éléments sont présentés dans le rapport de gestion annuel de 2020 de la Société et les notes annexes aux états financiers consolidés de 2020 de la Société.

INCIDENCE DE LA COVID-19 SUR LES ESTIMATIONS, LES HYPOTHÈSES ET LES JUGEMENTS IMPORTANTS

La pandémie de COVID-19 a continué de causer de l'incertitude sur les marchés des capitaux partout dans le monde et dans l'environnement économique dans lequel la Société et ses filiales exercent leurs activités. La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19 demeurent toujours incertaines pour l'instant, tout comme l'efficacité des interventions fiscales et monétaires connexes mises en place par les gouvernements et les banques centrales.

Les résultats de la Société reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales à l'égard de l'incidence de la conjoncture actuelle sur les marchés mondiaux du crédit, des actions, des immeubles de placement et des changes, ainsi que de l'incidence, en ce qui concerne Lifeco, des conditions actuelles liées aux résultats au chapitre de la santé et de la mortalité.

La correction de valeur pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de Lifeco, est tributaire des notations des placements. Lifeco a pour habitude d'utiliser les notations de tiers indépendants lorsqu'elles sont disponibles, en plus de ses propres évaluations du crédit. Le jugement de la direction est requis lorsqu'il s'agit d'établir une notation pour les instruments qui ne se sont pas vu accorder de notation par un tiers. Compte tenu de l'évolution rapide des marchés, les variations des notations de tiers pourraient accuser un retard par rapport aux nouveaux développements concernant la conjoncture actuelle.

La juste valeur des placements (note 18 des états financiers consolidés intermédiaires), l'évaluation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et la recouvrabilité de la valeur comptable de l'actif d'impôt différé reflètent les jugements de la direction de la Société et de la direction de ses filiales.

En raison de l'incertitude entourant la conjoncture actuelle, les résultats financiers réels pourraient différer des estimations faites dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires de la Société.

Changements de méthodes comptables

Aucun changement n'a été apporté aux méthodes comptables de la Société depuis le 31 décembre 2020, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessous.

La Société a adopté les modifications aux normes IFRS en vertu de la phase 2 du projet sur la réforme des taux d'intérêt de référence, qui touchent IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2021. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

La Société surveille activement les modifications aux normes IFRS proposées et publiées par l'IASB dans le but d'évaluer leur incidence éventuelle sur la Société.

Modifications comptables futures

La Société et ses filiales assurent un suivi continu des modifications éventuelles proposées par l'IASB et analysent l'incidence que des modifications aux normes pourraient avoir sur les états financiers consolidés lorsqu'elles entreront en vigueur. Le tableau suivant présente les normes qui ont été publiées et les mises à jour qui ont été apportées à l'analyse de la Société et à celle de ses filiales depuis le 31 décembre 2020.

Norme	Sommaire des modifications futures
IAS 1 – Présentation des états financiers	En février 2021, l'IASB a publié des modifications à IAS 1, <i>Présentation des états financiers</i> , intitulées <i>Informations à fournir sur les méthodes comptables</i> . Les modifications précisent la façon dont une entité détermine si les informations sur les méthodes comptables sont significatives. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1 ^{er} janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société et ses filiales évaluent actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.
IAS 8 – Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs	En février 2021, l'IASB a publié des modifications à IAS 8, <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i> , intitulées <i>Definition of Accounting Estimates</i> . Les modifications précisent la différence entre une méthode comptable et une estimation comptable. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1 ^{er} janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société et ses filiales évaluent actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.
IAS 12 – Impôts sur le résultat	En mai 2021, l'IASB a publié des modifications à IAS 12, <i>Impôts sur le résultat</i> , intitulées <i>Impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique</i> . Les modifications précisent qu'un actif d'impôt différé et un passif d'impôt différé doivent être comptabilisés pour les transactions qui, lors de la comptabilisation initiale, sont à l'origine de différences temporaires à la fois déductibles et imposables donnant lieu à un actif et à un passif d'impôt différé d'un montant identique. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1 ^{er} janvier 2023, mais une application anticipée est permise. La Société et ses filiales évaluent actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société est conçu pour offrir une assurance raisonnable que cette information est fiable et que les états financiers destinés à des parties externes sont préparés conformément aux normes IFRS. La direction de la Société, sous la supervision du chef de la direction et du chef des services financiers, est responsable d'établir et de maintenir un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière. Tous les systèmes de contrôle interne comportent des limites intrinsèques et pourraient devenir inefficaces en raison de modifications de la situation. Par conséquent, même les systèmes qui sont jugés efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable à l'égard de la préparation et de la présentation des états financiers.

En tant que société de gestion et de portefeuille, la Société gère ses activités par l'intermédiaire de ses participations dans des entreprises ayant chacune leur propre équipe de direction. Par conséquent, la direction de la Société s'appuie sur les attestations déposées par la direction de Lifeco et d'IGM conformément au *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, ainsi que sur un processus de sous-attestation de la direction de ses autres filiales et entités émettrices importantes afin de prendre des décisions à l'égard des contrôles et des procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci au cours du trimestre clos le 30 juin 2021.

LIMITATION DES CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET DU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Comme le permettent les lois sur les valeurs mobilières, pour la période close le 30 juin 2021, la direction de Lifeco a limité l'étendue de la conception de ses contrôles et procédures de communication de l'information et de son contrôle interne à l'égard de l'information financière pour en exclure les contrôles, les politiques et les procédures de MassMutual, que Lifeco a acquis le 31 décembre 2020.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, les produits et le bénéfice net des activités acquises auprès de MassMutual se sont respectivement chiffrés à 1 331 M\$ avant impôt et à 56 M\$ après impôt, incluant des charges d'intégration de 7 M\$ après impôt. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les produits et le bénéfice net des activités acquises auprès de MassMutual se sont respectivement chiffrés à 1 797 M\$ avant impôt et à 96 M\$ après impôt, incluant des charges d'intégration de 15 M\$ après impôt. Au 31 décembre 2020, le total estimatif des actifs acquis, du goodwill et des immobilisations incorporelles, tel qu'il est mis à jour et présenté au 30 juin 2021, se chiffrait à 115 450 M\$. Le total estimatif des passifs s'établissait à 112 513 M\$, et l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs repris devrait être complétée en 2021.

Corporation Financière Power

La Financière Power se fonde sur certains des documents d'information continue déposés par Power Corporation du Canada aux termes d'une dispense des obligations prévues dans le *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* (le Règlement 51-102) en vertu de l'article 13.1 du Règlement 51-102 et comme le prévoit la décision de l'Autorité des marchés financiers et de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario datée du 19 janvier 2021 concernant la Financière Power et Power Corporation. Les informations suivantes sont présentées en plus des exigences relatives à cette décision.

Au 30 juin 2021	Lifeco	ICM	Activités propres et autres ^[1]	Incidence de la consolidation	Total Financière Power	Total Power Corporation
Total de l'actif	604 176	16 897	27 157	(21 189)	627 041	634 857
Total du passif	576 220	10 777	3 135	(93)	590 039	593 839

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021	Financière Power	Power Corporation
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	1 351	1 327

[1] Inclut les activités d'investissement de la Financière Power, y compris ses placements dans Portage I, Portage II et Wealthsimple.

Sommaire des résultats trimestriels

	2021		2020				2019			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Total des produits ^{[1][2]}	19 318	12 184	17 954	14 682	20 631	11 349	11 729	15 422	3 824	17 866
Actif géré [en milliards]	1 423	1 144	1 142	990	942	879	941	916	907	904
Actif administré [en milliards]	2 651	2 310	2 195	1 860	1 855	1 699	1 823	1 781	1 751	1 731
Bénéfice net (attribuable aux détenteurs d'actions participantes)	994	556	623	505	666	200	179	359	278	292
Par action – de base ^[3]	1,47	0,82	0,92	0,75	0,99	0,36	0,42	0,84	0,64	0,63
Par action – dilué ^[3]	1,46	0,82	0,92	0,75	0,99	0,36	0,42	0,84	0,64	0,63
Bénéfice net ajusté (attribuable aux détenteurs d'actions participantes) ^[4]	1 020	786	627	483	533	345	357	308	359	251
Par action – de base ^{[3][4]}	1,51	1,16	0,93	0,72	0,79	0,62	0,84	0,72	0,83	0,54
Ajustements ^{[4][5]}	(26)	(230)	(4)	22	133	(145)	(178)	51	(81)	41
Par action – de base ^[4]	(0,04)	(0,34)	(0,01)	0,03	0,20	(0,26)	(0,42)	0,12	(0,19)	0,09

[1] La baisse des produits au deuxième trimestre de 2019 était attribuable à l'incidence de la vente par Lifeco, par l'intermédiaire d'une convention de réassurance à caractère indemnitaire, de ses activités d'assurance-vie et de rentes individuelles aux États-Unis à Protective Life.

[2] Les chiffres comparatifs pour le premier trimestre de 2021 incluent la correction d'une erreur de classement non significative de Lifeco, comme il est décrit à la note 20 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société.

[3] Au deuxième trimestre de 2019, en vertu de l'offre publique de rachat importante de Power Corporation, la Société a racheté environ 9,8 % de ses actions comportant des droits de vote limités émises et en circulation.

[4] Le bénéfice net ajusté et le bénéfice net ajusté par action attribuables aux détenteurs d'actions participantes, ainsi que les ajustements et les ajustements par action sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour obtenir une définition de ces mesures financières non conformes aux normes IFRS, se reporter à la section Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion. Au premier trimestre de 2021, la charge attribuable à la réévaluation à la juste valeur du passif au titre des droits de vente détenus par certaines participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthsimple a été présentée à titre d'ajustement, puisque ces droits seront annulés et qu'il n'y aura pas de variation subséquente de la juste valeur par la suite. Les montants correspondants des périodes comparatives ont été reclassés à titre d'ajustement pour tenir compte de cette présentation. La définition des ajustements a été modifiée au premier trimestre de 2020. Se reporter à la définition figurant à la section Mesures financières et présentation non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour en savoir davantage. Les montants comparatifs ont été retraités afin de refléter ce changement.

[5] Le tableau suivant présente la quote-part revenant à la Société des ajustements de Lifeco, d'IGM et de GBL, y compris l'incidence de la consolidation, ainsi que les ajustements de la Société :

	2021		2020				2019			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Lifeco	(25)	(32)	7	97	105	(139)	(136)	23	(73)	39
IGM	(1)	(98)	(3)	(51)	4	(5)	(5)	1	(3)	2
GBL ^[1]	-	-	-	(2)	(3)	(1)	(15)	(4)	(5)	-
Placements alternatifs et autres placements	-	(100)	-	(22)	27	-	(16)	-	-	-
Activités propres	-	-	(8)	-	-	-	(6)	31	-	-
	(26)	(230)	(4)	22	133	(145)	(178)	51	(81)	41

[1] Selon les données présentées auparavant à cet égard par Pargesa.

Great-West Lifeco Inc.

PARTIE B

Rapport de gestion

PAGE B 2

États financiers et notes annexes

PAGE B 51

Veuillez noter que chaque bas de page de la partie B comporte deux numéros de page différents. Le numéro de page précédé du préfixe « B » correspond au numéro de la page en question dans le présent document tandis que le numéro de page sans préfixe renvoie au numéro de la page correspondante dans le document original publié par Great-West Lifeco Inc.

Les documents ci-joints concernant Great-West Lifeco Inc. sont des documents préparés et publiés par cette filiale. Certains énoncés dans les documents ci-joints, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la filiale telles qu'elles sont présentées dans ces documents. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de la filiale à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction de la filiale concernant l'avenir. Le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins.

De par leur nature, les déclarations prospectives sont exposées à des risques et à des incertitudes intrinsèques, tant généraux que particuliers, qui font en sorte que des attentes, des prévisions, des prédictions, des projections 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 atteints.

Pour plus d'information de la filiale sur les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement du contenu des déclarations prospectives, sur les facteurs et les hypothèses importants utilisés pour formuler les déclarations prospectives, ainsi que sur la politique de la filiale concernant la mise à jour du contenu des déclarations prospectives, veuillez vous reporter aux documents ci-joints, y compris la section intitulée Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives. Le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et hypothèses et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2021
DATÉ DU 3 AOÛT 2021

Le présent rapport de gestion présente le point de vue de la direction sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie de Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2020, avec le trimestre clos le 31 mars 2021 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2020. Le présent rapport de gestion consiste en des commentaires généraux suivis d'une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

TABLE DES MATIÈRES

	Mode de présentation et sommaire des principes comptables		Résultats d'exploitation sectoriels
1	Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives	28	Exploitation canadienne
3	Mise en garde à l'égard des mesures financières non conformes aux normes IFRS	31	Exploitation américaine
		37	Exploitation européenne
		40	Solutions de gestion du capital et des risques
		41	Résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco
	Résultats d'exploitation consolidés		
3	Points saillants financiers		
4	Faits nouveaux		Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
6	Répercussions de la pandémie de COVID-19	42	Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle
7	Bénéfice fondamental et bénéfice net		
10	Impôt sur le résultat		Méthodes comptables
11	Primes et dépôts et souscriptions	42	Normes internationales d'information financière
12	Produits nets tirés des placements		
14	Honoraires et autres produits		Autres renseignements
15	Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	43	Mesures financières non conformes aux normes IFRS
		47	Contrôles et procédures de communication de l'information
		47	Contrôle interne à l'égard de l'information financière
		48	Transactions entre parties liées
	Situation financière consolidée	48	Renseignements financiers trimestriels
16	Actif	49	Conversion des devises
19	Passif	49	Renseignements supplémentaires
20	Structure du capital de Lifeco		
	Liquidités et gestion du capital		
21	Liquidités		
22	Flux de trésorerie		
23	Engagements et obligations contractuelles		
23	Gestion et suffisance du capital		
26	Rendement des capitaux propres		
26	Notations		

MODE DE PRÉSENTATION ET SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Lifeco, lesquels constituent la base des données présentées dans le présent rapport, ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les normes IFRS), sauf indication contraire, et sont présentés en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2021. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion annuel de 2020 et aux états financiers consolidés audités figurant dans le rapport annuel de 2020 de la compagnie.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport de gestion peut renfermer des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « compter », « croire », « estimer », « objectif », « cible », « potentiel », d'autres expressions semblables ainsi que les formes négatives, futures ou conditionnelles de ces termes. Les déclarations de cette nature peuvent porter, notamment, sur l'exploitation, les activités, la situation financière, la performance financière prévue (y compris les produits, le bénéfice ou les taux de croissance), les stratégies ou les perspectives commerciales courantes, la conjoncture mondiale prévue, ainsi que les mesures futures que la compagnie pourrait prendre, y compris les déclarations

qu'elle pourrait faire à propos des projections relatives aux coûts (notamment à la contrepartie différée), aux avantages, au calendrier des activités d'intégration et aux synergies en matière de produits et de charges liés aux acquisitions et aux dessaisissements, notamment en ce qui concerne l'acquisition proposée des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial Inc. et l'acquisition de Personal Capital Corporation (Personal Capital) et des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), le calendrier et l'achèvement de l'acquisition proposée des affaires de retraite à service complet de Prudential et la hausse attendue du bénéfice par action, la contribution aux bénéfices attendue d'Empower Retirement (et la croissance prévue du bénéfice), des activités prévues en matière de gestion du capital et de l'utilisation prévue du capital, de l'estimation des sensibilités au risque relatif à la suffisance du capital, des montants prévus des dividendes, des réductions de coûts et des économies prévues, des dépenses ou des investissements prévus (notamment les investissements dans l'infrastructure technologique et dans les capacités numériques), de l'incidence des faits nouveaux en matière de réglementation sur la stratégie d'affaires et les objectifs de croissance de la compagnie, des effets que la crise sanitaire causée par la pandémie de nouveau coronavirus (COVID-19) pourrait avoir sur l'économie et les marchés, et par conséquent sur les activités commerciales, les résultats financiers et la situation financière de la compagnie.

Les déclarations prospectives sont fondées sur des prédictions, des prévisions, des estimations, des projections, des attentes et des conclusions à l'égard d'événements futurs qui étaient établies au moment des déclarations et sont, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant la compagnie, à des facteurs économiques et au secteur des services financiers dans son ensemble, y compris les secteurs de l'assurance, des fonds communs de placement et des solutions de retraite. Ces déclarations ne garantissent pas la performance financière future, et le lecteur est prié de noter que les événements et les résultats réels pourraient s'avérer significativement différents de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Plus particulièrement, pour calculer la hausse attendue du bénéfice par action relativement à l'acquisition des activités de retraite de Prudential, la direction a estimé certains rajustements pro forma prévisionnels après impôt du bénéfice en se fondant sur les hypothèses suivantes : taux de change \$ US – \$ CA de 1,25; synergies relatives aux dépenses avant impôt de 180 M\$ US et synergies relatives aux produits avant impôts de 20 M\$ US; coûts de financement marginaux et produits tirés des placements non perçus de 97 M\$; amortissement des immobilisations incorporelles. Plusieurs de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. L'écart potentiel entre les résultats réels et ceux présentés dans les déclarations prospectives peut dépendre de plusieurs facteurs, faits nouveaux et hypothèses, ce qui comprend, de façon non limitative, la gravité, l'ampleur et les effets de la pandémie de nouveau coronavirus (COVID-19) (notamment les répercussions que la pandémie de COVID-19 et les mesures prises par les gouvernements et les entreprises en réponse à celle-ci auront sur l'économie et sur les résultats financiers, la situation financière et les activités de la compagnie), la durée des effets de la COVID-19 et la disponibilité et l'adoption de divers vaccins, l'émergence de variants de la COVID-19, les hypothèses relatives aux ventes, aux honoraires, aux ventilations d'actifs, aux déchéances, aux cotisations aux régimes, aux rachats et aux rendements du marché, la capacité d'intégrer les acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual, la capacité de tirer parti des activités de services de retraite d'Empower Retirement, de Personal Capital et de MassMutual et de réaliser les synergies prévues, le comportement des clients (y compris les réactions des clients aux nouveaux produits), la réputation de la compagnie, les prix du marché pour les produits offerts, le niveau des souscriptions, les primes reçues, les honoraires, les charges, les résultats au chapitre de la mortalité et de la morbidité, les taux de déchéance des régimes et des polices, les cotisations nettes des participants, les ententes de réassurance, les besoins de liquidités, les exigences de capital, les notations, les impôts, l'inflation, les taux d'intérêt et de change, la valeur des placements, les activités de couverture, les marchés boursiers et financiers mondiaux (y compris l'accès continu aux marchés boursiers et aux marchés des titres d'emprunt), la situation financière des secteurs et des émetteurs de titres d'emprunt (notamment les faits nouveaux et la volatilité découlant de la pandémie de COVID-19, particulièrement dans certains secteurs compris dans le portefeuille de placements de la compagnie), la concurrence, la dépréciation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, la capacité de la compagnie à mettre à exécution les plans stratégiques et à y apporter des changements, les changements technologiques, les violations ou les défaillances des systèmes informatiques et de la sécurité (y compris les cyberattaques), les paiements requis aux termes de produits de placement, les changements sur le plan de la réglementation et des lois locales et internationales, les changements de méthodes comptables et l'incidence de l'application de changements de méthodes comptables futurs, les changements de normes actuarielles, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, le maintien et la disponibilité du personnel et des tiers prestataires de services, la capacité de la compagnie à effectuer des transactions stratégiques et à intégrer les acquisitions, les changements significatifs imprévus à l'égard des installations, des relations avec les clients et les employés et des ententes liées aux créances de la compagnie, le niveau des efficacies administratives et opérationnelles, les changements des organisations de commerce, ainsi que d'autres conditions générales sur le plan économique et politique ou relatives aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale.

Le lecteur est prié de noter que la liste des hypothèses et facteurs précités n'est pas exhaustive et qu'il existe d'autres facteurs mentionnés dans d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, y compris ceux figurant dans le rapport de gestion annuel de 2020 de la compagnie, aux rubriques Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle et Sommaire des estimations comptables critiques, ainsi que dans la notice annuelle de la compagnie datée du 10 février 2021, à la rubrique Facteurs de risque. Ces documents ainsi que d'autres documents déposés peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com. Le lecteur est également invité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, les incertitudes et les événements éventuels, et à ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

À moins que la loi applicable ne l'exige expressément, la compagnie n'a pas l'intention de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Le présent rapport de gestion comprend certaines mesures financières non conformes aux normes IFRS qui sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice fondamental (perte fondamentale) », « bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains) », « bénéfice fondamental par action ordinaire », « rendement des capitaux propres », « rendement des capitaux propres fondamental », « bénéfice net (perte nette) des activités principales », « taux de change constant », « incidence des fluctuations des devises », « primes et dépôts », « souscriptions », « flux de trésorerie nets et entrées (sorties) d'actifs nettes », « actif géré » et « actif administré ». Les mesures financières non conformes aux normes IFRS constituent, pour la direction et les investisseurs, des mesures additionnelles de la performance qui les aident à évaluer les résultats lorsqu'il n'existe aucune mesure comparable conforme aux normes IFRS. Toutefois, ces mesures financières non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et ne peuvent être comparées directement à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour consulter les rapprochements appropriés entre ces mesures et les mesures conformes aux normes IFRS, ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur chaque mesure.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

Principales données financières consolidées

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Aux et pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice					
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	826 \$	739 \$	706 \$	1 565 \$	1 249 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	784	707	863	1 491	1 205
Par action ordinaire					
De base :					
Bénéfice fondamental ⁽¹⁾	0,889	0,796	0,761	1,685	1,347
Bénéfice net	0,844	0,762	0,930	1,605	1,299
Bénéfice net dilué	0,842	0,761	0,930	1,604	1,299
Dividendes versés	0,438	0,438	0,438	0,876	0,876
Valeur comptable	23,70	23,36	21,98		
Rendement des capitaux propres fondamental ⁽¹⁾	13,9 %	13,6 %	13,7 %		
Rendement des capitaux propres ⁽¹⁾	15,0 %	15,7 %	12,1 %		
Total des primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	36 804 \$	45 063 \$	43 134 \$	81 867 \$	89 611 \$
Honoraires et autres produits	1 800	1 751	1 406	3 551	2 847
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net⁽³⁾	12 162	11 934	9 659	24 096	19 088
Total de l'actif selon les états financiers	604 176 \$	592 759 \$	457 996 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	358 297	350 882	315 326		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	962 473	943 641	773 322		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	1 193 449	1 134 222	889 929		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	2 155 922 \$	2 077 863 \$	1 663 251 \$		
Total des capitaux propres	27 956 \$	27 385 \$	26 109 \$		
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie⁽⁴⁾	126 %	123 %	132 %		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Les chiffres comparatifs pour 2020 ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation pour l'exploitation canadienne.

⁽³⁾ Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été corrigés afin de rectifier une erreur de classement non significative pour l'exploitation américaine, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2021.

⁽⁴⁾ Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV) est fondé sur les résultats consolidés de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), la principale filiale en exploitation de Lifeco au Canada. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

FAITS NOUVEAUX

Objectifs financiers à moyen terme

La compagnie a annoncé ses objectifs financiers pour les trois à cinq prochains exercices. La compagnie vise à créer de la valeur au moyen de l'investissement prudent des capitaux dans le but d'obtenir une croissance du bénéfice fondamental par action de 8 à 10 % par année, de générer une croissance du rendement des capitaux propres fondamental se situant entre 14 et 15 % et de produire une trésorerie solide.

Le bénéfice fondamental par action et le rendement des capitaux propres fondamental sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Transactions stratégiques

La compagnie a annoncé des transactions commerciales stratégiques aux États-Unis, au Canada et en Irlande qui visent à augmenter la présence de ses activités, ainsi qu'à les étendre et à les accroître.

Exploitation américaine

Après le 30 juin 2021, soit le 21 juillet 2021, une filiale de Lifeco, Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A), qui exerce principalement ses activités sous la marque Empower Retirement, a annoncé une entente définitive concernant l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). Les affaires de retraite à service complet de Prudential comptent 4 300 régimes d'épargne en milieu de travail, environ 4 millions de participants et un actif administré¹ de 314 G\$ US. L'acquisition augmentera considérablement la présence et les capacités, ce qui renforce la position d'Empower Retirement en tant que deuxième prestataire de services de régimes de retraite en importance aux États-Unis et bonifie l'offre globale d'Empower Retirement aux participants et aux promoteurs de régimes grâce à un savoir-faire supplémentaire, à l'élargissement de sa gamme de produits et à une technologie et une expertise nouvelles de Prudential. Cette transaction accroît également le potentiel synergique de l'acquisition, en 2020, du gestionnaire de patrimoine hybride Personal Capital par Empower Retirement au sein d'un plus large éventail d'activités regroupées.

La valeur de la transaction totalise 3,55 G\$ US et elle comprend une contrepartie du prix d'achat de 1,12 G\$ US, une commission de réassurance de 0,33 G\$ US et un capital requis pour financer les activités de 2,1 G\$ US. La compagnie a l'intention de financer la transaction au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité de 1,5 G\$ (1,15 G\$ US), d'une dette à court terme de 1,0 G\$ US et du capital existant.

Empower Retirement prévoit réaliser des synergies de coûts par la migration des activités de services de retraite de Prudential vers la plateforme de tenue de dossiers d'Empower Retirement. Les synergies de coûts annualisées devraient s'établir à 180 M\$ US avant impôt et être réalisées graduellement sur 24 mois. Des synergies relatives aux produits de 20 M\$ US avant impôt, sur une base annualisée, sont attendues d'ici la fin de 2023 et devraient augmenter pour atteindre 50 M\$ US d'ici 2025.

Les affaires de retraite à service complet de Prudential devraient rapporter à Empower Retirement environ 325 M\$ US après impôt en bénéfice sur une base courante d'ici la fin de 2023 (environ 245 M\$ US² après les coûts de financement et les produits tirés des placements non perçus) et permettre une forte génération de trésorerie.

Une augmentation du bénéfice par action de 8 à 9%³ est attendue sur une base courante d'ici la fin de 2023.

¹ L'actif administré est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

² Selon les bénéfices sans levier financier des affaires de retraite à service complet de Prudential (résultats sur une base courante à la fin de 2023) moins les coûts de financement et les produits tirés des placements non perçus, qui sont convertis en dollars canadiens à un taux de change de 1,25.

³ Selon i) les objectifs financiers à moyen terme de Great-West Lifeco, à savoir une croissance du bénéfice par action de 8 à 10 % par année, comme l'indique le communiqué de presse de Great-West Lifeco daté du 8 juin 2021, ii) les estimations consensuelles relatives aux bénéfices de l'Institutional Brokers Estimate System (IBES) et iii) le bénéfice attendu des affaires liées aux services de retraite de Prudential après avoir pleinement reflété les synergies et exclu les coûts d'intégration sur une base courante à la fin de 2023.

La contribution d'Empower Retirement au bénéfice de Great-West Lifeco devrait atteindre 30 %⁴ d'ici la fin de 2023, ce qui fera évoluer le profil global du bénéfice grâce à la solide génération de trésorerie provenant de ces activités évolutives à fort potentiel de croissance.

Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration non récurrentes de 170 M\$ US avant impôt et des coûts de transaction de 55 M\$ US avant impôt. L'intégration devrait être achevée dans les 24 mois suivant la clôture.

Empower Retirement acquerra les affaires de retraite à service complet de Prudential au moyen d'un achat d'actions et d'une transaction de réassurance. GWL&A achètera les actions de Prudential Retirement Life and Annuity Insurance Company et les affaires souscrites par The Prudential Insurance Company of America seront réassurées par Great-West Life & Annuity Insurance Company et Great-West Life & Annuity Insurance Company of New York (pour les affaires souscrites dans l'État de New York).

La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait avoir lieu au cours du premier trimestre de 2022.

Exploitation canadienne

Après le 30 juin 2021, soit le 13 juillet 2021, une filiale de Lifeco, La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), a annoncé une entente pour l'acquisition de SécurIndemnité inc., une société de gestion de soins de santé de premier plan qui administre les demandes de règlement pour soins médicaux et soins dentaires d'entreprises publiques et privées au Canada. L'acquisition renforce davantage les capacités en milieu de travail de la compagnie au Canada, grâce à la présence accrue de la Canada Vie dans un segment de marché en croissance. L'une des priorités stratégiques de la compagnie est d'établir des relations à vie avec les participants de régime collectif qu'elle sert.

La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait être conclue au cours du troisième trimestre de 2021.

Exploitation européenne

Après le 30 juin 2021, soit le 13 juillet 2021, une filiale de Lifeco, Irish Life Group Limited (Irish Life) a annoncé qu'elle avait conclu une entente pour l'acquisition d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 230 M€. La transaction fera passer environ 150 000 polices et 2,1 G€ en actifs à Irish Life. Grâce à l'acquisition, Irish Life verra sa division de détail prendre de l'envergure, et elle sera dotée de capacités accrues pour proposer aux clients des solutions de pointe en matière d'assurance et de gestion du patrimoine.

La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait être conclue d'ici le début de 2022.

Opérations sur capitaux propres

Après le 30 juin 2021, soit le 2 juillet 2021, la compagnie a effectué un versement de 400 M\$ US sur sa marge de crédit engagée liée à l'acquisition par GWL&A des activités de services de retraite de MassMutual le 31 décembre 2020, ce qui a réduit le ratio d'endettement de la compagnie.

⁴ Selon la contribution d'Empower en pourcentage du bénéfice fondamental de Great-West Lifeco en 2020 (à l'exclusion du bénéfice de l'exploitation générale). Le bénéfice fondamental d'Empower comprend, sur une base pro forma, le bénéfice prévu une fois la synergie visant les affaires de retraite de MassMutual entièrement réalisée, ce qui est attendu en 2022, et le bénéfice prévu de Prudential une fois la pleine synergie réalisée, sur une base courante, ce qui est attendu pour la fin de l'exercice 2023.

RÉPERCUSSIONS DE LA PANDÉMIE DE COVID-19

La pandémie de COVID-19 continue de perturber de façon significative les entreprises à l'échelle mondiale, ce qui se traduit par des pressions économiques persistantes. Bien que plusieurs vaccins contre la COVID-19 aient été approuvés et que leur distribution soit en cours, bon nombre de facteurs font en sorte de maintenir l'incertitude économique, notamment les suivants : la disponibilité et l'adoption des vaccins et l'incertitude entourant leur efficacité; l'émergence de variants de la COVID-19; la portée et le calendrier des mesures adoptées par les gouvernements et les banques centrales.

Les perspectives financières de la compagnie pour le reste de 2021 dépendront en partie de la durée et de l'intensité des effets de la pandémie de COVID-19, tel qu'il est indiqué ci-dessus. L'incidence de la pandémie sur les résultats au chapitre de la mortalité, de la longévité, de l'invalidité et sur les résultats en matière de sinistres au cours des périodes futures demeure incertaine, mais les incidences nettes n'ont pas été significatives jusqu'à maintenant. La compagnie continue de gérer les risques liés aux changements des taux de mortalité et de longévité en offrant une gamme diversifiée de produits d'assurance et de rentes de même que des solutions liées à la réassurance et aux marchés financiers.

La diversification des activités de la compagnie, conjuguée à la force, à la résilience et à l'expérience commerciales de la compagnie, fait en sorte que cette dernière est bien positionnée pour faire face au contexte actuel et pour profiter des occasions qui se présenteront. Lifeco a adopté des stratégies résilientes et souples qui l'aideront à gérer ses activités tout au long de la reprise et qui lui permettront de continuer de chercher et de saisir diverses occasions visant notamment la croissance interne et les acquisitions, tout en apportant son soutien aux clients et au personnel dans ce nouvel environnement.

BÉNÉFICE NET

Le bénéfice fondamental et le bénéfice net consolidés de Lifeco comprennent le bénéfice fondamental et le bénéfice net de la Canada Vie et de ses filiales en exploitation, ainsi que celui de GWL&A et de Putnam, auquel s'ajoutent les résultats d'exploitation de l'exploitation générale de Lifeco.

Bénéfice fondamental⁽¹⁾ et bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice fondamental					
(perte fondamentale)⁽¹⁾					
Exploitation canadienne	293 \$	298 \$	315 \$	591 \$	588 \$
Exploitation américaine	190	104	83	294	100
Exploitation européenne	184	201	179	385	311
Solutions de gestion du capital et des risques	150	145	137	295	256
Exploitation générale de Lifeco	9	(9)	(8)	—	(6)
Bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	826 \$	739 \$	706 \$	1 565 \$	1 249 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽¹⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾	37 \$	5 \$	122 \$	42 \$	70 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	(19)	(24)	35	(43)	(114)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs ⁽¹⁾	(21)	—	—	(21)	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual ⁽¹⁾⁽²⁾	(24)	(1)	—	(25)	—
Coûts de restructuration et d'intégration ⁽¹⁾	(15)	(12)	—	(27)	—
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	(42) \$	(32) \$	157 \$	(74) \$	(44) \$
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires					
Exploitation canadienne	288 \$	287 \$	353 \$	575 \$	504 \$
Exploitation américaine	150	89	78	239	83
Exploitation européenne	185	195	253	380	344
Solutions de gestion du capital et des risques	152	145	187	297	280
Exploitation générale de Lifeco	9	(9)	(8)	—	(6)
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires	784 \$	707 \$	863 \$	1 491 \$	1 205 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Les coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual sont inclus dans l'unité Exploitation générale américaine.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du bénéfice fondamental et du bénéfice net de la compagnie. Des commentaires additionnels sont présentés à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels du présent document.

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2021 s'est chiffré à 826 M\$ (0,889 \$ par action ordinaire), en hausse de 120 M\$ comparativement à 706 M\$ (0,761 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette hausse est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié aux affaires de MassMutual de 63 M\$ (52 M\$ US) et à l'incidence de l'amélioration des marchés boursiers dans tous les territoires. La compagnie a également enregistré des résultats favorables au chapitre de la morbidité au sein de l'exploitation canadienne et de l'exploitation européenne. La compagnie a acquis les activités de services de retraite de MassMutual le 31 décembre 2020.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice fondamental de Lifeco s'est chiffré à 1 565 M\$ (1,685 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 249 M\$ (1,347 \$ par action ordinaire) il y a un an. Cette hausse est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié aux affaires de MassMutual de 111 M\$ (90 M\$ US), à la croissance des activités au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques et à l'incidence de l'amélioration des marchés boursiers dans tous les territoires. La compagnie a également enregistré des résultats favorables au chapitre de la morbidité au sein de l'exploitation canadienne et de l'exploitation européenne.

Bénéfice net

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 juin 2021 s'est chiffré à 784 M\$ (0,844 \$ par action ordinaire), en baisse de 79 M\$, comparativement à 863 M\$ (0,930 \$ par action ordinaire) il y a un an. La diminution s'explique principalement par l'apport moins favorable de la révision des hypothèses actuarielles et des incidences liées aux marchés sur les passifs, des facteurs qui avaient influé très favorablement sur les résultats du deuxième trimestre de 2020 en raison de l'incidence du redressement important des marchés qui a suivi les soubresauts liés à la pandémie de COVID-19 survenus au cours du premier trimestre de 2020. La diminution s'explique également par les coûts de restructuration, d'intégration et de transaction aux États-Unis, ainsi que par les incidences négatives liées à l'impôt au Royaume-Uni. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par une augmentation du bénéfice fondamental.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 1 491 M\$ (1,605 \$ par action ordinaire), comparativement à 1 205 M\$ (1,299 \$ par action ordinaire) il y a un an. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice fondamental, contrebalancée en partie par la hausse des coûts de restructuration, d'intégration et de transaction aux États-Unis, ainsi que par les incidences négatives liées à l'impôt au Royaume-Uni.

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 juin 2021 s'est chiffré à 784 M\$ (0,844 \$ par action ordinaire), en hausse de 77 M\$, ou 11 %, comparativement à 707 M\$ (0,762 \$ par action ordinaire) pour le trimestre précédent. L'augmentation du bénéfice net est principalement attribuable à la hausse des marchés boursiers, en moyenne, dans tous les territoires, partiellement contrebalancée par l'incidence moindre des modifications de certaines estimations liées à l'impôt en Europe.

Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction, excluant les coûts de transaction liés à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual, ont eu une incidence positive de 37 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 122 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à une incidence positive de 5 M\$ pour le trimestre précédent.

Pour l'exploitation européenne, l'ajustement des hypothèses économiques et la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, principalement, ont eu une incidence positive de 41 M\$ sur le bénéfice net. Pour l'exploitation canadienne, le raffinement du modèle, principalement, a eu une incidence négative de 6 M\$ sur le bénéfice net. Pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, l'incidence positive sur le bénéfice net de 2 M\$ provient principalement du raffinement du modèle.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 42 M\$ sur le bénéfice net, comparativement à 70 M\$ pour la période correspondante de 2020.

Mise à jour des normes de pratique actuarielle

En juin 2021, le Conseil des normes actuarielles du Canada a publié des normes modifiées pour évaluer les passifs relatifs aux contrats d'assurance, lesquelles entreront en vigueur le 15 octobre 2021. Les modifications comprennent des diminutions des taux de réinvestissement ultimes, une révision des critères d'étalonnage des taux d'intérêt sans risque stochastiques et une augmentation de l'écart de crédit net maximum sur les réinvestissements à long terme. La compagnie examine encore les incidences des modifications, mais elle ne s'attend pas à une augmentation des passifs de l'exploitation canadienne et de l'exploitation américaine. Selon les estimations initiales, l'incidence de ces modifications et d'autres révisions annuelles de l'étalonnage des scénarios stochastiques sur le bénéfice net se situera entre 50 M\$ et 75 M\$.

Incidences liées aux marchés

Dans les régions où la compagnie exerce ses activités, les niveaux moyens des marchés boursiers pour le trimestre clos le 30 juin 2021 ont augmenté aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni et dans la grande région européenne par rapport à la période correspondante de 2020. Par rapport au 31 mars 2021, les marchés affichaient tous une hausse à la fin du trimestre. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les niveaux moyens des marchés boursiers ont augmenté aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni et dans la grande région européenne par rapport à la période correspondante de 2020.

Par rapport au deuxième trimestre de 2020, la moyenne des niveaux des marchés boursiers du deuxième trimestre de 2021 a augmenté de 43 % aux États-Unis (indice S&P 500), de 34 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50), de 32 % au Canada (indice S&P/TSX) et de 17 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100). À la clôture du deuxième trimestre de 2021, les principaux indices boursiers affichaient des hausses de 8 % au Canada, de 8 % aux États-Unis, de 5 % au Royaume-Uni et de 4 % dans la grande région européenne, par rapport au 31 mars 2021.

Dans les pays où la compagnie exerce ses activités, les taux d'intérêt ont essentiellement diminué, alors que les écarts de crédit sont demeurés essentiellement stables au cours du trimestre.

Les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 19 M\$ sur le bénéfice net au deuxième trimestre de 2021 (une incidence positive de 35 M\$ au deuxième trimestre de 2020). L'incidence négative de 19 M\$ au deuxième trimestre de 2021 reflète principalement la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Au deuxième trimestre de 2020, les incidences favorables liées aux marchés reflétaient l'incidence d'un redressement des marchés boursiers pendant la période, après les soubresauts liés à la pandémie de COVID-19 survenus au cours du premier trimestre de 2020. Cette situation a influé sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture connexe, ainsi que sur l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance qui sont couverts par des actions et des biens immobiliers.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 43 M\$ sur le bénéfice net (incidence négative de 114 M\$ pour la période correspondante de 2020). L'incidence négative pour le cumul depuis le début de l'exercice 2021 s'explique principalement par la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Bien que les marchés boursiers aient rebondi au deuxième trimestre de 2020, l'incidence négative pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020 reflète le recul et la volatilité considérables enregistrés relativement aux marchés boursiers et aux taux d'intérêt au cours du premier trimestre de 2020, en raison de la pandémie de COVID-19, ce qui a influé sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture connexe, et n'a été que partiellement renversé au cours de la période en 2020.

Afin de réduire son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt, la compagnie suit un processus rigoureux lorsqu'elle effectue l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif. Par conséquent, l'incidence de la fluctuation des taux d'intérêt a été essentiellement réduite pour la période considérée, ce qui comprend l'incidence de la variation de la juste valeur des obligations couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance comptabilisées par le biais du résultat net qui a été pour l'essentiel contrebalancée par une variation équivalente au titre des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour une description détaillée de la sensibilité de la compagnie aux fluctuations des marchés boursiers et des taux d'intérêt, y compris des informations fournies accrues sur la sensibilité découlant des conditions actuelles du marché, se reporter à la note 6, Gestion des risques liés aux instruments financiers, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2021.

Devises

Au cours du deuxième trimestre de 2021, le taux de change moyen du dollar américain et de l'euro a diminué par rapport au deuxième trimestre de 2020, tandis que celui de la livre sterling était comparable. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une baisse de 31 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2021 (baisse de 31 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice), par rapport aux taux de change en vigueur il y a un an.

Du 31 mars 2021 au 30 juin 2021, les taux du marché en vigueur à la fin de la période de présentation de l'information financière qui ont servi à convertir en dollars canadiens l'actif et le passif libellés en dollars américains et en livres sterling ont diminué, tandis que celui qui a servi à convertir l'actif et le passif libellés en euros était comparable. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont donné lieu à des pertes de change latentes après impôt de 222 M\$ sur la conversion des établissements à l'étranger pour le trimestre considéré, compte tenu des activités de couverture connexes (pertes nettes latentes de 500 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice). Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Ces montants ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Les taux de change pour la période considérée et la période comparative sont présentés en détail à la rubrique Conversion des devises.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le taux d'imposition effectif de la compagnie est généralement inférieur à son taux d'imposition prévu par la loi, qui se chiffre à 26,5 %, en raison des avantages fiscaux liés aux produits non imposables tirés des placements et aux taux d'imposition inférieurs dans les territoires étrangers.

Taux d'imposition effectif

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires ⁽¹⁾	9,2 %	9,8 %	7,8 %	9,5 %	10,5 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	12,1 %	9,5 %	9,0 %	10,9 %	6,4 %
Bénéfice fondamental – total pour Lifeco ⁽¹⁾	7,3 %	7,4 %	8,1 %	7,3 %	9,8 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	9,5 %	6,9 %	9,1 %	8,4 %	5,8 %

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Au deuxième trimestre de 2021, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental de 7,3 %, en baisse comparativement à 8,1 % au deuxième trimestre de 2020. La baisse s'explique principalement par l'incidence de la résolution de questions en suspens auprès d'administrations fiscales en Europe et au Canada, contrebalancée en partie par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

Au deuxième trimestre de 2021, la compagnie avait un taux d'imposition effectif global sur le bénéfice net de 9,5 %, un taux comparable à celui de 9,1 % au deuxième trimestre de 2020. Le taux du deuxième trimestre de 2021 tient compte de l'incidence de la résolution de questions en suspens auprès d'administrations fiscales en Europe et au Canada, qui a été contrebalancée par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt et par l'incidence de la réévaluation de passifs d'impôt différé au Royaume-Uni en raison d'une augmentation future du taux d'imposition, qui passera de 19 % à 25 % à partir de 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental de 7,3 %, comparativement à 9,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution du taux d'imposition effectif pour le semestre clos le 30 juin 2021 est principalement attribuable à l'incidence de la résolution de questions en suspens auprès d'administrations fiscales en Europe et au Canada, contrebalancée en partie par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt.

La compagnie avait un taux d'imposition effectif global sur le bénéfice net de 8,4 % pour le semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à 5,8 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux modifications de certaines estimations liées à l'impôt et à la répartition des bénéfices parmi les territoires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la résolution de questions en suspens auprès d'administrations fiscales en Europe et au Canada.

Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2021.

PRIMES ET DÉPÔTS ET SOUSCRIPTIONS

Primes et dépôts ⁽¹⁾	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Exploitation canadienne ⁽²⁾	6 819 \$	7 675 \$	5 660 \$	14 494 \$	12 660 \$
Exploitation américaine ⁽³⁾	17 207	21 488	24 348	38 695	48 759
Exploitation européenne	6 496	8 434	8 151	14 930	18 611
Solutions de gestion du capital et des risques ⁽⁴⁾	6 282	7 466	4 975	13 748	9 581
Total des primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	36 804 \$	45 063 \$	43 134 \$	81 867 \$	89 611 \$
Souscriptions ⁽¹⁾⁽⁴⁾	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Exploitation canadienne	3 345 \$	4 733 \$	2 390 \$	8 078 \$	6 022 \$
Exploitation américaine	36 368	98 939	28 227	135 307	81 458
Exploitation européenne	5 926	7 226	7 141	13 152	16 809
Total des souscriptions⁽¹⁾⁽⁴⁾	45 639 \$	110 898 \$	37 758 \$	156 537 \$	104 289 \$

(1) Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

(2) Les chiffres comparatifs pour 2020 ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation pour l'exploitation canadienne.

(3) Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été corrigés afin de rectifier une erreur de classement non significative pour l'exploitation américaine, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2021.

(4) Les souscriptions ne représentent pas une mesure pertinente pour le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, en raison de la nature de ses activités.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du total des primes et dépôts et des souscriptions de la compagnie. Des commentaires additionnels sur les primes et dépôts et les souscriptions sont présentés, selon le cas, à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

PRODUITS NETS TIRÉS DES PLACEMENTS

Produits nets tirés des placements

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	1 651 \$	1 573 \$	1 546 \$	3 224 \$	2 864 \$
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	(26)	(6)	—	(32)	(9)
Profits nets réalisés	35	30	92	65	140
Produits tirés des placements – réguliers	1 660	1 597	1 638	3 257	2 995
Frais de placement	(49)	(41)	(42)	(90)	(85)
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 611	1 556	1 596	3 167	2 910
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 793	(5 551)	6 318	(2 758)	2 930
Produits nets tirés des placements	4 404 \$	(3 995) \$	7 914 \$	409 \$	5 840 \$

Au deuxième trimestre de 2021, les produits nets tirés des placements ont diminué de 3 510 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur par le biais du résultat net sont principalement attribuables à une baisse moindre des rendements des obligations dans toutes les régions au cours du deuxième trimestre de 2021 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a eu une incidence moins favorable sur la juste valeur des obligations que sur l'actif investi.

Au deuxième trimestre de 2021, les produits nets tirés des placements réguliers se sont chiffrés à 1 611 M\$, une augmentation de 15 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux produits tirés des obligations et des prêts hypothécaires acquis dans le cadre de la transaction avec MassMutual au quatrième trimestre de 2020, contrebalancés en partie par la baisse des profits nets réalisés et une perte de valeur des prêts hypothécaires commerciaux au deuxième trimestre de 2021. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021, comparativement à 78 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les produits nets tirés des placements ont diminué de 5 431 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur par le biais du résultat net sont principalement attribuables à une hausse des rendements des obligations dans toutes les régions, contrebalancée en partie par une remontée des marchés boursiers au Canada au premier semestre de 2021, comparativement à une baisse des rendements des obligations dans toutes les régions contrebalancée en partie par un recul des marchés boursiers au Canada au premier semestre de 2020.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les produits nets tirés des placements réguliers se sont chiffrés à 3 167 M\$, montant qui exclut les variations de la juste valeur par le biais du résultat net et qui représente une augmentation de 257 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Les profits nets réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 11 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021, comparativement à 117 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Marchés du crédit

En raison de la pandémie de COVID-19, plusieurs secteurs des marchés du crédit ont fait l'objet d'une volatilité extrême en mars 2020, alors que les écarts se sont accentués dans les marchés de titres de grande qualité et à rendement élevé. Toutefois, depuis mars 2020, les écarts de crédit se sont considérablement resserrés. Les agences de notation ont abaissé certaines notations dans divers secteurs, particulièrement celles des émetteurs au sein des secteurs les plus touchés par l'arrêt des activités économiques ou par la détérioration apparente des modèles économiques futurs. Au cours du deuxième trimestre de 2021, les modifications de notations ont eu une incidence positive sur la compagnie. En comparaison, les baisses enregistrées au deuxième trimestre de 2020 avaient eu une incidence négative. Les répercussions des baisses de notations pourraient être négatives dans les périodes futures si les économies qui sont actuellement ouvertes étaient fermées ou restreintes en raison de la résurgence des cas de COVID-19, entraînant ainsi une incertitude économique.

Au deuxième trimestre de 2021, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 10 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 2 M\$ au deuxième trimestre de 2020), principalement en raison d'une perte de valeur des prêts hypothécaires commerciaux. Les charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur reflètent le montant net des corrections de valeur pour pertes de crédit compris dans les produits nets tirés des placements et la libération connexe des charges actuarielles pour pertes de crédit futures, le cas échéant. Par ailleurs, en ce qui a trait à l'actif investi n'ayant pas subi de perte de valeur, la modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une diminution nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence favorable de 4 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 25 M\$ au deuxième trimestre de 2020), principalement en raison de l'amélioration des notations de diverses obligations de sociétés.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, la compagnie a enregistré des charges nettes sur les placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, qui ont eu une incidence défavorable de 11 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence défavorable nette de 4 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020), principalement en raison d'une perte de valeur des prêts hypothécaires commerciaux. Par ailleurs, en ce qui a trait à l'actif investi n'ayant pas subi de perte de valeur, la modification des notations du portefeuille de titres à revenu fixe de la compagnie a donné lieu à une augmentation nette des charges pour pertes de crédit futures à l'égard des passifs relatifs aux contrats d'assurance, ce qui a eu une incidence défavorable de 4 M\$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence défavorable nette de 44 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020), principalement en raison des baisses nettes des notations de diverses obligations de sociétés.

HONORAIRES ET AUTRES PRODUITS

En plus d'offrir des produits d'assurance fondés sur le risque traditionnels, la compagnie offre certains produits suivant le principe de l'utilisateur-payeur. Les plus importants produits de ce groupe sont les fonds distincts et les fonds communs de placement, pour lesquels la compagnie reçoit des frais de gestion de placements liés à l'actif géré et d'autres honoraires, et les contrats de services administratifs seulement (SAS), en vertu desquels la compagnie fournit des services administratifs relativement aux prestations d'assurance collective au prix coûtant majoré.

Honoraires et autres produits

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	440 \$	416 \$	374 \$	856 \$	764 \$
Contrats SAS	52	53	36	105	86
	492	469	410	961	850
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	960	927	654	1 887	1 319
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	346	353	340	699	673
Solutions de gestion du capital et des risques					
Réassurance et autres	2	2	2	4	5
Total des honoraires et autres produits	1 800 \$	1 751 \$	1 406 \$	3 551 \$	2 847 \$

Le tableau ci-dessus présente un sommaire des honoraires et autres produits de la compagnie sur une base brute. Des commentaires additionnels sur les honoraires et autres produits sont présentés, selon le cas, à la rubrique Résultats d'exploitation sectoriels.

PRESTATIONS AUX TITULAIRES DE POLICES, PARTICIPATIONS DES TITULAIRES DE POLICES ET BONIFICATIONS, MONTANT NET

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Exploitation canadienne	2 530 \$	2 633 \$	2 264 \$	5 163 \$	4 496 \$
Exploitation américaine ⁽¹⁾	2 145	2 167	1 236	4 312	2 759
Exploitation européenne	1 026	936	1 075	1 962	1 930
Solutions de gestion du capital et des risques	6 461	6 198	5 084	12 659	9 903
Total	12 162 \$	11 934 \$	9 659 \$	24 096 \$	19 088 \$

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été corrigés afin de rectifier une erreur de classement non significative pour l'exploitation américaine, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2021.

Le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications comprend les règlements des sinistres liés à l'assurance vie et à l'assurance maladie, les rachats de police, les échéances, les rentes, les paiements des garanties à l'égard des fonds distincts, les participations des titulaires de polices et les bonifications. Cependant, ces montants ne tiennent pas compte du montant des prestations liées aux contrats SAS, aux fonds distincts ou aux fonds communs de placement.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 12,2 G\$, soit une augmentation de 2,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations découle principalement des nouvelles ententes en matière de réassurance et de la variation des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, de la hausse des prestations d'assurance collective au sein de l'exploitation canadienne et de la hausse des prestations visant les contrats rachetés au sein de l'exploitation américaine. La hausse des prestations visant les contrats rachetés au sein de l'exploitation américaine s'explique principalement par les affaires liées aux services de retraite de MassMutual, qui ont été acquises, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, le 31 décembre 2020.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 24,1 G\$, soit une augmentation de 5,0 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent attribuable essentiellement aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour expliquer les résultats trimestriels.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré⁽¹⁾

	30 juin 2021				Total
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	
Actif					
Actif investi	87 817 \$	52 299 \$	48 178 \$	6 950 \$	195 244 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 645	5 566	3 010	—	14 221
Autres actifs	4 113	29 385	9 309	8 225	51 032
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	96 953	117 384	129 342	—	343 679
Total de l'actif	194 528	204 634	189 839	15 175	604 176
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	5 852	290 790	61 655	—	358 297
Total de l'actif géré⁽¹⁾	200 380	495 424	251 494	15 175	962 473
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	20 336	1 160 944	12 169	—	1 193 449
Total de l'actif administré⁽¹⁾	220 716 \$	1 656 368 \$	263 663 \$	15 175 \$	2 155 922 \$
31 décembre 2020					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	87 732 \$	54 522 \$	50 793 \$	5 951 \$	198 998 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 625	5 729	3 037	—	14 391
Autres actifs	3 661	30 347	10 151	8 910	53 069
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	90 680	117 982	125 370	—	334 032
Total de l'actif	187 698	208 580	189 351	14 861	600 490
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	7 311	284 251	59 381	—	350 943
Total de l'actif géré⁽¹⁾	195 009	492 831	248 732	14 861	951 433
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	18 554	994 989	10 871	—	1 024 414
Total de l'actif administré⁽¹⁾	213 563 \$	1 487 820 \$	259 603 \$	14 861 \$	1 975 847 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Au 30 juin 2021, le total de l'actif administré avait augmenté de 180 G\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour s'établir à 2,2 billions de dollars, essentiellement en raison de l'incidence des fluctuations des marchés boursiers et de la croissance des nouvelles affaires, surtout en ce qui a trait aux fonds distincts, à l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et aux autres actifs administrés, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Le total de l'actif au 30 juin 2021 reflète la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat liée à la transaction avec MassMutual, y compris les estimations à l'égard du goodwill et des immobilisations incorporelles. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat devraient être finalisées au cours du second semestre de 2021.

ACTIF INVESTI

La compagnie est responsable de l'administration de l'actif de son fonds général en vue de satisfaire à ses besoins en matière de flux de trésorerie, de liquidités et de rentabilité des produits d'assurance et d'investissement. Elle se conforme à des politiques de placement prudentes de manière à éviter que l'actif soit indûment exposé aux risques de concentration, de crédit ou de marché. La compagnie met en œuvre des stratégies cadrant avec ses politiques, qu'elle révisé et rajuste périodiquement en tenant compte des flux de trésorerie, du passif et de la conjoncture des marchés financiers. La majorité des placements du fonds général sont constitués de titres à revenu fixe à moyen et à long terme, principalement des obligations et des prêts hypothécaires, qui reflètent la nature du passif de la compagnie.

Portefeuille d'obligations – La compagnie a pour politique d'acquérir principalement des obligations de grande qualité, en suivant des politiques de placement prudentes et bien définies. Des placements dans des titres de notation inférieure peuvent être effectués tout en respectant l'approche globalement disciplinée et prudente de la stratégie de placement. Au 30 juin 2021, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 132,1 G\$, soit 68 % de l'actif investi, contre 137,6 G\$, ou 69 % de l'actif investi, au 31 décembre 2020. La diminution observée pour le portefeuille d'obligations est essentiellement attribuable à une baisse de la juste valeur découlant d'une hausse des rendements des obligations dans l'ensemble des régions. La qualité globale du portefeuille d'obligations est demeurée élevée, 99 % du portefeuille étant coté de bonne qualité et 74 % ayant la notation A ou une notation supérieure.

Les notations des obligations reflètent l'activité des agences de notation d'obligations jusqu'au 30 juin 2021. La direction continue de surveiller de près l'activité des agences de notation d'obligations ainsi que les conditions générales des marchés, alors que les économies émergent de la pandémie.

Qualité des obligations du portefeuille

	30 juin 2021		31 décembre 2020	
AAA	18 877 \$	14 %	21 820 \$	16 %
AA	33 162	25	35 530	26
A	46 271	35	45 673	33
BBB	32 669	25	33 382	24
BB ou inférieure	1 147	1	1 187	1
Total	132 126 \$	100 %	137 592 \$	100 %

Au 30 juin 2021, le montant des obligations de moins bonne qualité s'établissait à 1,1 G\$, soit 0,9 % du portefeuille d'obligations, contre 1,2 G\$, ou 0,9 % du portefeuille d'obligations, au 31 décembre 2020.

Portefeuille de prêts hypothécaires – La compagnie a pour politique d'acquérir des prêts hypothécaires commerciaux de grande qualité qui répondent à des normes de tarification et à des critères de diversification stricts. La compagnie a un système de classification des risques bien défini, qu'elle utilise dans le cadre de ses processus de tarification et de surveillance du crédit pour les prêts commerciaux. Les spécialistes des prêts hypothécaires de la compagnie sont responsables du montage des prêts hypothécaires résidentiels et ils suivent des normes de tarification bien établies. Les prêts sont bien diversifiés dans chaque région géographique, et les exigences de diversification propres aux prêts hypothécaires non assurés sont satisfaites. Les prêts hypothécaires rechargeables sont montés au sein de l'exploitation européenne conformément à des critères de prêt bien définis et sont ensuite détenus dans les exploitations canadienne et européenne. Les prêts hypothécaires rechargeables sont des prêts consentis aux personnes qui désirent continuer de vivre dans leur maison, tout en touchant une partie de sa valeur nette réelle sous-jacente. Les prêts sont généralement remboursés lorsque l'emprunteur décède ou déménage dans un établissement de soins de longue durée.

Portefeuille de prêts hypothécaires

Prêts hypothécaires par type de bien	30 juin 2021				31 décembre 2020	
	Assurés	Non assurés	Total		Total	
Résidences unifamiliales	500 \$	1 550 \$	2 050 \$	7 %	2 063 \$	7 %
Résidences multifamiliales	3 056	4 210	7 266	26	7 353	27
Prêts hypothécaires rechargeables	—	2 275	2 275	8	2 020	7
Biens commerciaux	227	16 546	16 773	59	16 367	59
Total	3 783 \$	24 581 \$	28 364 \$	100 %	27 803 \$	100 %

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 28,4 G\$, soit 15 % de l'actif investi, au 30 juin 2021, comparativement à 27,8 G\$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2020. Le total des prêts assurés s'élevait à 3,8 G\$, soit 13 % du portefeuille de prêts hypothécaires.

Charge pour pertes de crédit futures

À titre d'élément des passifs relatifs aux contrats d'assurance, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures est déterminé conformément aux normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires et comprend des charges pour écarts défavorables. Les charges reflètent les notations actuelles et les ajustements futurs potentiels des notations. Aucune charge n'a été établie pour les titres d'emprunt de gouvernements ou liés à des gouvernements qui sont assortis d'une notation A+ ou supérieure et dont l'émetteur est monétairement souverain.

Au 30 juin 2021, les charges pour perte de valeur se chiffraient au total à 39 M\$ comparativement à 62 M\$ au 31 décembre 2020, une diminution de 23 M\$ essentiellement attribuable à la cession de prêts hypothécaires dépréciés, facteur partiellement contrebalancé par une nouvelle perte de valeur des prêts hypothécaires commerciaux au deuxième trimestre de 2021. Le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 3 142 M\$ au 30 juin 2021, comparativement à 3 368 M\$ au 31 décembre 2020, soit une diminution de 226 M\$ qui découle principalement de la fluctuation des taux d'intérêt, des activités normales, de l'incidence du change, des libérations de provisions pour insuffisance de l'actif et de la révision des hypothèses.

Les charges pour perte de valeur de 39 M\$ (62 M\$ au 31 décembre 2020) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 3 142 M\$ (3 368 M\$ au 31 décembre 2020) représentaient au total 1,8 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 30 juin 2021 (1,9 % au 31 décembre 2020).

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au cours du deuxième trimestre de 2021, aucune modification importante n'a été apportée aux politiques et aux procédures de la compagnie relativement à l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Les transactions sur dérivés de la compagnie sont habituellement régies par les conventions-cadres de l'International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), qui prévoient un droit juridiquement exécutoire de compensation et de compensation avec déchéance du terme de l'exposition à des contreparties précises dans l'éventualité de l'annulation d'une transaction, ce qui comprend, mais sans s'y limiter, des cas de défaillance et de faillite. En cas de résiliation anticipée, la compagnie peut compenser les débiteurs d'une contrepartie au moyen des créiteurs de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la compagnie, les conventions-cadres de l'ISDA pourraient comprendre des dispositions provenant des annexes sur le soutien du crédit, lesquelles exigent d'offrir et d'accepter des garanties à l'égard des transactions sur dérivés.

Au 30 juin 2021, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 251 M\$ (211 M\$ au 31 décembre 2020) et un montant de 450 M\$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (560 M\$ au 31 décembre 2020). Les garanties reçues à l'égard des actifs dérivés ont augmenté et les garanties données à l'égard des passifs dérivés ont diminué, en raison essentiellement de l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 3,7 G\$, pour se chiffrer à 33,8 G\$, principalement en raison des activités de couverture courantes et des augmentations des couvertures d'investissement net. Au cours du deuxième trimestre de 2021, la compagnie a conclu une couverture d'investissement net, d'un montant nominal de 1 G\$, afin de réduire la volatilité de son exposition aux investissements nets libellés en dollars canadiens dans des établissements à l'étranger au sein de l'exploitation européenne.

L'exposition de la compagnie au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés, qui reflète la juste valeur actuelle des instruments qui affichent des profits, a augmenté pour s'établir à 842 M\$ au 30 juin 2021, comparativement à 829 M\$ au 31 décembre 2020. Cette augmentation est essentiellement imputable à l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain sur les swaps de devises payeurs de dollars américains et receveurs de dollars canadiens. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du deuxième trimestre de 2021 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 30 juin 2021.

PASSIF

Total du passif

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	211 562 \$	218 047 \$
Autres passifs du fonds général	20 979	21 396
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	343 679	334 032
Total	576 220 \$	573 475 \$

Le total du passif a augmenté de 2,7 G\$ par rapport au 31 décembre 2020, passant ainsi à 576,2 G\$ au 30 juin 2021.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont diminué de 6,5 G\$, principalement en raison des ajustements de la juste valeur, de l'incidence des fluctuations des devises et des variations normales des affaires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des nouvelles affaires. Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 9,6 G\$ principalement en raison de l'incidence de l'augmentation nette de la valeur de marché et des produits tirés des placements de 22,2 G\$, contrebalancée partiellement par l'incidence défavorable des fluctuations des devises de 8,1 G\$ et des retraits nets de 5,5 G\$. Les autres passifs du fonds général ont diminué de 0,4 G\$, en raison essentiellement d'une diminution de 0,4 G\$ des débentures et autres instruments d'emprunt, ainsi que d'une diminution de 0,1 G\$ des instruments financiers dérivés.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement représentent les montants qui, augmentés des primes estimatives et du revenu de placement futurs, suffiront à payer les charges estimatives futures au titre des prestations, des participations et des frais afférents aux polices en vigueur. Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sont déterminés selon des pratiques actuarielles généralement reconnues, conformément aux normes établies par l'Institut canadien des actuaires. Se reporter également à la rubrique Sommaire des estimations comptables critiques du rapport de gestion annuel de 2020 pour plus de détails.

Garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

La compagnie offre des produits de fonds distincts aux particuliers, des produits unitaires à profit et des produits de rentes variables qui procurent certaines garanties liées aux valeurs de marché des fonds de placement.

Les produits assortis d'une garantie de retrait minimum offerts par la compagnie aux États-Unis et en Allemagne et, auparavant, au Canada et en Irlande fournissent des garanties de revenu et peuvent également fournir des garanties en cas de décès et à l'échéance. La compagnie a un programme de couverture en place visant à gérer une partie des risques de marché et de taux d'intérêt liés aux options intégrées à ses produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Au 30 juin 2021, le montant des produits assortis d'une garantie de retrait minimum en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 3 310 M\$ (3 375 M\$ au 31 décembre 2020).

Exposition au risque inhérent aux garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables

	Valeur de marché	30 juin 2021			
		Insuffisance des placements par type de prestations			
		Revenu	Échéance	Décès	Total ⁽¹⁾
Exploitation canadienne	35 133 \$	— \$	10 \$	22 \$	22 \$
Exploitation américaine	20 724	1	—	19	20
Exploitation européenne	11 115	3	—	757	757
Solutions de gestion du capital et des risques ⁽²⁾	888	219	—	—	219
Total	67 860 \$	223 \$	10 \$	798 \$	1 018 \$

⁽¹⁾ Les titulaires ne peuvent recevoir une rente immédiate au titre d'une police que si l'un des trois événements suivants survient : le choix de prestations de revenu, l'échéance ou le décès. Le total de l'insuffisance mesure l'exposition à un moment précis, en supposant que l'événement le plus coûteux survienne au 30 juin 2021 pour chaque police.

⁽²⁾ L'exposition du secteur Solutions de gestion du capital et des risques est liée aux marchés canadien et américain.

L'insuffisance des placements au 30 juin 2021 a diminué de 299 M\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour s'établir à 1 018 M\$, principalement en raison de l'augmentation des valeurs de marché. L'insuffisance des placements mesure l'exposition, à un moment précis, à un événement déclencheur (soit le choix de recevoir des prestations de revenu, l'échéance ou le décès), en supposant qu'il survienne le 30 juin 2021, et ne tient pas compte de l'incidence du programme de couverture de la compagnie à l'égard des produits assortis d'une garantie de retrait minimum. Le coût réel pour la compagnie dépendra de la survenance de l'élément déclencheur et des valeurs de marché à ce moment. Les sinistres réels avant impôt liés à ces garanties se sont chiffrés à 2 M\$ pour le trimestre (4 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020) et à 5 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (12 M\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice 2020), la majeure partie de ces sinistres étant issue d'un ancien bloc d'affaires du secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

STRUCTURE DU CAPITAL DE LIFECO

Pour déterminer la composition appropriée du capital nécessaire au soutien des activités de la compagnie et de ses filiales, la direction utilise des instruments de créance, de capitaux propres ainsi que d'autres instruments hybrides en tenant compte des besoins à court et à long terme de la compagnie.

DÉBENTURES ET AUTRES INSTRUMENTS D'EMPRUNT

Au 30 juin 2021, les débentures et les autres instruments d'emprunt ont diminué de 390 M\$ par rapport au 31 décembre 2020, pour se chiffrer à 9 303 M\$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises.

Après le 30 juin 2021, soit le 2 juillet 2021, la compagnie a effectué un versement de 400 M\$ US sur sa marge de crédit engagée liée à l'acquisition par GWL&A des activités de services de retraite de MassMutual le 31 décembre 2020, ce qui a réduit le ratio d'endettement de la compagnie.

Se reporter à la rubrique Faits nouveaux, à la page 4 du présent document, pour des détails sur les dettes additionnelles à court terme et à long terme annoncées relativement à l'acquisition envisagée des affaires de retraite de Prudential.

CAPITAL SOCIAL ET SURPLUS

Au 30 juin 2021, le capital social en circulation se chiffrait à 8 427 M\$, dont 5 713 M\$ d'actions ordinaires et 2 714 M\$ d'actions privilégiées. Les actions privilégiées comprenaient 2 464 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à dividende non cumulatif et 250 M\$ d'actions privilégiées de premier rang à taux rajusté tous les cinq ans.

La compagnie a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités avec prise d'effet le 27 janvier 2021, pour une période de un an, qui vise à racheter aux fins d'annulation un maximum de 20 000 000 de ses actions ordinaires aux cours du marché pour atténuer l'effet dilutif des options sur actions attribuées en vertu du régime d'options sur actions de la compagnie, et à des fins de gestion du capital. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours (aucune pour le trimestre clos le 30 juin 2020). À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention de réaliser des rachats d'actions qui auraient pour effet de réduire le nombre de ses actions en circulation, alors que le Bureau du surintendant des institutions financières Canada (le BSIF) continue de s'attendre à ce que les institutions qu'il réglemente suspendent les rachats d'actions en raison des effets continus de la pandémie de COVID-19.

LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

LIQUIDITÉS

La compagnie finance elle-même une grande partie de ses besoins en liquidités, en réglant les obligations à court terme au moyen de fonds internes et en conservant une quantité de placements liquides suffisante pour répondre aux besoins prévus en matière de liquidités. Lifeco détient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme directement et par l'intermédiaire de ses filiales consolidées. Au 30 juin 2021, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des obligations à court terme de 9,0 G\$ (11,2 G\$ au 31 décembre 2020) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 96,4 G\$ (100,2 G\$ au 31 décembre 2020). Au 30 juin 2021, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,9 G\$ (0,9 G\$ au 31 décembre 2020) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, ce qui comprend de la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme ont affiché une baisse au 30 juin 2021, par rapport au 31 décembre 2020, en raison du réinvestissement de la trésorerie acquise dans le cadre de l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual à la fin de 2020. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre aux besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire.

La compagnie n'a aucune politique officielle en matière de dividendes sur actions ordinaires. Les dividendes sur actions ordinaires en circulation de la compagnie sont déclarés et versés à la discrétion exclusive du conseil d'administration de celle-ci. La décision de déclarer un dividende sur actions ordinaires de la compagnie tient compte de plusieurs facteurs, y compris le bénéfice, la suffisance du capital et la disponibilité des liquidités.

La capacité de la compagnie, à titre de société de portefeuille, à verser des dividendes et, en partie, sa capacité à investir des capitaux dépendent de la capacité de ses filiales en exploitation à lui verser des dividendes. Les filiales en exploitation de la compagnie sont assujetties à la réglementation en vigueur dans un certain nombre de territoires, chacun ayant sa propre façon de calculer le montant de capital qui doit être détenu relativement aux différentes activités menées par ces filiales en exploitation. Les exigences imposées par les autorités de réglementation dans

un territoire donné peuvent varier de temps à autre et, par conséquent, avoir une incidence sur la capacité des filiales en exploitation de verser des dividendes à la compagnie. Les autorités de réglementation au Canada et au Royaume-Uni, où certaines des filiales réglementées de la compagnie exercent leurs activités, ont maintenu les directives fournies en 2020 en ce qui a trait au versement de dividendes et d'autres distributions à l'intention des actionnaires pendant la pandémie qui sévit actuellement. En Irlande, la banque centrale d'Irlande (Central Bank of Ireland ou CBI) a modifié ses directives visant l'établissement d'un plafond pour les dividendes provenant des grandes compagnies d'assurance au cours des trois premiers trimestres de 2021. Irish Life Assurance plc. est considérée comme une grande compagnie d'assurance aux fins de ces directives, mais les autres filiales en exploitation réglementées de la compagnie en Irlande ne répondent pas à cette définition.

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	1 062 \$	1 458 \$	2 855 \$	3 388 \$
Financement	(477)	40	(1 006)	(427)
Investissement	556	(1 107)	(2 975)	(1 818)
	1 141	391	(1 126)	1 143
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(49)	(157)	(112)	98
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	1 092	234	(1 238)	1 241
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	5 616	5 635	7 946	4 628
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	6 708 \$	5 869 \$	6 708 \$	5 869 \$

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur une base consolidée, notamment les primes reçues, les produits nets tirés des placements et les honoraires, constituent la principale source de fonds pour la compagnie. Ces fonds servent principalement au paiement des prestations, des participations des titulaires de polices et des sinistres, ainsi que des charges d'exploitation et des commissions. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont principalement investis pour couvrir les besoins en liquidités liés aux obligations futures. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital ainsi que les dividendes et les versements d'intérêts connexes.

Au deuxième trimestre de 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 1 092 M\$ par rapport au 31 mars 2021. Au cours du deuxième trimestre de 2021, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 1 062 M\$, une baisse de 396 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2020. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 477 M\$ et ont principalement servi au paiement de dividendes de 441 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et à la diminution de 80 M\$ du solde de la marge de crédit d'une filiale. Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, les entrées nettes de trésorerie liées aux placements se sont établies à 556 M\$.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 1 238 M\$ par rapport au 31 décembre 2020. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 2 855 M\$, une baisse de 533 M\$ par rapport à la période correspondante de 2020. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 1 006 M\$ et ont été principalement affectés au paiement de dividendes de 880 M\$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées et la diminution de 188 M\$ de la marge de crédit d'une filiale. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, la compagnie a affecté des flux de trésorerie de 2 975 M\$ à l'acquisition d'actifs de placement additionnels.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2020.

GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

Concernant la société de portefeuille, la compagnie surveille le montant du capital consolidé disponible et les montants attribués dans ses diverses filiales en exploitation. Le montant du capital attribué dans une société ou dans un pays en particulier dépend des exigences réglementaires locales ainsi que de l'évaluation interne des exigences de capital de la compagnie dans le contexte de ses risques opérationnels, de ses exigences d'exploitation et de ses plans stratégiques. La compagnie a pour politique de maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités. Les décisions de capitalisation de la compagnie et de ses filiales en exploitation tiennent également compte de l'incidence que pourraient avoir de telles mesures sur les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d'autres notations à la compagnie.

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales : le Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV).

Le ratio du TSAV permet de comparer les ressources en capital réglementaires d'une société avec son capital requis. Le capital requis est ajusté de manière à ce qu'une société d'assurance vie puisse surmonter de graves situations de crise et assurer la continuité des affaires existantes. Les lignes directrices du TSAV font appel à une méthode fondée sur le risque pour mesurer les risques propres à une compagnie d'assurance vie et pour regrouper les résultats dans le but de calculer le montant des exigences de capital de la compagnie d'assurance vie.

Le BSIF a établi un ratio total cible de surveillance de 100 % et un ratio total minimal de surveillance de 90 %. La fourchette cible interne du ratio du TSAV pour la principale filiale en exploitation canadienne de Lifeco est de 110 % à 120 %, sur une base consolidée.

Le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie au 30 juin 2021 était de 126 % (129 % au 31 décembre 2020). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,9 G\$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 juin 2021 (0,9 G\$ au 31 décembre 2020). L'application progressive de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV en Amérique du Nord (décrite ci-dessous) en 2020 a contribué à une diminution de 1 point du ratio au cours du trimestre considéré.

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

Ratio du TSAV	30 juin 2021	31 décembre 2020
Capital de première catégorie	12 418 \$	11 593 \$
Capital de deuxième catégorie	4 205	4 568
Total du capital disponible	16 623	16 161
Provision d'excédent et dépôts admissibles	13 563	14 226
Total des ressources en capital	30 186 \$	30 387 \$
Capital requis	24 008 \$	23 607 \$
Ratio du TSAV total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	126 %	129 %

⁽¹⁾ Ratio total (en %) = (total des ressources en capital / capital requis)

Sensibilités du TSAV

Mise en garde au sujet des sensibilités

Cette section inclut des estimations de la sensibilité du ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie à l'égard de certains risques. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

- de l'évaluation des circonstances donnant lieu au scénario qui pourrait entraîner des changements aux approches d'investissement et de réinvestissement et aux scénarios de taux d'intérêt pris en compte;
- des résultats réels, qui pourraient être sensiblement différents des résultats prévus aux hypothèses;
- des changements apportés à la répartition des activités, aux taux d'imposition effectifs et à d'autres facteurs liés au marché;
- des interactions entre ces facteurs et les hypothèses lorsque plusieurs viennent à changer;
- des limites générales des modèles internes de la compagnie.

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie sera telle qu'elle a été estimée.

Actions ordinaires cotées en bourse

Le tableau suivant présente l'incidence immédiate estimative de certaines modifications instantanées des valeurs d'actions ordinaires cotées en bourse au 30 juin 2021 sur le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces estimations de sensibilité ont été établies en supposant que les soubresauts soient instantanés et que les marchés boursiers, dans l'ensemble, reviendront ensuite à leur niveau de croissance moyen historique. Les estimations de sensibilité ont trait aux actions ordinaires cotées en bourse et ne couvrent pas les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe. Ces estimations sont présentées à titre indicatif, car les positions réelles en actions pourraient varier en raison de la gestion active des portefeuilles d'actions cotées en bourse.

Variation immédiate des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse	30 juin 2021			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	0 point	1 point	1 point	0 point

Taux d'intérêt

En général, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie augmente lorsque les taux d'intérêt diminuent, et vice-versa. Des taux d'intérêt plus bas donnent lieu à une augmentation de la valeur des actifs couvrant le surplus et des autres ressources en capital réglementaire de la compagnie. Ces estimations de sensibilité sont présentées à titre indicatif. La sensibilité aux taux d'intérêt dépend de nombreux facteurs et pourrait avoir des incidences non linéaires sur le ratio du TSAV. Les fluctuations réelles des écarts de crédit et des taux des bons du Trésor pourraient provoquer différentes fluctuations du ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie. Ces sensibilités ne tiennent pas compte d'une variation des taux d'intérêt ultimes décrite dans les normes actuarielles, ni de l'incidence d'une modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV.

Modification parallèle immédiate de la courbe de rendement	30 juin 2021	
	Hausse de 50 p.b.	Baisse de 50 p.b.
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(2) points	3 points

Les sensibilités du TSAV sont arrondies au point le plus près.

Modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV

Les exigences de capital relatives au risque de taux d'intérêt lié au TSAV sont fondées sur les résultats du scénario le plus défavorable parmi quatre scénarios. La détermination du scénario le plus défavorable dépend des taux des bons du Trésor et des écarts de crédit, ainsi que de la situation relative à l'actif et au passif de la compagnie. Un changement du niveau et de la structure des taux d'intérêt utilisés pourrait donner lieu à une modification du scénario de risque de taux d'intérêt appliqué pour calculer le TSAV. Il en résulte une discontinuité qui fait que les exigences de capital peuvent varier significativement. Le BSIF prescrit un calcul de lissage pour les produits d'assurance avec participation afin de tenir compte de la volatilité éventuelle des exigences de capital relatives au risque de taux d'intérêt. Le calcul de lissage établit la moyenne des exigences de capital relatives au risque de taux d'intérêt pour les produits d'assurance sur les six trimestres derniers, ce qui réduit la volatilité abusive.

La compagnie a dû modifier le scénario défavorable de risque de taux d'intérêt lié au TSAV qu'elle appliquait pour l'Amérique du Nord au cours du troisième trimestre de 2020. Puisqu'il prévoit l'approche du lissage, le nouveau scénario a donné lieu à une diminution de 1 point du ratio du TSAV pour le trimestre considéré, et l'incidence restante sera appliquée graduellement au cours des deux prochains trimestres, pourvu que nous conservions le scénario actuel.

Si nous revenions au scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV le plus défavorable appliqué antérieurement, la compagnie estime que le ratio du TSAV augmenterait d'environ 1 point par trimestre pour une période de six trimestres.

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

Le BSIF a publié un préavis, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2021, confirmant le calcul de lissage pour le risque de taux d'intérêt pour les polices avec participation et fournissant des précisions sur le capital disponible pour certains blocs de polices avec participation. Le préavis demeurera en vigueur jusqu'au 1^{er} janvier 2023, où il sera par la suite intégré à la ligne directrice sur le TSAV. Les précisions susmentionnées ne devraient pas avoir d'incidence significative sur la compagnie.

L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance*, qui remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et dont la date d'entrée en vigueur est le 1^{er} janvier 2023. IFRS 17 comprend de nouvelles exigences à propos de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et des informations à fournir relativement aux contrats d'assurance émis et aux contrats de réassurance détenus par la compagnie. Cette nouvelle norme devrait avoir une incidence importante sur les assureurs en ce qui concerne le calendrier de comptabilisation du bénéfice provenant des contrats d'assurance et sur la présentation et les informations à fournir relativement aux résultats. L'adoption de cette norme devrait donner lieu à un examen plus approfondi de la ligne directrice du BSIF sur le TSAV ainsi qu'à d'éventuelles modifications. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique Méthodes comptables – Normes internationales d'information financière du rapport de gestion annuel de 2020 de la compagnie.

Au cours du deuxième trimestre, le BSIF a lancé une étude d'impact quantitative pour IFRS 17 et IFRS 9, *Instruments financiers*. La compagnie participera à cette consultation publique. La compagnie continuera de collaborer avec le BSIF, l'Institut canadien des actuaires et d'autres intervenants du secteur au fil de l'évolution de la ligne directrice sur le TSAV en fonction des adaptations relatives à la norme comptable IFRS 17 et des développements concernant les exigences relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts.

RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES⁽¹⁾

	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020
Rendement des capitaux propres fondamental⁽¹⁾			
Exploitation canadienne	17,4 %	18,7 %	17,7 %
Services financiers de l'exploitation américaine	8,6 %	6,7 %	9,1 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	3,4 %	2,7 %	(0,3) %
Exploitation européenne	13,0 %	12,9 %	12,5 %
Solutions de gestion du capital et des risques	38,9 %	39,4 %	38,8 %
Total du bénéfice fondamental de Lifeco⁽¹⁾	13,9 %	13,6 %	13,7 %
Rendement des capitaux propres⁽¹⁾			
Exploitation canadienne	16,5 %	18,3 %	14,4 %
Services financiers de l'exploitation américaine	6,0 %	4,7 %	9,3 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	14,2 %	13,3 %	(11,3) %
Exploitation européenne	16,2 %	17,3 %	15,2 %
Solutions de gestion du capital et des risques	42,7 %	46,7 %	36,7 %
Total du bénéfice net de Lifeco	15,0 %	15,7 %	12,1 %

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres fondamental de 13,9 % au 30 juin 2021, contre 13,6 % au 31 mars 2021 et 13,7 % au 30 juin 2020. La compagnie a présenté un rendement des capitaux propres de 15,0 % au 30 juin 2021, contre 15,7 % au 31 mars 2021 et 12,1 % au 30 juin 2020.

La compagnie applique une méthode de répartition du capital aux termes de laquelle les coûts de financement sont ventilés au prorata du capital réparti. En ce qui concerne les secteurs Exploitation canadienne, Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques (essentiellement la Canada Vie), cette méthode de répartition est généralement orientée sur les exigences de capital réglementaire, alors que, pour les activités de l'unité Services financiers de l'exploitation américaine et de l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam), la méthode est axée sur la valeur comptable des unités d'exploitation présentée dans les états financiers. Le total du capital soumis à un effet de levier est réparti de façon uniforme entre les unités d'exploitation au prorata du total du capital, ce qui fait en sorte que le ratio d'endettement de chaque unité d'exploitation reflète le ratio consolidé de la compagnie.

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Les notations ont pour but d'offrir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité de crédit d'une société et des titres d'une société, et sont des indicateurs de la probabilité de paiement et de la capacité d'une société à respecter ses obligations conformément aux modalités de chacune d'elles.

Au deuxième trimestre de 2021, les notations attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées (se reporter au tableau ci-après). La compagnie a continué d'afficher d'excellentes notations par rapport à ses concurrents en Amérique du Nord, grâce à son profil de risque prudent, à la stabilité de son bénéfice net et à sa capitalisation solide. Ces notations ne sont pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention des titres de la compagnie ou de ses filiales, et elles ne tiennent pas compte du cours du marché ou d'autres facteurs qui pourraient permettre de déterminer si un titre précis est adéquat pour un investisseur en particulier. De plus, les notations pourraient ne pas tenir compte de l'incidence éventuelle de tous les risques sur la valeur des titres, et elles sont susceptibles d'être revues ou retirées à tout moment par l'agence de notation.

Les sociétés en exploitation de Lifeco reçoivent une notation groupée de la part de chaque agence de notation. Cette approche de notation groupée est essentiellement justifiée par la position enviable de la compagnie sur le marché de l'assurance au Canada et sa situation concurrentielle sur les marchés des États-Unis et d'Europe. Chacune des sociétés en exploitation de Lifeco profite d'un solide soutien financier implicite de Lifeco et est détenue par cette dernière. Les notations groupées de la compagnie n'ont subi aucune modification au cours du deuxième trimestre de 2021.

Agence de notation	Mesure	Lifeco	Canada Vie	Irish Life	GWL&A
A.M. Best Company	Santé financière		A+		A+
DBRS Morningstar	Notation de l'émetteur	A (élevée)	AA		Non coté
	Santé financière		AA		
	Créances de premier rang	A (élevée)			
	Créances de second rang		AA (faible)		
Fitch Ratings	Santé financière de l'assureur		AA	AA	AA
	Créances de premier rang	A			
	Créances de second rang		A+		
Moody's Investors Service	Santé financière de l'assureur		Aa3		Aa3
S&P Global Ratings	Santé financière de l'assureur		AA		AA
	Créances de premier rang	A+			
	Créances de second rang		AA-		

Lifeco a annoncé le 21 juillet 2021 que sa filiale américaine, Empower Retirement, avait conclu une entente définitive concernant l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential, et elle a précisé que cette transaction devrait être financée approximativement au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité de 1,15 G\$ US, d'une dette à court terme de 1,0 G\$ US, ainsi que des ressources existantes. De plus, Lifeco a indiqué que le financement à court terme favoriserait une réduction du ratio d'endettement à mesure que l'entreprise acquise générera un bénéfice et des flux de trésorerie appréciables.

À la suite de l'annonce, et après avoir pris en considération le plan de financement et son incidence sur l'endettement à court terme, les cinq agences de notation ont confirmé les notations indiquées ci-dessus. Quatre des cinq agences ont confirmé que les perspectives de notations restaient stables, tandis que pour Fitch, les perspectives de notations demeurent négatives.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION SECTORIELS

Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco, y compris les chiffres comparatifs, sont présentés selon les normes IFRS, après la répartition du capital. Les résultats d'exploitation consolidés de Lifeco correspondent au bénéfice net de la Canada Vie et de ses filiales en exploitation, ainsi qu'à celui de GWL&A (Services financiers) et de Putnam (Gestion d'actifs), auquel s'ajoutent les résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Les rubriques qui suivent présentent une analyse du rendement des quatre principaux secteurs à présenter de Lifeco, soit les exploitations canadienne, américaine et européenne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques.

CONVERSION DES DEVISES

Pour les secteurs Exploitation américaine, Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital, l'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

L'incidence des fluctuations des devises constitue une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

EXPLOITATION CANADIENNE

Le secteur Exploitation canadienne de Lifeco tient compte des résultats d'exploitation de l'exploitation canadienne de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. Ce secteur regroupe deux unités d'exploitation principales. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client individuel, la compagnie offre des produits d'assurance vie, d'assurance invalidité et d'assurance contre les maladies graves, de même que des produits de gestion du patrimoine, des produits d'épargne et des produits axés sur le revenu aux clients individuels. Par l'intermédiaire de l'unité d'exploitation Client collectif, la compagnie offre des produits d'assurance vie, d'assurance en cas de décès ou de mutilation par accident, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance invalidité, d'assurance maladie et d'assurance dentaire ainsi que d'assurance créances, de même que des produits d'épargne-retraite et de rentes et d'autres produits spécialisés, à l'intention des clients collectifs au Canada.

FAITS NOUVEAUX

- Le 19 avril 2021, la Canada Vie a entièrement levé la suspension des rachats et des transferts hors de ses fonds de placement immobilier canadiens, qui avaient été suspendus de façon temporaire le 20 mars 2020 étant donné que la conjoncture causée par la situation liée à la COVID-19 avait mené à une incertitude relative à l'évaluation dans le secteur immobilier. Cette décision est venue à la suite de la levée partielle, le 11 janvier 2021, de la suspension des cotisations aux fonds de placement immobilier canadiens et des transferts vers ces fonds, tandis que la confiance à l'égard de l'évaluation des biens sous-jacents était revenue en raison de l'intensification des activités sur le marché.
- Au cours du deuxième trimestre de 2021, la Canada Vie a lancé de nouveaux produits et services afin d'améliorer l'expérience des clients et de les aider à atteindre leurs objectifs en matière de finances et de bien-être.
 - Le nouveau produit personnalisable *Ma Temporaire* a été lancé le 5 avril 2021. Ce produit permet aux clients de la compagnie de choisir l'option de protection qui leur convient le mieux.
 - L'unité Client collectif a mis en œuvre des améliorations relatives à l'intelligence artificielle, ce qui devrait permettre de fournir des informations à valeur ajoutée afin d'améliorer le processus de renouvellement ainsi que la gestion en matière d'invalidité de longue durée et générer les meilleurs résultats possible pour les promoteurs de régimes et les participants de la compagnie.
- Le 26 avril 2021, la Canada Vie a lancé une plateforme destinée aux conseillers appelée Solutions conseillers dans le but de transformer la façon dont la compagnie s'associe avec les conseillers qui réalisent des affaires directes avec la Canada Vie. Par l'entremise de cette plateforme, les conseillers obtiennent un soutien personnalisé fondé sur les besoins et les caractéristiques de leurs pratiques individuelles.
- Au 30 juin 2021, la Canada Vie a franchi une étape importante en offrant à 500 000 participants de régimes collectifs, ainsi qu'aux personnes à leur charge, des services de soins de santé virtuels au moyen du partenariat avec Dialogue.

- Après le 30 juin 2021, soit le 13 juillet 2021, la Canada Vie a annoncé une entente pour l'acquisition de SécurIndemnité inc., une société de gestion de soins de santé de premier plan qui administre les demandes de règlement pour soins médicaux et soins dentaires d'entreprises publiques et privées au Canada. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait être conclue au cours du troisième trimestre de 2021.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION CANADIENNE

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice fondamental					
(perte fondamentale) ⁽¹⁾					
Client individuel	162 \$	138 \$	159 \$	300 \$	297 \$
Client collectif	189	154	195	343	338
Exploitation générale canadienne	(58)	6	(39)	(52)	(47)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾	293 \$	298 \$	315 \$	591 \$	588 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽¹⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾	(6) \$	(13) \$	43 \$	(19) \$	(51) \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	1	2	(5)	3	(33)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	288 \$	287 \$	353 \$	575 \$	504 \$
Primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾					
Client individuel	2 747 \$	2 977 \$	2 290 \$	5 724 \$	5 074 \$
Client collectif	4 072	4 698	3 370	8 770	7 586
Primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾	6 819 \$	7 675 \$	5 660 \$	14 494 \$	12 660 \$
Souscriptions⁽¹⁾					
Produits individuels d'assurance	99 \$	109 \$	98 \$	208 \$	216 \$
Produits individuels de gestion du patrimoine	2 549	3 243	1 679	5 792	4 463
Produits collectifs d'assurance	101	276	75	377	194
Produits collectifs de gestion du patrimoine	596	1 105	538	1 701	1 149
Souscriptions⁽¹⁾	3 345 \$	4 733 \$	2 390 \$	8 078 \$	6 022 \$
Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets⁽¹⁾					
Client individuel	222 \$	323 \$	119 \$	545 \$	214 \$
Client collectif	(198)	(304)	359	(502)	261
Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets⁽¹⁾	24 \$	19 \$	478 \$	43 \$	475 \$
Honoraires et autres produits					
Client individuel	284 \$	266 \$	233 \$	550 \$	479 \$
Client collectif	192	188	163	380	342
Exploitation générale canadienne	16	15	14	31	29
Honoraires et autres produits	492 \$	469 \$	410 \$	961 \$	850 \$
Total de l'actif	194 528 \$	187 684 \$	178 345 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	5 852	6 437	6 785		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	200 380	194 121	185 130		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	20 336	19 412	17 263		
Total de l'actif administré⁽¹⁾	220 716 \$	213 533 \$	202 393 \$		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Les chiffres comparatifs pour 2020 ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation canadienne a diminué de 65 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 288 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 293 M\$, soit une diminution de 22 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la baisse de l'apport des placements, ce qui comprend l'incidence d'une perte de valeur liée à un actif, contrebalancée en partie par une hausse des honoraires attribuable à une amélioration des marchés et par les résultats favorables au chapitre de la morbidité dans l'unité Client collectif.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 5 M\$, comparativement à un montant positif de 38 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 6 M\$, comparativement à un montant positif de 43 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles liées aux passifs au deuxième trimestre de l'exercice précédent découle principalement de la révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie de durée indéterminée. Les incidences liées aux marchés ont représenté un montant positif de 1 M\$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement à des incidences négatives liées aux marchés de 5 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 71 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 575 M\$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 591 M\$, soit une augmentation de 3 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les résultats plus favorables au chapitre de la morbidité dans l'unité Client collectif et l'incidence plus favorable des nouvelles affaires dans l'unité Client individuel, contrebalancés en partie par la baisse de l'apport des placements et par la baisse de l'excédent des produits tirés des placements sur les capitaux de lancement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 16 M\$, comparativement à un montant négatif de 84 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles et les mesures prises par la direction ont représenté un montant négatif de 19 M\$, comparativement à un montant négatif de 51 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les modifications des bases actuarielles liées aux passifs pour la période correspondante de l'exercice précédent tenaient compte d'une révision des hypothèses économiques pour les produits assortis de flux de trésorerie de durée indéterminée et d'une révision des hypothèses au chapitre de la morbidité. Les incidences positives liées aux marchés se sont chiffrées à 3 M\$, comparativement à des incidences négatives liées aux marchés de 33 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, qui découlent du recul et de la volatilité enregistrés sur les marchés boursiers au premier trimestre de 2020.

Pour le deuxième trimestre de 2021, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 195 M\$, comparativement à 33 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'incidence favorable de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 221 M\$, alors qu'un bénéfice net de 44 M\$ avait été enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence favorable de la révision des hypothèses actuarielles et des mesures prises par la direction.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2021, les souscriptions ont augmenté de 1,0 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,3 G\$, principalement en raison d'une hausse des souscriptions de produits individuels de fonds distincts et de fonds communs de placement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les souscriptions ont augmenté de 2,1 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,1 G\$, principalement en raison des souscriptions de produits collectifs de gestion du patrimoine et d'assurance sur le marché des grandes affaires au cours du premier trimestre de l'exercice, ainsi que d'une hausse des souscriptions de produits individuels de fonds distincts et de fonds communs de placement.

Au deuxième trimestre de 2021, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine se sont établies à 24 M\$, comparativement à 478 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution des entrées nettes de trésorerie au deuxième trimestre de 2021 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent s'explique par la hausse des résiliations de produits collectifs et par l'augmentation des retraits. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 43 M\$ comparativement à 475 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des importantes résiliations de produits collectifs, de l'augmentation des retraits et de la perte d'un mandat institutionnel. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une hausse des souscriptions de produits individuels de fonds distincts et de fonds communs de placement.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2021 ont augmenté de 82 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 492 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires dans les unités Client individuel et Client collectif par suite de l'augmentation de l'actif administré moyen attribuable à l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 111 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 961 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

EXPLOITATION AMÉRICAINE

Les résultats d'exploitation de l'exploitation américaine de Lifeco comprennent ceux de GWL&A (qui exerce ses activités principalement sous la marque Empower Retirement), de Putnam Investments (Putnam), des activités d'assurance de la division américaine de la Canada Vie, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco.

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower Retirement, la compagnie offre un éventail de produits de sécurité financière, notamment des régimes de retraite à cotisations définies offerts par l'employeur, des services de gestion et de tenue de dossiers, des comptes de retraite individuels, des services de gestion de fonds et des services de placements et de consultation. Ces services comprennent les activités de services de retraite acquises de MassMutual le 31 décembre 2020. L'unité d'exploitation Services financiers tient également compte des résultats de Personal Capital, un gestionnaire de patrimoine hybride qui fournit des outils de planification et des conseils financiers aux particuliers, depuis la conclusion de son acquisition au troisième trimestre de 2020. En outre, l'unité Services financiers comprend un bloc de polices d'assurance vie conservé, se composant surtout de polices avec participation, dont l'administration est maintenant assurée par Protective Life, ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance vie rétrocedé.

L'unité Gestion d'actifs de la compagnie, plus particulièrement Putnam, offre des services de gestion de placements, des services administratifs, des services de distribution ainsi que des services connexes par l'intermédiaire d'un vaste éventail de produits de placement.

FAITS NOUVEAUX

Faits nouveaux de l'unité Services financiers

- Après le 30 juin 2021, soit le 21 juillet 2021, Empower Retirement a annoncé une entente définitive concernant l'acquisition des activités de services de retraite de Prudential Financial, Inc. (Prudential), ce qui renforce la position d'Empower Retirement en tant que deuxième prestataire de services de régimes de retraite en importance aux États-Unis. Empower Retirement acquerra les activités de services de retraite de Prudential d'une valeur totale approximative de 3,55 G\$ US. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du premier trimestre de 2022, sous réserve des approbations réglementaires et des autres conditions de clôture habituelles.

Se reporter à la rubrique Faits nouveaux à la page 4 du présent document pour plus de détails.

- Au 30 juin 2021, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 48 M\$ US avaient été réalisées relativement à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par Empower Retirement, comparativement à un montant de 40 M\$ US avant impôt au 31 mars 2021. Empower Retirement demeure en voie de réaliser des synergies de coûts annualisées de 160 M\$ US avant impôt à la fin de l'intégration, en 2022, et de réaliser des synergies annualisées relatives aux produits de 30 M\$ US en 2022, qui devraient s'accroître encore après 2022.

Empower Retirement prévoit engager des charges liées à la restructuration et l'intégration de 125 M\$ US avant impôt, relativement à la transaction avec MassMutual. L'intégration devrait être achevée au cours du second semestre de 2022.

(en millions de dollars américains)	Pour les trimestres clos les		Pour le semestre clos le	Montant total engagé à ce jour
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2021	30 juin 2021
Restructuration et intégration (avant impôt)	8 \$	8 \$	16 \$	45 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	6	6	12	35
Coûts de transaction (avant impôt)	3	1	4	55
Coûts de transaction (après impôt)	3	1	4	44

- En raison de l'acquisition de Personal Capital au troisième trimestre de 2020, Empower Retirement prévoit engager des charges liées à l'intégration totalisant 57 M\$ US avant impôt. L'intégration demeure en voie d'être achevée au premier trimestre de 2022. Au deuxième trimestre de 2021, Empower Retirement a comptabilisé une charge liée à la contrepartie éventuelle de 17 M\$ US, en fonction d'une meilleure estimation plus élevée à l'égard du montant des actifs nets acquis au-delà du montant présumé dans le prix d'achat.

(en millions de dollars américains)	Pour les trimestres clos les		Pour le semestre clos le	Montant total engagé à ce jour
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2021	30 juin 2021
Restructuration et intégration (avant impôt)	5 \$	4 \$	9 \$	12 \$
Restructuration et intégration (après impôt)	3	3	6	8
Coûts de transaction (avant impôt)	17	—	17	39
Coûts de transaction (après impôt)	17	—	17	37

- L'actif administré d'Empower Retirement se chiffrait à 1,1 billion de dollars américains au 30 juin 2021, une hausse comparativement à 958 G\$ US au 31 décembre 2020. Le nombre de comptes de participants d'Empower Retirement a augmenté, passant de 11,9 millions au 31 décembre 2020 à 12,6 millions au 30 juin 2021. L'augmentation de l'actif administré et des participants depuis le 31 décembre 2020 est principalement attribuable à d'importantes souscriptions de régime conclues auprès d'environ 316 000 participants, pour un actif administré de 49 G\$ US.

Faits nouveaux de l'unité Gestion d'actifs

- L'actif géré moyen de Putnam s'est élevé à 197,2 G\$ US pour le trimestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 37,0 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Putnam continue de maintenir un solide rendement des placements par rapport à ses concurrents. Au 30 juin 2021, environ 74 % et 91 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement supérieur à la médiane des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement. De plus, 61 % et 76 % des actifs des fonds de Putnam ont affiché un rendement qui se situe dans le quartile supérieur des fonds classés par Lipper, sur des périodes de trois ans et de cinq ans, respectivement. Parmi les fonds de Putnam, 24 ont actuellement une note de quatre ou de cinq étoiles accordée par Morningstar.
- Le 16 mai 2021, Putnam a lancé ses premiers fonds négociés en bourse (les FNB) à gestion active, qui s'appuient sur quatre des principales stratégies axées sur les actions de l'entreprise. Les nouveaux FNB, soit Putnam Sustainable Leaders ETF (PLDR), Putnam Sustainable Future ETF (PFUT), Putnam Focused Large Cap Growth ETF (PGRO) et Putnam Focused Large Cap Value ETF (PVAL), offrent actuellement une panoplie de fonds communs de placement destinés aux épargnants, de comptes à gestion distincte, des fiducies d'investissement collectif, de fonds privés et de fonds autres qu'américains.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION AMÉRICAINE

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾					
Services financiers	139 \$	84 \$	53 \$	223 \$	95 \$
Gestion d'actifs (Putnam) – Activités principales ⁽¹⁾	25	5	19	30	(5)
Gestion d'actifs (Putnam) – Activités secondaires ⁽¹⁾	(8)	(8)	(10)	(16)	(17)
Total pour Gestion d'actifs (Putnam)	17	(3)	9	14	(22)
Exploitation générale américaine	(1)	—	(1)	(1)	1
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾	155 \$	81 \$	61 \$	236 \$	74 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) (en dollars américains)⁽¹⁾					
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	—	(1)	(4)	(1)	(13)
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual ⁽¹⁾⁽²⁾	(20)	(1)	—	(21)	—
Coûts de restructuration et d'intégration ⁽¹⁾	(13)	(9)	—	(22)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	122 \$	70 \$	57 \$	192 \$	61 \$
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars canadiens)	150 \$	89 \$	78 \$	239 \$	83 \$
Souscriptions (en dollars américains)⁽¹⁾					
Services financiers	19 448 \$	65 231 \$	5 196 \$	84 679 \$	30 256 \$
Gestion d'actifs (Putnam)	10 120	12 674	15 111	22 794	29 775
Souscriptions (en dollars américains)⁽¹⁾	29 568 \$	77 905 \$	20 307 \$	107 473 \$	60 031 \$
Souscriptions (en dollars canadiens)⁽¹⁾	36 368 \$	98 939 \$	28 227 \$	135 307 \$	81 458 \$
Honoraires et autres produits (en dollars américains)					
Services financiers	537 \$	493 \$	266 \$	1 030 \$	545 \$
Gestion d'actifs (Putnam)					
Frais de gestion de placements	169	163	138	332	287
Honoraires liés au rendement	1	1	(1)	2	(3)
Frais administratifs	29	29	27	58	55
Commissions et frais de placement	45	44	39	89	82
Total pour Gestion d'actifs (Putnam) – Honoraires	244 \$	237 \$	203 \$	481 \$	421 \$
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	781 \$	730 \$	469 \$	1 511 \$	966 \$
Honoraires et autres produits (en dollars canadiens)	960 \$	927 \$	654 \$	1 887 \$	1 319 \$
Total de l'actif (en dollars américains)	165 027 \$	161 886 \$	67 489 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	234 508	226 069	184 699		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	399 535	387 955	252 188		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾	936 245	876 583	601 032		
Total de l'actif administré (en dollars américains)⁽¹⁾	1 335 780 \$	1 264 538 \$	853 220 \$		
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)⁽¹⁾	1 656 368 \$	1 593 318 \$	1 160 379 \$		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Les coûts de transaction engagés à ce jour en ce qui a trait aux acquisitions de Personal Capital et des activités de services de retraite de MassMutual sont inclus dans l'unité Exploitation générale américaine.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation américaine a augmenté de 65 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 122 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 94 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 155 M\$ US, principalement en raison d'une augmentation de 86 M\$ US au sein des Services financiers et d'une hausse de 8 M\$ US au sein de Putnam. L'augmentation au sein des Services financiers est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié à MassMutual de 52 M\$ US, à la croissance des activités existantes d'Empower Retirement qui découle de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers et de l'augmentation du nombre de participants, ainsi qu'à la hausse de l'apport des placements. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par une perte fondamentale liée à Personal Capital de 7 M\$ US. L'augmentation des résultats de Putnam est principalement attribuable à la hausse des honoraires, contrebalancée en partie par la hausse des charges de rémunération et liées aux actifs, ainsi que par la baisse des produits nets tirés des placements.

Pour le deuxième trimestre de 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 33 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 4 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les coûts de transaction liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital se sont chiffrés à 20 M\$ US au deuxième trimestre de 2021 et comprenaient une charge additionnelle liée à la contrepartie éventuelle de 17 M\$ US se rapportant à l'acquisition de Personal Capital, établie en fonction d'une meilleure estimation plus élevée à l'égard du montant des actifs nets acquis au-delà du montant présumé dans le prix d'achat, ainsi que des coûts de transaction de 3 M\$ US liés à l'acquisition de MassMutual. Les coûts d'intégration et de restructuration se sont chiffrés à 13 M\$ US au deuxième trimestre et comprenaient des coûts d'intégration de 9 M\$ US liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital, ainsi que des coûts de restructuration de 4 M\$ US liés à la finalisation des mesures prises par Putnam en 2019. Au deuxième trimestre de 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs ont représenté un montant de néant, comparativement à un montant négatif de 4 M\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des pertes liées à l'inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux garanties de retrait minimum à vie découlant de la volatilité des marchés.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 131 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 192 M\$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 162 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 236 M\$ US, principalement en raison d'une augmentation de 128 M\$ US au sein des Services financiers et d'une hausse de 36 M\$ US au sein de Putnam. L'augmentation au sein des Services Financiers est principalement attribuable au bénéfice fondamental lié à MassMutual de 90 M\$ US et aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels, facteurs contrebalancés en partie par une perte fondamentale liée à Personal Capital de 18 M\$ US. L'augmentation des résultats de Putnam est principalement attribuable à la hausse des honoraires, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des charges de rémunération.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 44 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 13 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les coûts de restructuration et d'intégration se sont chiffrés à 22 M\$ US pour le semestre clos le 30 juin 2021 et comprenaient des coûts d'intégration de 18 M\$ US liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital, ainsi que des coûts de restructuration de 4 M\$ US liés à la finalisation des mesures prises par Putnam en 2019. Les coûts de transaction liés aux acquisitions de MassMutual et de Personal Capital se sont chiffrés à 21 M\$ US pour le semestre clos le 30 juin 2021 et comprenaient une charge additionnelle liée à la contrepartie éventuelle de 17 M\$ US se rapportant à l'acquisition de Personal Capital, établie en fonction d'une meilleure estimation plus élevée à l'égard du montant des actifs nets acquis au-delà du montant présumé dans le prix d'achat, ainsi que des coûts de transaction de 4 M\$ US liés à l'acquisition de MassMutual. Les incidences liées aux marchés sur les passifs pour le semestre clos le 30 juin 2021 ont représenté un montant négatif de 1 M\$ US, comparativement à un montant négatif de 13 M\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2021, les souscriptions ont augmenté de 9,3 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 29,6 G\$ US. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des souscriptions sur le marché des grandes affaires d'Empower Retirement et des souscriptions liées à Personal Capital, contrebalancée en partie par la baisse des souscriptions de fonds communs de placement et de comptes institutionnels au sein de Putnam. Le nombre d'importantes souscriptions de régime peut varier grandement d'une période à l'autre et les marges de ces souscriptions sont généralement faibles, mais elles contribuent tout de même à couvrir les coûts indirects fixes.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les souscriptions ont augmenté de 47,4 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 107,5 G\$ US, en raison essentiellement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Les souscriptions sur le marché des grandes affaires d'Empower Retirement pour le premier trimestre de 2021 comprenaient une souscription liée à un nouveau client qui compte environ 316 000 participants.

Honoraires et autres produits

Les honoraires sont essentiellement tirés de l'actif géré, de l'actif administré, des services aux actionnaires, des services de tenue de dossiers et d'administration, des services-conseils en matière de placements, des frais de gestion de placements, des honoraires liés au rendement, des frais de gestion liés aux services d'agent des transferts et aux autres services, ainsi que des commissions et frais de placement. Les honoraires liés au rendement de l'unité Gestion d'actifs fluctuent au fil des saisons.

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2021 ont augmenté de 312 M\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 781 M\$ US. L'augmentation est principalement attribuable aux honoraires liés à MassMutual de 164 M\$ US et aux honoraires liés à Personal Capital de 35 M\$ US. En outre, les honoraires d'Empower Retirement ainsi que les frais de gestion de placements et les commissions et frais de placement de Putnam ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 545 M\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 511 M\$ US, principalement en raison des honoraires liés à MassMutual de 311 M\$ US et aux honoraires liés à Personal Capital de 66 M\$ US. En outre, les honoraires d'Empower Retirement ainsi que les frais de gestion de placements et les commissions et frais de placement de Putnam ont augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des niveaux moyens des marchés boursiers.

ACTIF GÉRÉ – PUTNAM (EN DOLLARS AMÉRICAINS)⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Actif au début	193 470 \$	191 554 \$	148 912 \$	191 554 \$	181 724 \$
Souscriptions – fonds communs de placement ⁽¹⁾	5 525	6 869	7 012	12 394	16 223
Rachats – fonds communs de placement	(6 992)	(7 114)	(6 036)	(14 106)	(20 127)
(Sorties) entrées d'actifs nettes – fonds communs de placement ⁽¹⁾	(1 467)	(245)	976	(1 712)	(3 904)
Souscriptions – marchés institutionnels ⁽¹⁾	4 595	5 805	8 099	10 400	13 552
Rachats – marchés institutionnels	(6 811)	(7 536)	(5 695)	(14 347)	(17 402)
(Sorties) entrées d'actifs nettes – marchés institutionnels ⁽¹⁾	(2 216)	(1 731)	2 404	(3 947)	(3 850)
(Sorties) entrées d'actifs nettes – total ⁽¹⁾	(3 683)	(1 976)	3 380	(5 659)	(7 754)
Incidence du rendement du marché	8 784	3 892	16 234	12 676	(5 444)
Actif à la fin	198 571 \$	193 470 \$	168 526 \$	198 571 \$	168 526 \$
<u>Actif géré moyen⁽¹⁾</u>					
Fonds communs de placement	97 139	94 342	79 341	95 763	82 820
Actifs institutionnels	100 088	99 595	80 857	99 845	83 431
Total de l'actif géré moyen⁽¹⁾	197 227 \$	193 937 \$	160 198 \$	195 608 \$	166 251 \$

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, l'actif géré moyen de Putnam a augmenté de 37,0 G\$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 197,2 G\$ US, essentiellement en raison de l'incidence cumulative des marchés positifs au cours de la période de 12 mois. Pour le deuxième trimestre de 2021, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 3,7 G\$ US, comparativement à des entrées d'actifs nettes de 3,4 G\$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les sorties trimestrielles des fonds communs de placement se sont établies à 1,5 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 2,2 G\$ US (entrées des fonds communs de placement de 1,0 G\$ US et entrées d'actifs nettes des marchés institutionnels de 2,4 G\$ US pour la période correspondante de 2020).

L'actif géré moyen s'est élevé à 195,6 G\$ US pour le semestre clos le 30 juin 2021, en hausse de 29,4 G\$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de l'incidence cumulative des marchés positifs au cours de la période de 12 mois. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 5,7 G\$ US, ce qui constitue une amélioration par rapport aux sorties d'actifs nettes de 7,8 G\$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le cumul depuis le début de l'exercice, les sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement se sont établies à 1,7 G\$ US et les sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels se sont chiffrées à 3,9 G\$ US (sorties d'actifs nettes des fonds communs de placement de 3,9 G\$ US et sorties d'actifs nettes des marchés institutionnels de 3,9 G\$ US pour la période correspondante de 2020).

EXPLOITATION EUROPÉENNE

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes qui fournissent des services aux clients au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco, et elle offre des produits d'assurance et de gestion du patrimoine, y compris des produits de rentes immédiates. Les unités d'exploitation britannique et allemande exercent leurs activités par l'entremise de la marque Canada Vie, et l'unité d'exploitation irlandaise exerce ses activités par l'entremise de la marque Irish Life.

Les principaux produits offerts au sein de l'unité d'exploitation Royaume-Uni sont des produits de rentes immédiates individuelles et collectives, de prêts hypothécaires rechargeables, de placement (y compris les obligations sous forme d'assurance vie, les produits de retrait des comptes de retraite et les produits de retraite), d'assurance individuelle et d'assurance collective.

Les principaux produits offerts par Irish Life Group Limited (Irish Life) en Irlande sont des produits d'épargne et de placement, d'assurance vie individuelle et collective, d'assurance maladie et de retraite. Irish Life Health offre des régimes d'assurance maladie individuels et pour entreprises. Irish Life Investment Managers (ILIM) est l'une des entreprises de gestion de fonds de la compagnie en Irlande. En plus de gérer les actifs au nom des sociétés membres du groupe de Lifeco, ILIM gère aussi les actifs au nom d'une vaste gamme de clients institutionnels et de particuliers, de régimes de retraite à prestations définies et à cotisations définies offerts par des employeurs, d'importantes multinationales, d'organismes de charité et de sociétés nationales.

L'unité d'exploitation allemande se concentre sur les produits collectifs et individuels de retraite et les produits d'assurance individuelle.

FAITS NOUVEAUX

- Le 16 avril 2021, Irish Life a éliminé la période de report pour les rachats et les transferts liés à un important fonds immobilier d'Irlande à la suite du retrait des clauses liées à l'incertitude des évaluations de tiers dans le marché immobilier irlandais.
- Au cours du deuxième trimestre de 2021, une entente de coentreprise à parts égales a été conclue afin de créer une nouvelle compagnie d'assurance vie avec Allied Irish Banks plc (AIB) et Canada Life Irish Holding Company Limited. La nouvelle compagnie d'assurance vie, qui devrait être créée au cours des 18 prochains mois, offrira aux clients d'AIB une vaste gamme d'options en matière de placement, d'épargne, de régimes de retraite et d'assurance vie, lesquelles seront renforcées par des solutions numériques permettant l'accès continu à des conseillers en sécurité financière qualifiés. Une fois la nouvelle compagnie établie, l'entente de distribution existante entre AIB et Irish Life prendra fin. L'entente de coentreprise est assujettie aux approbations réglementaires et aux processus d'autorisation habituels.
- Au cours du deuxième trimestre de 2021, ASSEKURATA Assekuranz Rating-Agentur GmbH (Assekurata), une agence allemande de notation de la santé financière, a confirmé de nouveau la notation de AA- accordée à Canada Life Assurance Europe plc, une filiale de la Canada Vie. Il s'agit d'une des notations les plus élevées attribuées par Assekurata à une compagnie d'assurance vie en Allemagne.
- Après le 30 juin 2021, soit le 13 juillet 2021, Irish Life a annoncé qu'elle avait conclu une entente pour l'acquisition d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 230 M€. Ark Life, qui n'accepte plus d'affaires nouvelles, administre un éventail de régimes de retraite, d'épargne et de protection pour le compte de ses clients du marché irlandais. La transaction fera passer environ 150 000 polices et 2,1 G€ en actifs à Irish Life. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, ce qui comprend l'obtention des approbations réglementaires, et devrait être conclue d'ici le début de 2022.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – EXPLOITATION EUROPÉENNE

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Royaume-Uni	53 \$	120 \$	88 \$	173 \$	160 \$
Irlande	68	43	53	111	80
Allemagne	72	40	41	112	77
Exploitation générale européenne	(9)	(2)	(3)	(11)	(6)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾	184 \$	201 \$	179 \$	385 \$	311 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽¹⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾	41 \$	18 \$	50 \$	59 \$	88 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	(19)	(24)	24	(43)	(55)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs ⁽¹⁾	(21)	—	—	(21)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	185 \$	195 \$	253 \$	380 \$	344 \$
Souscriptions⁽¹⁾					
Assurance	766 \$	597 \$	702 \$	1 363 \$	1 219 \$
Gestion du patrimoine	5 160	6 629	6 439	11 789	15 590
Souscriptions⁽¹⁾	5 926 \$	7 226 \$	7 141 \$	13 152 \$	16 809 \$
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets⁽¹⁾					
Royaume-Uni	172 \$	25 \$	24 \$	197 \$	305 \$
Irlande	95	503	(92)	598	2 349
Allemagne	219	214	219	433	408
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets⁽¹⁾	486 \$	742 \$	151 \$	1 228 \$	3 062 \$
Honoraires et autres produits					
Royaume-Uni	39 \$	46 \$	44 \$	85 \$	83 \$
Irlande	192	191	185	383	374
Allemagne	115	116	111	231	216
Honoraires et autres produits	346 \$	353 \$	340 \$	699 \$	673 \$
Total de l'actif	189 839 \$	185 490 \$	172 705 \$		
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ⁽¹⁾	61 655	59 598	57 351		
Total de l'actif géré⁽¹⁾	251 494	245 088	230 056		
Autres actifs administrés ⁽¹⁾⁽²⁾	12 169	10 315	55 262		
Total de l'actif administré⁽¹⁾⁽²⁾	263 663 \$	255 403 \$	285 318 \$		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Au 30 juin 2021, le total de l'actif administré ne tient pas compte de l'actif géré, d'un montant de 7,8 G\$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (7,3 G\$ au 31 mars 2021 et 7,5 G\$ au 30 juin 2020).

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2021, le bénéfice net de l'exploitation européenne a diminué de 68 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 185 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 5 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 184 M\$, ce qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la morbidité en Irlande, les résultats favorables au chapitre des placements au Royaume-Uni et l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt en Allemagne découlant de la conclusion d'une entente fiscale avec une administration fiscale étrangère relativement à une période antérieure. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les modifications défavorables de certaines estimations liées à l'impôt au Royaume-Uni.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2021 ont représenté un montant positif de 1 M\$, comparativement à un montant positif de 74 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs et des modifications défavorables des lois fiscales. Au deuxième trimestre de 2021, l'incidence défavorable des modifications des lois fiscales sur les passifs de 21 M\$ était attribuable aux hausses, prévues par la loi, des futurs taux d'imposition des sociétés au Royaume-Uni, qui a donné lieu à une réévaluation des passifs d'impôt différé. Au deuxième trimestre de 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs se sont établies à un montant négatif de 19 M\$, principalement en raison de la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Au deuxième trimestre de 2020, les incidences liées aux marchés sur les passifs se sont établies à un montant positif de 24 M\$, principalement en raison des garanties de placement favorables et des provisions pour insuffisance de primes en Irlande.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 36 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 380 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 74 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 385 M\$, ce qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre des placements et de la mortalité au Royaume-Uni, les résultats favorables au chapitre de la morbidité en Irlande, ainsi que l'incidence favorable des modifications de certaines estimations liées à l'impôt en Allemagne découlant de la conclusion d'une entente fiscale avec une administration fiscale étrangère relativement à une période antérieure. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les modifications défavorables de certaines estimations liées à l'impôt au Royaume-Uni.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont diminué de 38 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à un montant négatif de 5 M\$, principalement en raison de l'incidence des modifications défavorables des lois fiscales sur les passifs, dont il a été question pour expliquer les résultats trimestriels, et de la baisse de l'apport de la révision des hypothèses actuarielles, facteurs contrebalancés en partie par les incidences plus favorables liées aux marchés sur les passifs. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les incidences liées aux marchés sur les passifs se sont établies à un montant négatif de 43 M\$, principalement en raison de la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les incidences liées aux marchés sur les passifs se sont établies à un montant négatif de 55 M\$ et elles découlaient principalement des variations de l'évaluation des actifs immobiliers au Royaume-Uni et des fluctuations non couvertes des marchés en Irlande et en Allemagne, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des modifications de certaines estimations liées à l'impôt découlant des marchés boursiers au Royaume-Uni.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2021, les souscriptions ont diminué de 1,2 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,9 G\$, principalement en raison d'une baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande et de l'incidence des fluctuations des devises, contrebalancées en partie par la hausse des souscriptions de produits de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Irlande.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les souscriptions ont diminué de 3,7 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 13,2 G\$, principalement en raison de la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds et des souscriptions de produits de gestion du patrimoine en Irlande, contrebalancée en partie par la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni et l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le deuxième trimestre de 2021, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine et de placement seulement se sont établies à 486 M\$, comparativement à 151 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable aux souscriptions positives de produits de gestion du patrimoine dans toutes les unités d'exploitation. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 1 228 M\$, comparativement à 3 062 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des souscriptions en matière de gestion de fonds en Irlande.

Honoraires et autres produits

Pour le deuxième trimestre de 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 346 M\$, principalement en raison de l'augmentation des frais de gestion liés aux actifs des fonds distincts en Irlande et en Allemagne. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la perte des honoraires d'Irish Progressive Services International Limited, qui a été vendue au troisième trimestre de 2020.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les honoraires et autres produits ont augmenté de 26 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 699 M\$. Cette augmentation découle principalement de la hausse des frais de gestion liés aux actifs des fonds distincts de toutes les unités d'exploitation.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques de Lifeco inclut les résultats d'exploitation de l'unité Réassurance, qui exerce ses activités principalement aux États-Unis, à la Barbade, aux Bermudes et en Irlande, ainsi qu'une partie des résultats de l'exploitation générale de Lifeco. L'exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques tient compte d'éléments non liés directement ou imputés à l'unité d'exploitation Réassurance ainsi que des résultats des anciennes activités internationales.

FAITS NOUVEAUX

- Au deuxième trimestre de 2021, la compagnie a conclu deux nouvelles conventions de réassurance couvrant le risque de longévité avec des compagnies d'assurance au Royaume-Uni. Les conventions couvrent des passifs au titre de régimes de retraite de plus de 600 M£, ainsi que plus de 3 000 polices pour lesquelles les rentes sont en cours de versement ou différées. En échange des paiements de primes en cours, la Canada Vie paiera les obligations au titre des prestations réelles engagées par les compagnies d'assurance.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES – SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾					
Réassurance	151 \$	146 \$	138 \$	297 \$	258 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)⁽¹⁾	150 \$	145 \$	137 \$	295 \$	256 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental⁽¹⁾					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ⁽¹⁾	2 \$	— \$	29 \$	2 \$	33 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs ⁽¹⁾	—	—	21	—	(9)
Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires	152 \$	145 \$	187 \$	297 \$	280 \$
Primes et dépôts⁽¹⁾					
Réassurance	6 278 \$	7 462 \$	4 970 \$	13 740 \$	9 571 \$
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	4	4	5	8	10
Primes et dépôts⁽¹⁾	6 282 \$	7 466 \$	4 975 \$	13 748 \$	9 581 \$
Total de l'actif⁽²⁾	15 175 \$	15 609 \$	15 161 \$		

⁽¹⁾ Cette mesure n'est pas conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

⁽²⁾ Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques n'a aucun actif géré et n'a pas d'autres actifs administrés.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2021, le bénéfice net du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a diminué de 35 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 152 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 150 M\$, principalement en raison de la croissance des polices en vigueur et des résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie, facteurs contrebalancés en partie par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 2 M\$, comparativement à un montant positif de 50 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du deuxième trimestre de 2020 comprennent les incidences favorables liées aux marchés sur les passifs découlant de la diminution des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements qui reflète le redressement des marchés pour le trimestre, ainsi que l'apport favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le bénéfice net a augmenté de 17 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 297 M\$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 39 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 295 M\$, principalement en raison de la croissance des polices en vigueur, contrebalancée en partie par les résultats moins favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre de la longévité et des activités d'assurance vie.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont diminué de 22 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 2 M\$, principalement en raison de l'apport moins favorable des modifications des bases actuarielles liées aux passifs relatifs aux contrats d'assurance par rapport à l'exercice précédent.

Primes et dépôts

Les primes liées à la réassurance peuvent fluctuer de manière importante d'une période à l'autre en fonction des modalités des traités sous-jacents. Pour certaines transactions de réassurance vie, les primes varieront selon les composantes de la transaction. Les traités en vertu desquels les passifs relatifs aux contrats d'assurance sont pris en charge sur une base proportionnelle seront généralement assortis de primes beaucoup plus élevées que les traités en vertu desquels les sinistres ne sont pas assumés par le réassureur avant qu'un certain seuil ne soit dépassé. Le bénéfice n'est pas directement lié aux primes reçues.

Les primes et dépôts au deuxième trimestre de 2021 ont augmenté de 1,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 6,3 G\$, principalement en raison de la restructuration des ententes existantes en matière de réassurance.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les primes et dépôts ont augmenté de 4,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 13,7 G\$, principalement en raison des nouvelles ententes et des ententes restructurées en matière de réassurance.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE L'EXPLOITATION GÉNÉRALE DE LIFECO

Le secteur Exploitation générale de Lifeco comprend les résultats d'exploitation associés aux activités de Lifeco qui ne se rapportent pas aux principales unités d'exploitation de la compagnie.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de 9 M\$, comparativement à une perte nette de 8 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt, contrebalancées en partie par la baisse des produits nets tirés des placements et la hausse des charges d'exploitation découlant des charges liées à la rémunération variable.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de néant, comparativement à une perte nette de 6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

GESTION DES RISQUES ET PRATIQUES RELATIVES AU CONTRÔLE

Le cadre de gestion des risques d'entreprise de la compagnie facilite l'harmonisation de la stratégie d'affaires avec l'appétence au risque, sert de base au déploiement de capitaux et permet de l'améliorer, et guide l'identification, l'atténuation et la gestion des risques et des pertes éventuelles. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable d'établir et de maintenir le cadre d'appétence au risque, les politiques connexes de gestion des risques ainsi que la structure de limitation des risques, et elle assure une surveillance indépendante des risques pour toutes les activités de la compagnie. Le conseil d'administration a la responsabilité finale de la gouvernance des risques et des politiques connexes de la compagnie, ce qui comprend la politique de gestion des risques d'entreprise, qui définit les principes directeurs de la gestion des risques, ainsi que le cadre d'appétence au risque, qui reflète les niveaux et les types de risques que la compagnie est prête à accepter dans l'atteinte de ses objectifs d'affaires. Au cours du deuxième trimestre de 2021, aucune modification importante n'a été apportée aux pratiques de gestion et de contrôle des risques de la compagnie, y compris les risques (financiers, opérationnels, réglementaires et autres risques) liés à la pandémie de COVID-19. Se reporter au rapport de gestion annuel de 2020 de la compagnie pour une description détaillée de la gestion des risques et des pratiques relatives au contrôle de la compagnie.

MÉTHODES COMPTABLES

NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

Les modifications apportées aux normes IFRS en 2021 n'ont pas eu d'incidence importante sur la compagnie. De plus, en raison de la nature évolutive des normes IFRS, certaines modifications de ces normes pourraient avoir une incidence sur la compagnie pour les périodes de présentation ultérieures. La compagnie surveille activement les modifications futures aux normes IFRS proposées par l'International Accounting Standards Board (IASB) dans le but d'évaluer si ces modifications sont susceptibles d'avoir une incidence sur les résultats ou les activités de la compagnie.

La compagnie a adopté les modifications apportées aux normes IFRS intitulées *Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2*, qui visent IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2021. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la compagnie.

En février 2021, l'IASB a publié les modifications d'IAS 1, *Présentation des états financiers*, intitulées *Informations à fournir sur les méthodes comptables*. Les modifications précisent la façon dont une entité détermine si les informations sur les méthodes comptables sont significatives. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

En février 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, intitulées *Definition of Accounting Estimates*. Les modifications précisent la différence entre une méthode comptable et une estimation comptable. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

En mai 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, intitulées *Impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction*. Les modifications précisent que des actifs d'impôt différé et des passifs d'impôt différé doivent être comptabilisés pour les transactions qui génèrent des différences temporaires imposables et des différences temporaires déductibles lors de la comptabilisation initiale, lesquelles donnent lieu à des actifs et à des passifs d'impôt différé d'un montant identique. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

Pour une description détaillée des méthodes comptables, y compris des modifications futures de méthodes comptables, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés annuels de la compagnie pour la période close le 31 décembre 2020.

Aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures n'aura d'incidence sur la compagnie, outre les informations fournies à cet égard dans le rapport de gestion annuel de la compagnie au 31 décembre 2020.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux normes IFRS pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux normes IFRS aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux principes comptables généralement reconnus utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés de la compagnie. Les états financiers consolidés de la compagnie ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. Les mesures non conformes aux normes IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

Bénéfice fondamental et bénéfice fondamental par action ordinaire

Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) et les mesures financières fondées sur le bénéfice fondamental (la perte fondamentale), y compris le bénéfice fondamental par action ordinaire et le rendement des capitaux propres fondamental, sont des mesures financières non conformes aux normes IFRS. Le bénéfice fondamental reflète le point de vue de la direction sur la performance sous-jacente de la compagnie et offre une autre mesure pour comprendre la performance sous-jacente des activités par rapport au bénéfice net selon les normes IFRS. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut :

- l'incidence de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction;
- l'incidence sur le bénéfice net découlant de l'incidence directe des cours des actions et des taux d'intérêt du marché sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, déduction faite de la couverture, et les passifs d'impôt différé connexes, qui comprend :
 - l'incidence de l'inefficacité de la couverture se rapportant aux passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui sont couverts et le rendement des actifs de couvertures connexes;
 - l'incidence sur les passifs relatifs aux garanties liées aux fonds distincts qui ne sont pas couverts;
 - l'incidence sur les placements en titres de capitaux propres et dans les immeubles de placement du fonds général soutenant les passifs relatifs aux contrats d'assurance;
 - les autres incidences liées aux marchés sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur les passifs d'impôt différé, y compris ceux qui découlent de l'écart entre les fluctuations des marchés réelles et attendues;
- certains éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats sous-jacents de la compagnie, y compris les coûts de restructuration, les coûts d'intégration liés aux acquisitions d'entreprises, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives liées au goodwill et aux immobilisations incorporelles, l'incidence des pertes de valeur liées aux modifications des taux d'imposition quasi adoptés et autres éléments fiscaux, et les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise.

Bénéfice fondamental

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice fondamental	826 \$	739 \$	706 \$	1 565 \$	1 249 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	37	5	122	42	70
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(19)	(24)	35	(43)	(114)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	(21)	—	—	(21)	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(24)	(1)	—	(25)	—
Coûts de restructuration et d'intégration	(15)	(12)	—	(27)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	784 \$	707 \$	863 \$	1 491 \$	1 205 \$

Bénéfice fondamental par action ordinaire – de base

	0,889 \$	0,796 \$	0,761 \$	1,685 \$	1,347 \$
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco :					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	0,039	0,006	0,131	0,045	0,075
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(0,020)	(0,026)	0,038	(0,046)	(0,123)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	(0,022)	—	—	(0,022)	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual	(0,026)	(0,001)	—	(0,027)	—
Coûts de restructuration et d'intégration	(0,016)	(0,013)	—	(0,030)	—
Bénéfice net par action ordinaire – de base	0,844 \$	0,762 \$	0,930 \$	1,605 \$	1,299 \$

Rendement des capitaux propres

La compagnie applique une méthode de répartition du capital aux termes de laquelle les coûts de financement sont ventilés au prorata du capital réparti. En ce qui concerne les secteurs Exploitation canadienne, Exploitation européenne et Solutions de gestion du capital et des risques (essentiellement la Canada Vie), cette méthode de répartition est généralement axée sur les exigences de capital réglementaire, alors que pour les activités de l'unité Services financiers de l'exploitation américaine de l'unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam), la méthode est axée sur la valeur comptable des unités d'exploitation présentée dans les états financiers. Le total du capital soumis à un effet de levier est réparti de façon uniforme entre les unités d'exploitation au prorata du total du capital, ce qui fait en sorte que le ratio d'endettement de chaque unité d'exploitation reflète celui de la société consolidée.

Cette méthode de répartition du capital permet à la compagnie de calculer des rendements des capitaux propres comparables pour chaque unité d'exploitation. Par conséquent, ces rendements des capitaux propres se fondent sur le capital qui a été alloué aux unités d'exploitation et sur les charges financières associées à ce capital. Les normes IFRS n'exigent pas le calcul du rendement des capitaux propres; par conséquent, aucune mesure comparable n'existe en vertu des normes IFRS. Pour déterminer le rendement des capitaux propres et le rendement des capitaux propres fondamental, le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) des quatre derniers trimestres, respectivement, sont divisés par les capitaux propres moyens attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires pour les quatre derniers trimestres. Cette mesure est un indicateur de la rentabilité des unités d'exploitation.

Primes et dépôts

Le total des primes et dépôts comprend les primes liées aux produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque, déduction faite de la réassurance cédée (une mesure conforme aux normes IFRS), ainsi que les équivalents des primes des régimes autofinancés des contrats collectifs de SAS, les dépôts des produits individuels et collectifs de fonds distincts, et les dépôts des comptes institutionnels et des fonds communs de placement exclusifs. Cette mesure est un indicateur de la croissance des résultats bruts.

Primes et dépôts⁽¹⁾⁽²⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Montants présentés dans les états financiers					
Primes reçues, montant net (produits d'assurance vie, de rentes garanties et d'assurance maladie)	11 751 \$	13 152 \$	10 390 \$	24 903 \$	21 296 \$
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts) :					
Produits individuels	3 956	4 152	3 156	8 108	7 494
Produits collectifs	2 678	3 801	1 597	6 479	3 665
Primes et dépôts présentés dans les états financiers	18 385 \$	21 105 \$	15 143 \$	39 490 \$	32 455 \$
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats SAS) et autres	2 021	1 703	520	3 724	1 332
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	16 398	22 255	27 471	38 653	55 824
Total des primes et dépôts	36 804 \$	45 063 \$	43 134 \$	81 867 \$	89 611 \$

(1) Les chiffres comparatifs pour 2020 ont été reclassés pour tenir compte des ajustements liés à la présentation pour l'exploitation canadienne.

(2) Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été corrigés afin de rectifier une erreur de classement non significative pour l'exploitation américaine, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2021.

Actif géré et actif administré

L'actif géré et l'actif administré sont des mesures non conformes aux normes IFRS qui constituent des indicateurs de la taille et du volume de l'ensemble des activités de la compagnie.

L'actif géré est composé des fonds gérés à l'externe et à l'interne dont la compagnie surveille les politiques de placement. Les services offerts relativement à l'actif géré comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients.

Les autres actifs administrés comprennent les actifs pour lesquels la compagnie ne fournit que des services administratifs, contre des honoraires et autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs et la compagnie ne dirige pas les activités de placement. Les services offerts relativement aux actifs administrés comprennent la tenue de livres, les services de garde, la collecte des produits tirés des placements, le règlement de transactions et d'autres services administratifs. Les services administratifs représentent un secteur important des activités générales de la compagnie et doivent être pris en compte lorsque les volumes, les tailles et les tendances sont comparés.

Le total de l'actif administré inclut le total de l'actif selon les états financiers, l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et les autres actifs administrés.

Actif administré

	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 juin 2020
Total de l'actif selon les états financiers	604 176 \$	592 759 \$	600 490 \$	457 996 \$
Actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	358 297	350 882	350 943	315 326
Total de l'actif géré	962 473	943 641	951 433	773 322
Autres actifs administrés	1 193 449	1 134 222	1 024 414	889 929
Total de l'actif administré	2 155 922 \$	2 077 863 \$	1 975 847 \$	1 663 251 \$

Souscriptions

Les souscriptions sont une mesure non conforme aux normes IFRS pour laquelle il n'existe aucune mesure comparable aux termes des normes IFRS et qui constitue un indicateur de la croissance des nouvelles affaires. Les souscriptions sont évaluées selon le type de produit :

- Les souscriptions de produits d'assurance et de rentes fondés sur le risque comprennent la totalité des primes uniques et des primes annualisées prévues pour les 12 premiers mois du régime.
- Les souscriptions d'assurance collective et de SAS reflètent les primes annualisées et les équivalents de primes pour les nouvelles polices et les nouveaux avantages couverts ou l'expansion de la couverture des polices existantes.
- Dans le cas des produits individuels de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les dépôts des produits de fonds distincts, les dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels ainsi que les dépôts des fonds communs de placement non exclusifs.
- Dans le cas des produits collectifs de gestion du patrimoine, les souscriptions comprennent les actifs transférés d'anciens fournisseurs de régimes et les cotisations annuelles prévues au nouveau régime.

Flux de trésorerie nets et entrées (sorties) d'actifs nettes

Les flux de trésorerie nets et les entrées (sorties) d'actifs nettes sont des mesures non conformes aux normes IFRS présentées par la compagnie pour lesquelles il n'existe aucune mesure comparable aux termes des normes IFRS et elles servent d'indicateur de la capacité de la compagnie à attirer de nouvelles affaires, et à conserver les affaires existantes. Les flux de trésorerie nets et les entrées (sorties) d'actifs nettes se composent des éléments suivants :

- Pour les produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux fonds communs de placement exclusifs et aux fonds communs de placement non exclusifs.
- Pour les produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, à l'actif net des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels et aux autres actifs administrés.
- Pour Putnam, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les souscriptions et les rachats liés aux fonds communs de placement et aux comptes institutionnels.

Incidence des fluctuations des devises

Les éléments ayant une incidence sur les états consolidés du résultat net de la compagnie, comme les produits, les prestations et charges et le bénéfice net, sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen de la période. Dans le cas des éléments ayant une incidence sur les bilans consolidés de la compagnie comme l'actif et le passif, les taux de fin de période sont utilisés pour la conversion des devises.

Dans le présent document, des termes sont utilisés pour souligner l'incidence du taux de change sur les résultats, par exemple « taux de change constant » et « incidence des fluctuations des devises ». Ces mesures mettent en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes ou non aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d'après les taux moyens ou les taux à la fin de la période, suivant le cas, en vigueur à la date de la période comparative antérieure. Ces mesures accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

Bénéfice net (perte nette) des activités principales

Pour son unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine, la compagnie présente le bénéfice net (la perte nette) des activités principales, qui constitue une mesure de la performance de l'unité d'exploitation. Le bénéfice net (la perte nette) des activités principales comprend l'incidence des commissions des courtiers et de l'amortissement des logiciels et exclut l'incidence de certaines charges financières et affectations de l'exploitation générale, de certains ajustements fiscaux et d'autres transactions non récurrentes.

Bénéfice net des activités principales⁽¹⁾

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	31 mars 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice net (perte nette) des activités principales	30 \$	7 \$	26 \$	37 \$	(6) \$
Moins : Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires	(9)	(10)	(14)	(19)	(24)
Bénéfice net (perte nette)	21 \$	(3) \$	12 \$	18 \$	(30) \$
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains)	25 \$	5 \$	19 \$	30 \$	(5) \$
Moins : Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires (en dollars américains)	(8)	(8)	(10)	(16)	(17)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)	17 \$	(3) \$	9 \$	14 \$	(22) \$

⁽¹⁾ Pour l'unité Gestion d'actifs, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour les périodes présentées.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Les contrôles et les procédures de communication de l'information de la compagnie sont conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information se rapportant à la compagnie devant être présentée dans les rapports déposés en vertu des lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales est a) consignée, traitée, résumée et présentée dans les délais stipulés par les lois sur les valeurs mobilières provinciales et territoriales, et b) réunie et transmise aux membres de la haute direction de la compagnie, notamment le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef des services financiers, selon le cas, afin de leur permettre de prendre des décisions en temps opportun concernant la présentation de l'information.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie est conçu pour fournir l'assurance raisonnable que cette information est fiable et que les états financiers destinés à des parties externes sont dressés conformément aux normes IFRS. La direction de la compagnie est responsable d'établir et de maintenir un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière. Tous les systèmes de contrôle interne comportent des limites inhérentes et pourraient devenir inefficaces par suite de modifications de la situation. Par conséquent, même les systèmes qui sont jugés efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable à l'égard de la préparation et de la présentation des états financiers.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la compagnie n'a fait l'objet d'aucune modification ayant eu ou pouvant raisonnablement avoir une incidence significative sur celui-ci.

Limitation des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière

Comme le permettent les lois sur les valeurs mobilières, pour la période close le 30 juin 2021, la direction de la compagnie a limité l'étendue de la conception de ses contrôles et procédures de communication de l'information et de son contrôle interne à l'égard de l'information financière pour en exclure les contrôles, les politiques et les procédures des activités de services de retraite de MassMutual, que la compagnie a acquis le 31 décembre 2020.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, les activités acquises de MassMutual ont généré des produits de 1 331 M\$ avant impôt et affiché un bénéfice net de 56 M\$ après impôt (bénéfice fondamental de 63 M\$ après impôt, compte non tenu de coûts d'intégration de 7 M\$ après impôt). Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les activités acquises de MassMutual ont généré des produits de 1 797 M\$ avant impôt et affiché un bénéfice net de 96 M\$ après impôt (bénéfice fondamental de 111 M\$ après impôt, compte non tenu de coûts d'intégration de 15 M\$ après impôt). Le total estimatif des actifs, du goodwill et des immobilisations incorporelles acquis au 31 décembre 2020, qui a été mis à jour et présenté au 30 juin 2021, était de 115 450 M\$. Le total estimatif des passifs s'établissait à 112 513 M\$, et l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs repris devrait être complétée en 2021.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2020.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels (en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)									
		2021		2020				2019	
		T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Total des produits⁽¹⁾		17 955 \$	10 908 \$	16 860 \$	13 740 \$	19 710 \$	10 273 \$	10 689 \$	14 374 \$
Détenteurs d'actions ordinaires									
Bénéfice fondamental⁽²⁾									
Total		826 \$	739 \$	741 \$	679 \$	706 \$	543 \$	831 \$	677 \$
De base – par action		0,889	0,796	0,799	0,732	0,761	0,585	0,895	0,729
Dilué – par action		0,888	0,796	0,799	0,732	0,761	0,585	0,894	0,728
Bénéfice net									
Total		784 \$	707 \$	912 \$	826 \$	863 \$	342 \$	513 \$	730 \$
De base – par action		0,844	0,762	0,983	0,891	0,930	0,369	0,552	0,786
Dilué – par action		0,842	0,761	0,983	0,891	0,930	0,369	0,552	0,785

(1) Les chiffres comparatifs pour le trimestre clos le 31 mars 2021 ont été corrigés afin de rectifier une erreur de classement non significative pour l'exploitation américaine, comme il est expliqué à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie au 30 juin 2021.

(2) Le bénéfice fondamental attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice fondamental par action ordinaire sont des mesures du bénéfice non conformes aux normes IFRS. Les éléments suivants ont été exclus du bénéfice fondamental pour chaque trimestre.

Éléments exclus du bénéfice fondamental		2021		2020				2019	
		T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction		37 \$	5 \$	(23) \$	66 \$	122 \$	(52) \$	(78) \$	81 \$
Incidences liées aux marchés sur les passifs		(19)	(24)	(31)	18	35	(149)	(13)	(28)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs		(21)	—	—	—	—	—	—	—
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises		—	—	143	94	—	—	8	—
Coûts de transaction liés aux acquisitions de Personal Capital et de MassMutual		(24)	(1)	(47)	(31)	—	—	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé		—	—	196	—	—	—	(199)	—
Coûts de restructuration et d'intégration		(15)	(12)	(67)	—	—	—	(36)	—
Total		(42) \$	(32) \$	171 \$	147 \$	157 \$	(201) \$	(318) \$	53 \$

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 784 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021, comparativement à 863 M\$ il y a un an. Ce montant représente 0,844 \$ par action ordinaire (0,842 \$ après dilution) pour le deuxième trimestre de 2021, comparativement à 0,930 \$ par action ordinaire (0,930 \$ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le deuxième trimestre de 2021 s'est établi à 17 955 M\$ et comprend des primes reçues de 11 751 M\$, des produits nets tirés des placements réguliers de 1 611 M\$, une variation à la hausse de 2 793 M\$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 800 M\$.

CONVERSION DES DEVISES

Lifeco exerce ses activités dans plusieurs devises par l'intermédiaire de ses filiales en exploitation. Les quatre principales devises sont le dollar canadien, le dollar américain, la livre sterling et l'euro. Dans le présent rapport, l'actif et le passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur sur le marché à la fin de la période de présentation. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période. Voici les taux employés :

Conversion des devises

Périodes closes les	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020
Dollar américain						
Bilan	1,24 \$	1,26 \$	1,27 \$	1,33 \$	1,36 \$	1,40 \$
Produits et charges	1,23 \$	1,27 \$	1,30 \$	1,33 \$	1,39 \$	1,34 \$
Livre sterling						
Bilan	1,71 \$	1,73 \$	1,74 \$	1,72 \$	1,68 \$	1,74 \$
Produits et charges	1,72 \$	1,75 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,72 \$
Euro						
Bilan	1,47 \$	1,47 \$	1,55 \$	1,56 \$	1,52 \$	1,55 \$
Produits et charges	1,48 \$	1,53 \$	1,55 \$	1,56 \$	1,53 \$	1,48 \$

Des renseignements supplémentaires sur Lifeco, y compris ses plus récents états financiers consolidés, l'attestation du chef de la direction et du chef des services financiers ainsi que la notice annuelle, sont accessibles sur le site www.sedar.com.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

	Pour les trimestres clos les		Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Produits				
Primes reçues				
Primes brutes souscrites	12 811 \$	11 494 \$	27 202 \$	23 659 \$
Primes cédées	(1 060)	(1 104)	(2 299)	(2 363)
Total des primes, montant net	11 751	10 390	24 903	21 296
Produits nets tirés des placements (note 5)				
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 611	1 596	3 167	2 910
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 793	6 318	(2 758)	2 930
Total des produits nets tirés des placements	4 404	7 914	409	5 840
Honoraires et autres produits	1 800	1 406	3 551	2 847
	17 955	19 710	28 863	29 983
Prestations et charges				
Prestations aux titulaires de polices				
Montant brut	12 565	9 777	25 197	19 812
Montant cédé	(819)	(618)	(1 858)	(1 595)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	11 746	9 159	23 339	18 217
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement				
Montant brut	2 130	8 575	(3 616)	5 941
Montant cédé	29	(1 675)	1 427	(765)
Total de la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net	2 159	6 900	(2 189)	5 176
Participations des titulaires de polices et bonifications	416	500	757	871
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	14 321	16 559	21 907	24 264
Commissions	655	565	1 316	1 190
Charges d'exploitation et frais administratifs	1 559	1 294	3 092	2 629
Taxes sur les primes	121	121	244	237
Charges financières	77	69	156	134
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	86	61	165	117
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)	21	—	37	—
Bénéfice avant impôt	1 115	1 041	1 946	1 412
Impôt sur le résultat (note 14)	106	95	163	82
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	1 009	946	1 783	1 330
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	192	49	226	58
Bénéfice net	817	897	1 557	1 272
Dividendes sur actions privilégiées (note 11)	33	34	66	67
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	784 \$	863 \$	1 491 \$	1 205 \$
Bénéfice par action ordinaire (note 11)				
De base	0,844 \$	0,930 \$	1,605 \$	1,299 \$
Dilué	0,842 \$	0,930 \$	1,604 \$	1,299 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les		Pour les semestres clos les	
	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Bénéfice net	817 \$	897 \$	1 557 \$	1 272 \$
Autres éléments du résultat global				
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement dans les états consolidés du résultat net				
Profits (pertes) de change latents à la conversion des établissements à l'étranger	(186)	(523)	(532)	260
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	1	—	—	—
Profits (pertes) latents sur les couvertures de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	(36)	30	44	(60)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(1)	(4)	(12)	8
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente (notes 5 et 7)	152	228	(50)	250
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(24)	(40)	17	(44)
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	(1)	(78)	(11)	(116)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	1	9	3	12
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	25	(3)	44	2
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(7)	1	(12)	—
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	(15)	1	(26)	1
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	4	—	7	—
Participations ne donnant pas le contrôle	(15)	(6)	86	(83)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	3	6	(21)	24
Total des éléments qui pourraient être reclassés	(99)	(379)	(463)	254
Éléments qui ne seront pas reclassés dans les états consolidés du résultat net				
Réévaluations des régimes de retraite à prestations définies et d'autres avantages postérieurs à l'emploi (note 13)	33	(629)	664	(302)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	(7)	159	(165)	75
Participations ne donnant pas le contrôle	(4)	64	(59)	26
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	—	(15)	15	(6)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	22	(421)	455	(207)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(77)	(800)	(8)	47
Bénéfice global	740 \$	97 \$	1 549 \$	1 319 \$

BILANS CONSOLIDÉS (non audité)
(en millions de dollars canadiens)

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 708 \$	7 946 \$
Obligations (note 5)	132 126	137 592
Prêts hypothécaires (note 5)	28 364	27 803
Actions (note 5)	12 977	11 000
Immeubles de placement (note 5)	6 866	6 270
Avances consenties aux titulaires de polices	8 203	8 387
	195 244	198 998
Fonds détenus par des assureurs cédants	17 421	18 383
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 8)	20 114	22 121
Goodwill	8 752	10 106
Immobilisations incorporelles	5 469	4 285
Instruments financiers dérivés	842	829
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	734	741
Immobilisations corporelles	409	426
Autres actifs	4 075	3 347
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	6 196	6 102
Impôt exigible	392	145
Actifs d'impôt différé	849	975
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	343 679	334 032
Total de l'actif	604 176 \$	600 490 \$
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 8)	202 682 \$	208 902 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 8)	8 880	9 145
Déventures et autres instruments d'emprunt	9 303	9 693
Fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	1 575	1 648
Instruments financiers dérivés	1 073	1 221
Créditeurs	2 704	2 698
Autres passifs	5 166	5 147
Impôt exigible	216	343
Passifs d'impôt différé	942	646
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	343 679	334 032
Total du passif	576 220	573 475
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	3 075	2 871
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	136	116
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Actions privilégiées	2 714	2 714
Actions ordinaires (note 10)	5 713	5 651
Surplus cumulé	15 660	14 990
Cumul des autres éléments de bénéfice global	479	487
Surplus d'apport	179	186
Total des capitaux propres	27 956	27 015
Total du passif et des capitaux propres	604 176 \$	600 490 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES *(non audité)*
(en millions de dollars canadiens)

30 juin 2021						
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	8 365 \$	186 \$	14 990 \$	487 \$	2 987 \$	27 015 \$
Bénéfice net	—	—	1 557	—	226	1 783
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(8)	(21)	(29)
	8 365	186	16 547	479	3 192	28 769
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(66)	—	—	(66)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(814)	—	—	(814)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	62	(44)	—	—	35	53
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	36	—	—	—	36
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(22)	(22)
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	1	—	—	(1)	—
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(7)	—	7	—
Solde à la fin de la période	8 427 \$	179 \$	15 660 \$	479 \$	3 211 \$	27 956 \$

30 juin 2020						
	Capital social	Surplus d'apport	Surplus cumulé	Cumul des autres éléments de bénéfice global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au début de l'exercice	8 347 \$	175 \$	13 660 \$	495 \$	2 866 \$	25 543 \$
Bénéfice net	—	—	1 272	—	58	1 330
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	47	39	86
	8 347	175	14 932	542	2 963	26 959
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	—	—	(67)	—	—	(67)
Détenteurs d'actions ordinaires	—	—	(813)	—	—	(813)
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	13	(49)	—	—	49	13
Charge au titre des régimes de paiements fondés sur des actions	—	32	—	—	—	32
Règlement en titres de capitaux propres des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	—	—	—	(15)	(15)
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	—	2	—	—	(2)	—
Perte de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(7)	—	7	—
Solde à la fin de la période	8 360 \$	160 \$	14 045 \$	542 \$	3 002 \$	26 109 \$

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE *(non audité)*
(en millions de dollars canadiens)

	Pour les semestres clos les 30 juin	
	2021	2020
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	1 946 \$	1 412 \$
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	(248)	(216)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(3 286)	5 954
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	396	328
Variation des fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	(49)	61
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	1 418	(733)
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	2 758	(2 930)
Autres	(80)	(488)
	2 855	3 388
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires (note 10)	62	13
Émission de débentures et de billets de premier rang	—	597
Diminution de la marge de crédit d'une filiale	(188)	(156)
Augmentation (diminution) des débentures et autres instruments d'emprunt	—	(1)
Dividendes sur actions ordinaires versés	(814)	(813)
Dividendes sur actions privilégiées versés	(66)	(67)
	(1 006)	(427)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	14 788	10 737
Encaissements sur prêts hypothécaires	1 611	1 026
Ventes d'actions	2 004	1 981
Ventes d'immeubles de placement	10	67
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	55	(206)
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis	—	(43)
Placement dans des obligations	(15 902)	(10 945)
Placement dans des prêts hypothécaires	(2 526)	(1 764)
Placement dans des actions	(2 571)	(2 642)
Placement dans des immeubles de placement	(444)	(29)
	(2 975)	(1 818)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(112)	98
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 238)	1 241
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7 946	4 628
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	6 708 \$	5 869 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	2 522 \$	2 342 \$
Intérêts versés	171	145
Dividendes reçus	159	159

NOTES ANNEXES RÉSUMÉES (non audité)

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action)

1. Renseignements généraux

Great-West Lifeco Inc. (Lifeco ou la compagnie) est une société inscrite en bourse (Bourse de Toronto : GWO), constituée en société par actions et domiciliée au Canada. L'adresse du siège social de la compagnie est la suivante : 100, rue Osborne Nord, Winnipeg (Manitoba) Canada R3C 1V3. Lifeco est membre du groupe de sociétés de Power Corporation du Canada (Power Corporation) et est une filiale de Power Corporation.

Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans les services financiers ayant des participations dans l'assurance vie, l'assurance maladie, l'épargne-retraite, la gestion de placements et la réassurance, principalement au Canada, aux États-Unis et en Europe, par l'entremise de ses filiales en exploitation, dont La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la Canada Vie), Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A) et Putnam Investments, LLC (Putnam).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 30 juin 2021 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 3 août 2021.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

Les présents états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels audités et aux notes annexes de la compagnie au 31 décembre 2020.

Les états financiers de la compagnie au 30 juin 2021 ont été préparés conformément aux exigences de la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), en utilisant les mêmes méthodes comptables et de calcul que pour les états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications apportées aux normes IFRS intitulées *Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2*, qui visent IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2021. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la compagnie.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

La compagnie surveille activement les modifications des normes IFRS qui sont proposées et publiées par l'IASB afin de déterminer l'incidence qu'elles pourraient avoir sur elle. Le tableau suivant présente les normes qui ont été publiées et les mises à jour qui ont été apportées à l'analyse de la compagnie depuis l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Norme	Sommaire des modifications à venir
IAS 1 – <i>Présentation des états financiers</i>	En février 2021, l'IASB a publié les modifications d'IAS 1, <i>Présentation des états financiers</i>, intitulées <i>Informations à fournir sur les méthodes comptables</i>. Les modifications précisent la façon dont une entité détermine si les informations sur les méthodes comptables sont significatives. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.
IAS 8 – <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>	En février 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 8, <i>Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs</i>, intitulées <i>Definition of Accounting Estimates</i>. Les modifications précisent la différence entre une méthode comptable et une estimation comptable. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.
IAS 12 – <i>Impôts sur le résultat</i>	En mai 2021, l'IASB a publié des modifications d'IAS 12, <i>Impôts sur le résultat</i>, intitulées <i>Impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique</i>. Les modifications précisent qu'un actif d'impôt différé et un passif d'impôt différé doivent être comptabilisés pour les transactions qui, lors de la comptabilisation initiale, sont à l'origine de différences temporaires à la fois imposables et déductibles qui donnent lieu à un actif et à un passif d'impôt différé d'un montant identique. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. L'adoption anticipée est permise. La compagnie évalue actuellement l'incidence qu'aura l'adoption de ces modifications.

Utilisation d'estimations, d'hypothèses et de jugements importants

Aux fins de la préparation des présents états financiers, la direction doit porter des jugements importants, faire des estimations importantes et formuler des hypothèses importantes qui influent sur les montants présentés de l'actif, du passif, du bénéfice net et sur l'information fournie à leur sujet. Bien que ces jugements et estimations comportent un degré d'incertitude inhérente, la direction est d'avis que les montants présentés sont raisonnables. Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les secteurs où des jugements importants ont été portés sont décrits dans les méthodes comptables concernées, présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2020.

Incidence de la COVID-19 sur les estimations, les hypothèses et les jugements importants

La pandémie de COVID-19 a continué de créer de l'incertitude sur les marchés des capitaux de partout dans le monde et dans l'environnement économique dans lequel la compagnie exerce ses activités. La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19, tout comme l'efficacité des mesures monétaires et fiscales connexes par les gouvernements et les banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant.

Les résultats de la compagnie tiennent compte des jugements portés par la direction à l'égard de l'incidence de la situation actuelle des marchés du crédit, des actions, des immeubles de placement et du change à l'échelle mondiale, ainsi que des résultats au chapitre de la morbidité et de la mortalité.

2. *Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)*

La charge pour pertes de crédit futures, incluse dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance de la compagnie, est tributaire des notations des placements. En plus d'effectuer ses propres évaluations du crédit, la compagnie a pour habitude d'utiliser les notations de tiers indépendants lorsqu'elles sont disponibles. La direction porte des jugements lorsqu'elle doit établir une notation pour les instruments qui ne se sont pas vu accorder de notation par un tiers. Compte tenu des changements rapides qui s'opèrent sur le marché, les notations des tiers peuvent accuser un retard par rapport aux faits nouveaux dans le contexte actuel.

La juste valeur des placements de portefeuille (note 5), l'évaluation du goodwill et des autres immobilisations incorporelles, l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 8) et la recouvrabilité de la valeur comptable des actifs d'impôt différé reflètent le jugement de la direction.

En raison de l'incertitude planant sur l'environnement actuel, les résultats financiers réels pourraient différer des estimations établies dans le cadre de la préparation des présents états financiers.

3. Acquisitions d'entreprises et événements postérieurs à la date de clôture

a) Acquisition des activités de services de retraite de MassMutual

Le 31 décembre 2020, GWL&A a conclu l'achat, par voie de convention de réassurance à caractère indemnitaire, des affaires liées aux services de retraite de la Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual) et a pris la responsabilité des facteurs financiers et des risques liés aux activités réassurées. Cette acquisition renforce la position de chef de file de la compagnie sur le marché américain des services de retraite. La compagnie prévoit réaliser des synergies de coûts par la migration des activités de services de retraite de MassMutual vers la plateforme de tenue de dossiers de la compagnie.

La compagnie a payé à MassMutual une commission de réassurance de 2 937 \$ (2 312 \$ US), déduction faite des ajustements au fonds de roulement, et elle a financé la transaction au moyen de la trésorerie existante, d'emprunts à court terme et d'emprunts à long terme de 1 973 \$ (1 500 \$ US) émis le 17 septembre 2020. Les actifs acquis, les passifs repris et la commission de réassurance payée à la clôture de cette transaction sont assujettis à d'autres ajustements.

Le tableau suivant présente les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill, aux immobilisations incorporelles et aux passifs repris le 31 décembre 2020 et présentés au 30 juin 2021.

Actifs acquis et goodwill

Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 626 \$
Obligations	12 006
Prêts hypothécaires	2 326
Fonds détenus par des assureurs cédants	9 928
Goodwill	1 557
Immobilisations incorporelles	1 270
Autres actifs	231
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	421
Actifs d'impôt différé	300
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	84 785
Total des actifs acquis et du goodwill	115 450 \$

Passifs repris

Passifs relatifs aux contrats d'assurance	22 316 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	4 984
Créditeurs	31
Autres passifs	397
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	84 785
Total des passifs repris	112 513 \$

La comptabilisation de l'acquisition demeurait inachevée au 30 juin 2021, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 30 juin 2021 se fondent sur la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat. La compagnie a déterminé et attribué les montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles dans la répartition du prix d'achat, déduction faite de l'amortissement de 37 \$, au 30 juin 2021. L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat devraient être finalisées au cours du second semestre de 2021.

Par conséquent, le goodwill d'un montant de 1 557 \$ (1 226 \$ US) au 30 juin 2021, qui représente l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, sera ajusté au cours des périodes futures.

3. Acquisitions d'entreprises et événements postérieurs à la date de clôture (suite)

Le goodwill représente l'excédent du prix d'acquisition sur la juste valeur de l'actif net et correspond aux synergies ou aux avantages économiques futurs découlant des autres actifs acquis qui ne sont pas identifiés individuellement et comptabilisés séparément dans l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual. Ces synergies constituent des occasions notables en ce qui a trait aux dépenses et aux produits, et elles devraient avoir un effet relutif sur le bénéfice.

b) Acquisition de Personal Capital Corporation

Le 17 août 2020, GWL&A a conclu l'acquisition de la totalité des capitaux propres de Personal Capital Corporation. À la conclusion de la répartition du prix d'achat, au quatrième trimestre de 2020, une provision de 26 \$ (20 \$ US) liée à la contrepartie éventuelle fondée sur une clause d'indexation a été comptabilisée, ce qui représente la meilleure estimation de la direction en ce qui a trait à l'atteinte de seuils liés à la croissance de l'actif géré définis dans la convention de fusion. Au cours du deuxième trimestre de 2021, la provision liée à la contrepartie éventuelle a été augmentée de 21 \$ (17 \$ US), pour s'établir à 47 \$ (37 \$ US), en raison de la croissance des actifs nets acquis au-delà du montant présumé à la date d'acquisition.

Aux termes de la convention de fusion, la contrepartie éventuelle peut augmenter pour s'établir à un montant de 217 \$ (175 \$ US), sous réserve de l'atteinte de seuils liés à la croissance de l'actif géré, payable à la suite d'évaluations qui auront lieu aux 31 décembre 2021 et 31 décembre 2022. Les variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle évaluée conformément à la convention de fusion après la finalisation de la répartition du prix d'achat sont comptabilisées dans les états consolidés du résultat net, au poste Charges d'exploitation et frais administratifs.

Événements postérieurs à la date de clôture – Acquisitions et autres transactions

c) Acquisition des activités de services de retraite de Prudential

Le 21 juillet 2021, GWL&A a annoncé qu'elle avait conclu une entente concernant l'acquisition, au moyen d'un achat d'actions et d'une transaction de réassurance, des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). La compagnie sera responsable des facteurs financiers et des risques liés aux activités réassurées, et Prudential conservera son obligation envers les titulaires de contrat. La compagnie versera un montant totalisant environ 3 550 \$ US aux fins de la transaction et a l'intention de la financer au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité d'un montant de 1 500 \$ (1 150 \$ US) et d'une dette à court terme d'un montant de 1 000 \$ US, en plus des ressources existantes. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du premier trimestre de 2022, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles.

d) Acquisition d'Ark Life Assurance Company

Le 13 juillet 2021, Irish Life Group Limited (Irish Life), une filiale indirecte entièrement détenue de la compagnie, a annoncé qu'elle avait conclu une entente pour l'acquisition d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 230 €. Ark Life, qui n'accepte plus d'affaires nouvelles, administre des régimes de retraite, d'épargne et de protection pour le compte de ses clients du marché irlandais. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du premier semestre de 2022, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles.

e) Acquisition de SécurIndemnité inc.

Le 13 juillet 2021, la Canada Vie a annoncé qu'elle avait conclu une entente pour l'acquisition de SécurIndemnité inc., une société de gestion de soins de santé qui administre les demandes de règlement pour soins médicaux et soins dentaires d'entreprises publiques et privées au Canada. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au cours du troisième trimestre de 2021, sous réserve des conditions de clôture réglementaires et habituelles. L'acquisition ne devrait pas avoir d'incidence significative.

3. Acquisitions d'entreprises et événements postérieurs à la date de clôture (suite)

f) Débentures et autres instruments d'emprunt

Le 2 juillet 2021, la compagnie a effectué un versement de 400 \$ US sur sa marge de crédit engagée liée à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par GWL&A le 31 décembre 2020.

4. Charges de restructuration et d'intégration

a) Restructuration au sein de l'exploitation canadienne

Au 30 juin 2021, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 67 \$. Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein de l'exploitation canadienne.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Solde au début de l'exercice	86 \$	— \$
Charges de restructuration	—	92
Montants utilisés	(19)	(6)
Solde à la fin de la période	67 \$	86 \$

La compagnie s'attend à déboursier la quasi-totalité de ces montants d'ici le 31 décembre 2022.

b) Restructuration au sein de GWL&A

La compagnie a comptabilisé des coûts d'intégration de 15 \$ et de 31 \$ dans les états consolidés du résultat net au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021. Au 30 juin 2021, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 10 \$. Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein de GWL&A.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Solde au début de l'exercice	37 \$	— \$
Charges de restructuration	—	37
Montants utilisés	(25)	—
Fluctuations des taux de change	(2)	—
Solde à la fin de la période	10 \$	37 \$

La compagnie s'attend à déboursier une importante part de ces montants au cours de l'exercice. La compagnie prévoit engager des charges de restructuration et d'intégration supplémentaires relativement à l'acquisition de MassMutual (note 3) au cours de l'exercice.

5. Placements de portefeuille

- a) Les valeurs comptables et les justes valeurs estimatives des placements de portefeuille sont les suivantes :

	30 juin 2021		31 décembre 2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	96 022 \$	96 022 \$	100 839 \$	100 839 \$
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	1 824	1 824	2 053	2 053
Disponibles à la vente	10 808	10 808	11 352	11 352
Prêts et créances	23 472	25 699	23 348	26 545
	132 126	134 353	137 592	140 789
Prêts hypothécaires				
Résidentiels				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	2 275	2 275	2 020	2 020
Prêts et créances	9 316	9 706	9 416	10 024
	11 591	11 981	11 436	12 044
Commerciaux	16 773	17 531	16 367	17 589
	28 364	29 512	27 803	29 633
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽¹⁾	12 183	12 183	10 335	10 335
Disponibles à la vente ⁽²⁾	189	189	20	20
Disponibles à la vente, au coût ⁽²⁾⁽³⁾	123	123	163	163
Méthode de la mise en équivalence	482	525	482	445
	12 977	13 020	11 000	10 963
Immeubles de placement	6 866	6 866	6 270	6 270
Total	180 333 \$	183 751 \$	182 665 \$	187 655 \$

- (1) Un actif financier est désigné comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il élimine ou réduit considérablement une non-concordance comptable. Les variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compensées par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance, car l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance est déterminée en fonction des actifs qui couvrent les passifs.

Un actif financier est classé comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale s'il fait partie d'un portefeuille dont les titres sont négociés activement dans le but de générer des produits tirés des placements.

- (2) Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, une évaluation fiable de la juste valeur a pu être réalisée en ce qui a trait à certaines actions auparavant classées comme disponibles à la vente, au coût. Ces actions, qui avaient une valeur comptable de 40 \$, ont été réévaluées à une juste valeur de 147 \$. L'écart de 107 \$ entre la valeur comptable et la juste valeur a été comptabilisé à titre de profit latent sur les actifs disponibles à la vente dans les états consolidés du résultat global. Ces actions sont maintenant classées comme disponibles à la vente.
- (3) Comme la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable, les placements sont détenus au coût.

5. Placements de portefeuille (suite)

b) Les placements de portefeuille incluent les éléments suivants :

Valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	17 \$	20 \$
Disponibles à la vente	18	17
Prêts et créances	74	23
Total	109 \$	60 \$

La valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur comprend des obligations de 31 \$, des prêts hypothécaires de 74 \$ et des actions de 4 \$ au 30 juin 2021 (obligations de 35 \$, prêts hypothécaires de 23 \$ et actions de 2 \$ au 31 décembre 2020). La valeur comptable des prêts et créances est présentée ci-dessus, déduction faite de corrections de valeur de 34 \$ et de 57 \$ au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, respectivement.

c) Les produits nets tirés des placements se répartissent comme suit :

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 094 \$	227 \$	84 \$	101 \$	177 \$	1 683 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	1	—	—	—	—	1
Autres classements	1	20	6	—	7	34
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(26)	—	—	—	(26)
Autres produits (charges)	—	—	—	(32)	(49)	(81)
	1 096	221	90	69	135	1 611
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	2	—	—	—	—	2
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	1 665	46	738	—	193	2 642
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	149	—	149
	1 667	46	738	149	193	2 793
Total	2 763 \$	267 \$	828 \$	218 \$	328 \$	4 404 \$

5. Placements de portefeuille (suite)

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	922 \$	222 \$	84 \$	96 \$	252 \$	1 576 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	78	—	—	—	—	78
Autres classements	2	12	—	—	—	14
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	—	—	—	—	—
Autres produits (charges)	—	—	—	(30)	(42)	(72)
	1 002	234	84	66	210	1 596
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	58	—	—	—	—	58
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	5 402	205	808	—	(80)	6 335
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	(75)	—	(75)
	5 460	205	808	(75)	(80)	6 318
Total	6 462 \$	439 \$	892 \$	(9) \$	130 \$	7 914 \$
Pour le semestre clos le 30 juin 2021	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	2 116 \$	455 \$	161 \$	204 \$	355 \$	3 291 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	11	—	—	—	—	11
Autres classements	6	31	6	—	11	54
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(32)	—	—	—	(32)
Autres produits (charges)	—	—	—	(67)	(90)	(157)
	2 133	454	167	137	276	3 167
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(46)	—	—	—	—	(46)
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(3 978)	(88)	1 360	—	(224)	(2 930)
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	218	—	218
	(4 024)	(88)	1 360	218	(224)	(2 758)
Total	(1 891) \$	366 \$	1 527 \$	355 \$	52 \$	409 \$

5. Placements de portefeuille (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2020	Obligations	Prêts hypothécaires	Actions	Immeubles de placement	Autres	Total
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	1 826 \$	441 \$	163 \$	201 \$	294 \$	2 925 \$
Profits nets réalisés						
Disponibles à la vente	116	—	1	—	—	117
Autres classements	4	19	—	—	—	23
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	—	(9)	—	—	—	(9)
Autres produits (charges)	—	—	—	(61)	(85)	(146)
	1 946	451	164	140	209	2 910
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net :						
Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	72	—	—	—	—	72
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	3 834	106	(1 005)	—	108	3 043
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	—	—	—	(185)	—	(185)
	3 906	106	(1 005)	(185)	108	2 930
Total	5 852 \$	557 \$	(841) \$	(45) \$	317 \$	5 840 \$

Les produits tirés des placements gagnés comprennent les produits générés par les placements classés comme disponibles à la vente, comme des prêts et créances et comme des placements classés ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les produits tirés des placements liés aux obligations et aux prêts hypothécaires comprennent les produits d'intérêts ainsi que l'amortissement des primes et de l'escompte. Les produits tirés des actions comprennent les dividendes, les distributions provenant de titres de capitaux propres d'entités non cotées et les produits tirés de la participation de la compagnie dans la Société financière IGM Inc. Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les produits locatifs gagnés à l'égard de ces immeubles, les loyers fonciers gagnés sur les terrains loués et sous-loués, le recouvrement des frais, les produits au titre de la résiliation de baux ainsi que les intérêts et les autres produits tirés des placements gagnés sur les immeubles de placement. Les autres produits comprennent les produits tirés des avances consenties aux titulaires de polices, les profits et les pertes de change, les produits gagnés sur les instruments financiers dérivés, ainsi que les autres produits divers.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers

La compagnie dispose de politiques pour déterminer, mesurer, gérer, surveiller et signaler les risques liés à ses instruments financiers. Les principaux risques à cet égard sont le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (change, taux d'intérêt et marchés boursiers). Le comité de gestion des risques du conseil d'administration est responsable du suivi des principaux risques auxquels la compagnie est exposée. L'approche de la compagnie à l'égard de la gestion des risques n'a pas changé de manière importante par rapport à celle qui est décrite dans le rapport annuel de 2020 de la compagnie. Certains risques sont présentés ci-dessous. Une analyse de la structure de gouvernance de la compagnie et de son approche de gestion à l'égard du risque est présentée à la note Gestion des risques liés aux instruments financiers dans les états financiers consolidés annuels audités de la compagnie au 31 décembre 2020.

La compagnie a également établi des politiques et des procédures pour déterminer, mesurer et présenter les risques significatifs. La direction est responsable de l'établissement des procédures de gestion du capital relatives à la mise en œuvre et au suivi du plan de capital. Le conseil d'administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

a) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que la compagnie subisse une perte découlant de l'incapacité ou du refus éventuel d'un débiteur de s'acquitter entièrement de ses obligations contractuelles.

Concentration du risque de crédit

Les concentrations du risque de crédit proviennent de l'exposition à un seul débiteur, à un groupe de débiteurs liés ou à un groupe de débiteurs partageant des caractéristiques de risque de crédit similaires et exerçant leurs activités dans la même région ou dans des secteurs similaires. Ces caractéristiques font en sorte que leur capacité à respecter leurs obligations est touchée de façon semblable par des changements des conditions économiques ou politiques. Aucun changement important n'est survenu depuis l'exercice clos le 31 décembre 2020.

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la compagnie ne soit pas en mesure de répondre à la totalité de ses engagements en matière de sorties de trésorerie à mesure qu'ils arrivent à échéance. La compagnie gère ce risque en appliquant les politiques et les procédures suivantes :

- La compagnie gère étroitement les liquidités d'exploitation au moyen de l'appariement des flux de trésorerie de l'actif et du passif et par l'établissement de prévisions quant aux rendements obtenus et nécessaires. Cette façon de procéder assure une correspondance entre les obligations à l'égard des titulaires de polices et le rendement de l'actif.
- La direction surveille de près la solvabilité et les positions de capitaux propres de ses principales filiales et les compare aux besoins de liquidités de la société de portefeuille. La compagnie peut obtenir des liquidités supplémentaires par l'intermédiaire de marges de crédit établies ou de transactions sur les marchés financiers. La compagnie détient des marges de crédit obtenues auprès de banques à charte canadiennes.

c) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des facteurs du marché qui peuvent être classés dans trois catégories : le risque de change, le risque de taux d'intérêt (compte tenu de l'inflation) et le risque lié aux marchés boursiers.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Mise en garde au sujet des sensibilités au risque

Les présents états financiers contiennent des estimations de sensibilité et de mesures d'exposition relatives à certains risques, notamment la sensibilité à des fluctuations précises des taux d'intérêt projetés et des cours de marché à la date d'évaluation. Les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ces estimations, notamment en raison :

- de l'évaluation des circonstances donnant lieu au scénario qui pourrait entraîner des changements aux approches d'investissement et de réinvestissement et aux scénarios de taux d'intérêt pris en compte;
- des changements apportés aux hypothèses actuarielles et aux hypothèses sur le rendement des investissements et les activités d'investissement futures;
- des résultats réels, qui pourraient être sensiblement différents des résultats prévus aux hypothèses;
- des changements apportés à la répartition des activités, aux taux d'imposition effectifs et à d'autres facteurs liés au marché;
- des interactions entre ces facteurs et les hypothèses lorsque plusieurs viennent à changer;
- des limites générales des modèles internes de la compagnie.

Pour ces raisons, les sensibilités énoncées devraient être considérées uniquement comme des estimations indicatives quant à la sensibilité sous-jacente de chacun des facteurs en fonction des hypothèses ci-dessus. Étant donné la nature de ces calculs, la compagnie ne peut en aucun cas garantir que l'incidence réelle sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires correspondra à celle qui est indiquée.

i) Risque de change

Le risque de change réside dans le fait que les activités de la compagnie et les instruments financiers qu'elle détient sont libellés en diverses devises. En ce qui concerne l'actif couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement qui n'est pas libellé dans la même devise, les fluctuations des taux de change peuvent exposer la compagnie au risque que les pertes de change ne soient pas contrebalancées par des diminutions du passif.

- Un affaiblissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une augmentation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif connexe, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net. Un raffermissement de 10 % du dollar canadien par rapport aux devises se traduirait normalement par une diminution des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation d'un montant semblable à la variation de l'actif connexe, ce qui donnerait lieu à une variation immédiate non significative du bénéfice net.

La compagnie détient des investissements nets dans des établissements à l'étranger. Les dettes de la compagnie sont libellées en dollars canadiens, en euros et en dollars américains. En vertu des normes IFRS, les profits et les pertes de change liés à l'investissement net dans des établissements à l'étranger, déduction faite des activités de couverture et de l'incidence fiscale connexes, sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global. Le raffermissement ou l'affaiblissement du taux de change au comptant du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain, de la livre sterling et de l'euro a une incidence sur le total des capitaux propres de la compagnie. Par conséquent, la valeur comptable par action et le ratio des capitaux propres de la compagnie surveillés par les agences de notation en subissent également l'incidence.

ii) Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt lorsqu'il n'y a pas appariement parfait entre les flux de trésorerie de l'actif et du passif et que les taux d'intérêt fluctuent, ce qui entraîne un écart de valeur entre l'actif et le passif.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

Les flux de trésorerie projetés des actifs et des passifs actuels sont utilisés dans la méthode canadienne axée sur le bilan pour l'établissement des passifs relatifs aux contrats d'assurance. Des hypothèses actuarielles ont été établies relativement aux taux de rendement de l'actif connexe, aux titres à revenu fixe, aux capitaux propres et à l'inflation. Ces hypothèses reposent sur les meilleures estimations des taux de réinvestissement futurs et de l'inflation (en supposant qu'il y ait corrélation), et incluent des marges servant à couvrir les écarts défavorables, déterminées conformément aux normes de la profession. Ces marges sont nécessaires pour tenir compte des possibilités de mauvaise estimation ou de détérioration future des meilleures estimations et donnent une assurance raisonnable que les passifs relatifs aux contrats d'assurance couvrent diverses éventualités. Les marges sont révisées régulièrement afin de vérifier leur pertinence.

Le risque de réinvestissement est évalué au moyen de plusieurs scénarios de taux d'intérêt, qui prévoient tour à tour l'augmentation, la diminution et la fluctuation des taux.

Le total de la provision relative aux taux d'intérêt tient également compte des scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires.

- Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, une augmentation parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits se serait traduite par des fluctuations des taux d'intérêt pour les actifs et les passifs qui se seraient compensées, sans qu'il y ait d'incidence sur le résultat net.
- Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, une diminution parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement en vertu des scénarios prescrits se serait traduite par des fluctuations des taux d'intérêt pour les actifs et les passifs qui se seraient compensées, sans qu'il y ait d'incidence sur le résultat net.

La provision totale relative aux taux d'intérêt suffit à couvrir un ensemble plus étendu ou plus strict de risques que l'ensemble de risques minimal défini dans les scénarios actuels prescrits par l'Institut canadien des actuaires. La fourchette des taux d'intérêt couverts par ces provisions est établie en tenant compte des résultats historiques à long terme et elle fait l'objet d'une surveillance trimestrielle et d'un examen exhaustif annuel.

De l'avis de la compagnie, une modification parallèle immédiate de 1 % de la courbe de rendement n'aurait pas une incidence significative sur la fourchette des taux d'intérêt devant être couverts par les provisions.

Toutefois, si elle se prolongeait, cette modification parallèle pourrait avoir une incidence sur les scénarios envisagés par la compagnie. Le tableau ci-dessous présente l'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution immédiate de 1 % des taux de la partie inférieure et supérieure de la fourchette des taux d'intérêt prise en compte dans les provisions sur la valeur des passifs déduction faite de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs. Pour certains produits, la modélisation du risque de taux d'intérêt est déterminée de façon stochastique aux fins du calcul des passifs relatifs aux contrats d'assurance et, pour ces produits, les sensibilités reflètent l'incidence estimative d'une augmentation ou d'une diminution immédiate de 1 % des taux d'intérêt sur les passifs.

Les sensibilités présentées dans le tableau tiennent compte de l'incidence d'une modification parallèle des taux d'intérêt ultimes décrite dans les normes actuarielles.

	30 juin 2021		31 décembre 2020	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Variation des taux d'intérêt				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(317) \$	834 \$	(289) \$	1 185 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	248 \$	(641) \$	224 \$	(920) \$

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

La comptabilisation de l'acquisition des activités de MassMutual demeurait inachevée au 30 juin 2021, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours (note 3). Par conséquent, l'incidence des activités acquises incluses dans les sensibilités présentées ci-dessus reflète la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de ces sensibilités.

iii) Risque lié aux marchés boursiers

Le risque lié aux marchés boursiers correspond à l'incertitude liée à l'évaluation des actifs et des passifs découlant des fluctuations des marchés boursiers et à d'autres risques de prix. Afin d'atténuer le risque de prix, la politique de placement de la compagnie prévoit le recours à des investissements prudents dans les marchés boursiers, selon des limites clairement définies. Le risque associé aux garanties liées aux fonds distincts ou aux garanties de retrait minimum à vie a été atténué au moyen d'un programme de couverture, lequel prévoit l'utilisation de contrats à terme normalisés sur actions, de contrats à terme de gré à gré sur devises et d'instruments dérivés sur taux.

Certains passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement dont les flux de trésorerie sont d'une durée indéterminée sont soutenus par des actions ordinaires cotées en bourse et des placements dans d'autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, principalement des immeubles de placement, des fonds immobiliers, des actions non cotées en bourse et des prêts hypothécaires rechargeables. La valeur des passifs pourrait fluctuer en fonction des variations de la valeur des actifs connexes. Les passifs relatifs aux autres produits, notamment les produits de fonds distincts assortis de garanties, fluctuent également en fonction des valeurs des actions.

Les variations de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe pourraient avoir d'autres répercussions sur le marché et les passifs qui feront en sorte que les fluctuations des passifs différeront de celles des valeurs des actions. Ainsi, l'incidence sur le bénéfice net des chutes importantes des valeurs des actions sera plus élevée que la variation des valeurs des actions en soi. L'incidence sur le bénéfice net des chutes des valeurs des actions qui vont au-delà de celles présentées dans le tableau ci-dessous serait supérieure à la variation même des valeurs des actions.

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 10 % ou de 20 % de la valeur des actions ordinaires cotées en bourse sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs qui couvrent les passifs et de la valeur des actifs de couverture.

	30 juin 2021				31 décembre 2020			
	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %	Hausse de 20 %	Hausse de 10 %	Baisse de 10 %	Baisse de 20 %
Variation des valeurs des actions ordinaires cotées en bourse								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(34) \$	(19) \$	23 \$	79 \$	(34) \$	(18) \$	62 \$	264 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	28 \$	15 \$	(20) \$	(68) \$	28 \$	15 \$	(51) \$	(208) \$

Le tableau ci-après présente les répercussions attendues d'une hausse ou d'une baisse immédiate de 5 % ou de 10 % de la valeur des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe sur les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement et sur le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la compagnie. Ces répercussions tiennent compte de la variation prévue de la valeur des actifs qui couvrent les passifs.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

	30 juin 2021				31 décembre 2020			
	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %	Hausse de 10 %	Hausse de 5 %	Baisse de 5 %	Baisse de 10 %
Variation des valeurs des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe								
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	(58) \$	(23) \$	75 \$	215 \$	(41) \$	(8) \$	88 \$	138 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	49 \$	20 \$	(58) \$	(165) \$	34 \$	6 \$	(69) \$	(108) \$

Les normes de pratique de l'Institut canadien des actuaires pour l'évaluation des passifs relatifs aux contrats d'assurance établissent des limites sur les hypothèses concernant le rendement des placements pour les actions ordinaires cotées en bourse et les autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe, hypothèses qui sont habituellement fondées sur les rendements historiques par rapport aux indices du marché. Les sensibilités présentées dans les tableaux ci-dessus prévoient l'incidence de modifications de ces limites après la chute des marchés.

Les hypothèses les plus probables liées au rendement des actions ordinaires cotées en bourse et des autres actifs qui ne sont pas à revenu fixe se fondent principalement sur les moyennes historiques à long terme. Les répercussions attendues d'une augmentation ou d'une diminution de 1 % des hypothèses les plus probables se présentent comme suit :

	30 juin 2021		31 décembre 2020	
	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %
Modifications aux hypothèses les plus probables liées au rendement				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance sans participation	(655) \$	827 \$	(691) \$	861 \$
Augmentation (diminution) du bénéfice net	522 \$	(648) \$	556 \$	(682) \$

La compagnie est le promoteur d'un certain nombre d'ententes de rémunération différée à l'intention des employés en vertu desquelles les paiements aux participants sont différés et dépendent du rendement des actions ordinaires de Lifeco. La compagnie couvre son exposition au risque lié aux marchés boursiers découlant de son régime d'unités d'actions liées au rendement au moyen de swaps sur rendement total.

7. Évaluation de la juste valeur

La compagnie a classé ses actifs et ses passifs évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs suivante :

Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 utilisent des données sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles la compagnie a accès. Les actifs et les passifs évalués selon le niveau 1 comprennent les titres de participation négociés activement, les contrats à terme normalisés négociés en bourse ainsi que les fonds communs de placement et les fonds distincts dont les cours sont disponibles sur un marché actif et qui ne comportent pas de clauses de rachat restrictives.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 utilisent des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement. Ces données du niveau 2 comprennent les cours des actifs et des passifs similaires sur les marchés actifs ainsi que les données autres que les cours observables de l'actif et du passif, par exemple, les courbes des taux d'intérêt et de rendement observables aux intervalles usuels. Les justes valeurs de certains titres du niveau 2 ont été fournies par un service d'établissement des prix. Ces données incluent, sans s'y limiter, les rendements de référence, les négociations publiées, les prix obtenus des courtiers, les écarts des émetteurs, les marchés réciproques, les titres de référence, les offres et d'autres données de référence. Les actifs et les passifs correspondant au niveau 2 comprennent ceux dont le prix est évalué en fonction d'une méthode matricielle fondée sur la qualité du crédit et la durée moyenne, des titres de gouvernements et d'agences, des actions incessibles, un certain nombre d'obligations et de fonds de placement privés, la plupart des obligations de sociétés assorties d'une notation élevée et de grande qualité, la plupart des titres adossés à des actifs, la plupart des contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les prêts hypothécaires. Les contrats d'investissement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont généralement compris dans le niveau 2.

Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 utilisent une ou plusieurs données importantes qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables; il s'agit de cas où il n'y a que peu d'activité, voire aucune, sur le marché pour l'actif ou le passif. Les valeurs pour la plupart des titres correspondant au niveau 3 ont été obtenues à partir des prix d'un seul courtier, de modèles internes d'établissement des prix ou d'évaluateurs externes. Les actifs et les passifs financiers évalués en fonction du niveau 3 comprennent généralement un certain nombre d'obligations, certains titres adossés à des actifs, des actions privées, les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant certaines clauses de rachat restrictives, certains contrats dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi que les immeubles de placement et les prêts hypothécaires rechargeables.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des actifs et des passifs de la compagnie évalués à la juste valeur sur une base récurrente, en fonction des niveaux de hiérarchie.

Actifs évalués à la juste valeur	30 juin 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 708 \$	— \$	— \$	6 708 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	97 768	78	97 846
Prêts hypothécaires	—	—	2 275	2 275
Actions	10 805	88	1 290	12 183
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	10 805	97 856	3 643	112 304
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	10 808	—	10 808
Actions	3	1	185	189
Total des actifs financiers disponibles à la vente	3	10 809	185	10 997
Immeubles de placement	—	—	6 866	6 866
Fonds détenus par des assureurs cédants	366	14 945	—	15 311
Dérivés ⁽¹⁾	1	841	—	842
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	107	—	107
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	369	365	267	1 001
Autres ⁽²⁾	49	49	—	98
Total des actifs évalués à la juste valeur	18 301 \$	124 972 \$	10 961 \$	154 234 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽³⁾	2 \$	1 071 \$	— \$	1 073 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	8 880	—	8 880
Autres passifs	49	49	—	98
Total des passifs évalués à la juste valeur	51 \$	10 000 \$	— \$	10 051 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 250 \$ reçues de contreparties.

(2) Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.

(3) Compte non tenu de garanties de 338 \$ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

	31 décembre 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs évalués à la juste valeur				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 946 \$	— \$	— \$	7 946 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	102 819	73	102 892
Prêts hypothécaires	—	—	2 020	2 020
Actions	8 773	188	1 374	10 335
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	8 773	103 007	3 467	115 247
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	11 352	—	11 352
Actions	3	1	16	20
Total des actifs financiers disponibles à la vente	3	11 353	16	11 372
Immeubles de placement	—	—	6 270	6 270
Fonds détenus par des assureurs cédants	245	15 943	—	16 188
Dérivés ⁽¹⁾	1	828	—	829
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	130	—	130
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	302	353	58	713
Autres ⁽²⁾	79	188	—	267
Total des actifs évalués à la juste valeur	17 349 \$	131 802 \$	9 811 \$	158 962 \$
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés ⁽³⁾	5 \$	1 216 \$	— \$	1 221 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	9 145	—	9 145
Autres passifs	79	188	—	267
Total des passifs évalués à la juste valeur	84 \$	10 549 \$	— \$	10 633 \$

(1) Compte non tenu de garanties de 210 \$ reçues de contreparties.

(2) Compte tenu d'une garantie reçue en vertu d'ententes de prêt de titres.

(3) Compte non tenu de garanties de 442 \$ données à des contreparties.

Aucun transfert n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 au titre des actifs et des passifs de la compagnie au cours de la période considérée.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des actifs et des passifs évalués à la juste valeur sur une base récurrente que la compagnie a classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

	30 juin 2021						
	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽⁴⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Actifs du compte de négociation	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	73 \$	2 020 \$	1 374 \$	16 \$	6 270 \$	58 \$	9 811 \$
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	1	(96)	121	—	218	8	252
Compris dans les autres éléments du résultat global ⁽¹⁾⁽²⁾	(3)	(21)	—	113	(56)	—	33
Achats	7	—	301	16	444	201	969
Émissions	—	457	—	—	—	—	457
Ventes	—	—	(49)	—	(10)	—	(59)
Règlements	—	(85)	—	—	—	—	(85)
Transferts vers le niveau 3 ⁽²⁾⁽³⁾	—	—	—	40	—	—	40
Transferts hors du niveau 3 ⁽³⁾	—	—	(457)	—	—	—	(457)
Solde à la fin de la période	78 \$	2 275 \$	1 290 \$	185 \$	6 866 \$	267 \$	10 961 \$
Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements	1 \$	(96) \$	121 \$	— \$	218 \$	8 \$	252 \$
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat pour les actifs détenus au 30 juin 2021	1 \$	(89) \$	121 \$	— \$	218 \$	8 \$	259 \$

- (1) Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net et les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.
- (2) Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, certaines actions auparavant classées comme disponibles à la vente, au coût, ont été réévaluées à une juste valeur de 147 \$. Ces actions sont maintenant classées comme disponibles à la vente et ont été transférées au niveau 3, une évaluation fiable de leur juste valeur ayant pu être réalisée au cours de la période. La valeur comptable de 40 \$ a été transférée au niveau 3, l'écart de 107 \$ entre la valeur comptable et la juste valeur a été comptabilisé à titre de profit latent sur les actifs disponibles à la vente et une charge d'impôt sur le résultat de 15 \$ a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat global.
- (3) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.
- (4) Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

31 décembre 2020

	Obligations à la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net	Actions à la juste valeur par le biais du résultat net ⁽⁴⁾	Actions disponibles à la vente	Immeubles de placement	Actifs du compte de négociation	Total de l'actif de niveau 3
Solde au début de l'exercice	67 \$	1 314 \$	678 \$	4 \$	5 887 \$	— \$	7 950 \$
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	2	156	16	—	(74)	—	100
Compris dans les autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	4	15	—	1	21	—	41
Achats	—	—	406	11	481	—	898
Émissions	—	622	—	—	—	—	622
Ventes	—	—	(83)	—	(73)	—	(156)
Règlements	—	(87)	—	—	—	—	(87)
Transfert à partir des biens immobiliers occupés par leur propriétaire ⁽²⁾	—	—	—	—	28	—	28
Transferts vers le niveau 3 ⁽³⁾	—	—	357	—	—	58	415
Transferts hors du niveau 3 ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—	—
Solde à la fin de l'exercice	73 \$	2 020 \$	1 374 \$	16 \$	6 270 \$	58 \$	9 811 \$
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans les produits nets tirés des placements	2 \$	156 \$	16 \$	— \$	(74) \$	— \$	100 \$
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2020	2 \$	145 \$	17 \$	— \$	(73) \$	— \$	91 \$

- (1) Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations et les prêts hypothécaires à la juste valeur par le biais du résultat net et les immeubles de placement représente les profits et les pertes de change latents.
- (2) Par suite de la vente d'Irish Progressive Services International Limited, un bien immobilier d'une juste valeur de 28 \$ a été reclassé des biens immobiliers occupés par leur propriétaire aux immeubles de placement. Le reclassement a donné lieu à la comptabilisation d'un écart de réévaluation lié au transfert aux immeubles de placement de 11 \$ et d'une charge d'impôt sur le résultat de (1) \$ dans les états consolidés du résultat global.
- (3) Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation ou à la mise en place de clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples ou de la suspension des clauses de rachat restrictives sur les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts.
- (4) Comprend les placements dans des fonds communs de placement et des fonds distincts comportant des clauses de rachat restrictives. La juste valeur est déterminée en fonction des cours du marché observables.

Le 20 mars 2020, la Canada Vie a suspendu de façon temporaire les cotisations à ses fonds de placement immobilier canadiens et les transferts vers ces fonds, ainsi que les rachats et les transferts hors de ces fonds, puisqu'il est difficile, en raison des répercussions de la pandémie de COVID-19 sur le marché immobilier mondial, d'évaluer les biens immobiliers avec le même degré de certitude qu'auparavant. En raison de ces restrictions, le 20 mars 2020, le placement de la compagnie dans ces fonds, d'une juste valeur de 357 \$, a été transféré du niveau 1 au niveau 3.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le 11 janvier 2021, la Canada Vie a levé la suspension temporaire, permettant ainsi les cotisations à ses fonds de placement immobilier canadiens et les transferts vers ces fonds, et le 19 avril 2021, la suspension temporaire des rachats et des transferts hors de ces fonds de placement immobilier canadiens a été intégralement levée, tandis que la confiance à l'égard de l'évaluation des biens sous-jacents est revenue en raison de l'intensification des activités sur le marché. En raison de la levée de ces suspensions temporaires, le 19 avril 2021, le placement de la compagnie dans ces fonds, d'une juste valeur de 457 \$, a été transféré du niveau 3 au niveau 1.

Le tableau suivant présente des renseignements à l'égard des données importantes non observables utilisées en fin de période aux fins de l'évaluation des actifs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur.

Type d'actif	Méthode d'évaluation	Données importantes non observables	Valeur des données	Interdépendance entre les données importantes non observables et l'évaluation de la juste valeur
Immeubles de placement	L'évaluation des immeubles de placement est généralement déterminée au moyen de modèles d'évaluation des immeubles qui sont fondés sur les taux de capitalisation attendus et sur des modèles qui actualisent le montant net des flux de trésorerie futurs prévus. L'établissement de la juste valeur des immeubles de placement exige l'utilisation d'estimations, telles que les flux de trésorerie futurs (hypothèses locatives, taux de location, dépenses d'investissement et dépenses d'exploitation futurs) et les taux d'actualisation, le taux de capitalisation réversif et le taux de capitalisation global applicables aux actifs selon les taux du marché.	Taux d'actualisation Taux réversif Taux d'inoccupation	Fourchette de 3,4 % à 12,6 % Fourchette de 3,5 % à 7,0 % Moyenne pondérée de 3,7 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux réversif se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux réversif se traduirait par une diminution de la juste valeur. Une diminution du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'inoccupation prévu se traduirait généralement par une diminution de la juste valeur.
Prêts hypothécaires – prêts hypothécaires rechargeables (à la juste valeur par le biais du résultat net)	La méthode d'évaluation pour les prêts hypothécaires rechargeables consiste à utiliser un modèle d'évaluation interne pour déterminer les flux de trésorerie prévus des actifs, y compris le coût calculé de façon stochastique de la garantie contre une valeur nette réelle négative pour chaque prêt, afin de les regrouper pour tous les prêts et d'actualiser ces flux de trésorerie à la date d'évaluation. La projection est revue chaque mois jusqu'au rachat prévu du prêt, soit sur une base volontaire, soit au décès des titulaires du prêt ou à leur entrée dans un établissement de soins de longue durée.	Taux d'actualisation	Fourchette de 3,6 % à 4,6 %	Une diminution du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de la juste valeur. Une augmentation du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la juste valeur.

8. Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement

30 juin 2021			
Passif,	Actifs au titre		Montant net
	des cessions en	réassurance	
montant brut			
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	202 682 \$	20 007 \$	182 675 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	8 880	107	8 773
Total	211 562 \$	20 114 \$	191 448 \$

31 décembre 2020			
Passif,	Actifs au titre		Montant net
	des cessions en	réassurance	
montant brut			
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	208 902 \$	21 991 \$	186 911 \$
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	9 145	130	9 015
Total	218 047 \$	22 121 \$	195 926 \$

9. Fonds distincts

Les tableaux ci-dessous présentent des renseignements à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts, conformément aux exigences de présentation de l'information prévues par la loi qui s'appliquent dans chacune des régions où la compagnie exerce ses activités.

a) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 791 \$	15 558 \$
Obligations	60 726	65 338
Prêts hypothécaires	2 548	2 686
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	124 960	112 675
Fonds communs de placement	131 561	127 577
Immeubles de placement	12 349	12 430
	343 935	336 264
Produits à recevoir	441	463
Autres passifs	(3 311)	(4 185)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	2 614	1 490
Total⁽¹⁾	343 679 \$	334 032 \$

⁽¹⁾ Au 30 juin 2021, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 84 320 \$ étaient réassurés par la compagnie au moyen d'une entente de coassurance modifiée (84 785 \$ au 31 décembre 2020) (note 3). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 563 \$, des obligations de 13 700 \$, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 25 \$, des fonds communs de placement de 70 045 \$, des produits à recevoir de 84 \$ et d'autres passifs de (97) \$.

9. Fonds distincts (suite)

b) Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts

	Pour les semestres clos les 30 juin	
	2021	2020
Solde au début de l'exercice	334 032 \$	231 022 \$
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	14 587	10 989
Produits nets tirés des placements	966	998
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	7 548	604
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	13 668	(8 921)
Profits (pertes) latents attribuables aux fluctuations des taux de change	(8 070)	3 422
Retraits des titulaires de polices	(20 124)	(9 556)
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	(54)	35
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	(14)	237
Virement du fonds général, montant net	16	5
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	1 124	(116)
Total	9 647	(2 303)
Solde à la fin de la période	343 679 \$	228 719 \$

c) Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts en fonction des niveaux de hiérarchie des évaluations à la juste valeur (note 7)

	30 juin 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts⁽¹⁾	240 780 \$	92 156 \$	13 400 \$	346 336 \$

⁽¹⁾ Compte non tenu d'un montant de 2 657 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts⁽¹⁾	224 831 \$	98 424 \$	13 556 \$	336 811 \$

⁽¹⁾ Compte non tenu d'un montant de 2 779 \$ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Au cours du premier semestre de 2021, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 4 715 \$ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (3 190 \$ transférés du niveau 1 au niveau 2 au 31 décembre 2020), principalement parce que la compagnie avait changé l'utilisation des données d'entrée en plus des prix cotés observables sur des marchés actifs pour certains placements dans des actions étrangères. Les actifs du niveau 2 incluent les actifs pour lesquels les sources de prix du marché usuelles ne fournissent pas la juste valeur, pour lesquels des données d'entrée sont utilisées en plus des prix cotés observables et pour lesquels la compagnie ne peut accéder aux renseignements relatifs aux actifs sous-jacents des fonds de placement.

9. Fonds distincts (suite)

Le tableau suivant présente des renseignements additionnels à l'égard des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts évalués à la juste valeur pour lesquels la compagnie a utilisé les données du niveau 3.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Solde au début de l'exercice	13 556 \$	13 988 \$
Total des profits (pertes) inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	(62)	78
Achats	223	167
Ventes	(317)	(712)
Transferts vers le niveau 3	1	35
Transferts hors du niveau 3	(1)	—
Solde à la fin de la période	13 400 \$	13 556 \$

Les transferts vers le niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère moins observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation. À l'opposé, les transferts hors du niveau 3 sont essentiellement attribuables au caractère plus observable des données utilisées aux fins des méthodes d'évaluation en raison de la corroboration des prix du marché auprès de sources multiples.

10. Capital social

Actions ordinaires

	Pour les semestres clos les 30 juin			
	2021		2020	
	Nombre	Valeur comptable	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	927 853 106	5 651 \$	927 281 186	5 633 \$
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	1 791 000	62	403 720	13
Solde à la fin de la période	929 644 106	5 713 \$	927 684 906	5 646 \$

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, 1 791 000 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionnariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 62 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 8 \$ transféré au moment de l'exercice (403 720 actions au cours du semestre clos le 30 juin 2020, pour une valeur comptable de 13 \$, ce qui comprend un surplus d'apport de 2 \$ transféré au moment de l'exercice).

Le 25 janvier 2021, la compagnie a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre ») d'au plus 20 000 000 de ses actions ordinaires aux fins d'annulation, au cours du marché. L'offre a débuté le 27 janvier 2021 et se terminera le 26 janvier 2022. À l'heure actuelle, la compagnie n'a pas l'intention de procéder à des rachats d'actions qui réduiraient le nombre de ses actions en circulation, tandis que le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) continue de s'attendre à ce que les institutions qu'il réglemente suspendent les rachats d'actions en raison des répercussions continues de la pandémie de COVID-19.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, la compagnie n'a acheté aucune action ordinaire dans le cadre de l'actuelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités (néant au cours du semestre clos le 30 juin 2020 dans le cadre de la précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités).

11. Bénéfice par action ordinaire

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice				
Bénéfice net	817 \$	897 \$	1 557 \$	1 272 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(33)	(34)	(66)	(67)
Bénéfice net – détenteurs d’actions ordinaires	784 \$	863 \$	1 491 \$	1 205 \$
Nombre d’actions ordinaires				
Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation	929 067 870	927 680 346	928 603 750	927 610 227
Ajouter : exercice potentiel d’options sur actions en circulation	1 608 286	—	865 344	108 290
Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation – dilué	930 676 156	927 680 346	929 469 094	927 718 517
Bénéfice de base par action ordinaire	0,844 \$	0,930 \$	1,605 \$	1,299 \$
Bénéfice dilué par action ordinaire	0,842 \$	0,930 \$	1,604 \$	1,299 \$
Dividendes par action ordinaire	0,438 \$	0,438 \$	0,876 \$	0,876 \$

12. Gestion du capital

a) Politiques et objectifs

La gestion du capital consiste à établir et à maintenir de façon constante la quantité et la qualité du capital pour les besoins de la compagnie et à faire en sorte que celui-ci soit affecté conformément aux attentes des parties prenantes de la compagnie. À cet égard, le conseil d’administration considère que les principales parties prenantes sont les actionnaires, les titulaires de polices et les détenteurs de créances subordonnées de la compagnie, ainsi que les organismes de réglementation concernés dans les divers territoires où la compagnie et ses filiales exercent leurs activités.

La compagnie gère son capital sur une base consolidée ainsi qu’au niveau de chaque filiale en exploitation. Les principaux objectifs de la stratégie de gestion du capital de la compagnie sont les suivants :

- maintenir la capitalisation de ses filiales en exploitation réglementées à un niveau qui excède les exigences minimales de capital réglementaire appropriées dans les territoires où les filiales exercent leurs activités;
- conserver d’excellentes notations de crédit et de solidité financière qui lui garantissent un accès stable aux marchés financiers;
- offrir une structure du capital efficace afin de maximiser la valeur pour les actionnaires, en tenant compte des risques opérationnels et des plans stratégiques de la compagnie.

Le processus de planification en matière de capital incombe au chef des services financiers de la compagnie. Le plan de capital est approuvé par le conseil d’administration de la compagnie, sur une base annuelle. Le conseil d’administration examine et approuve toutes les opérations sur capitaux propres conclues par la direction.

La capitalisation cible de la compagnie et de ses filiales est déterminée en tenant compte de divers facteurs tels que la probabilité qu’elle devienne inférieure aux exigences minimales de capital réglementaire dans les territoires où les activités sont exercées, les opinions exprimées par diverses agences de notation qui fournissent des notations de santé financière et d’autres notations à la compagnie et la volonté de réunir suffisamment de capitaux pour avoir un degré de confiance élevé quant à sa capacité de respecter ses obligations envers les titulaires de polices et ses autres obligations.

12. Gestion du capital (suite)

b) Capital réglementaire

Au Canada, le BSIF a défini une norme de mesure de suffisance du capital des compagnies d'assurance vie constituées en sociétés par actions en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances* (Canada) et de leurs filiales.

Le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (le TSAV) permet de comparer les ressources en capital réglementaire d'une société avec son capital requis, défini par le BSIF comme la somme des exigences de capital définies. Le total des ressources en capital correspond à la somme du capital disponible, de la provision d'excédent et des dépôts admissibles.

Le tableau qui suit présente un sommaire des données et ratios relatifs au TSAV pour la Canada Vie.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Capital de première catégorie	12 418 \$	11 593 \$
Capital de deuxième catégorie	4 205	4 568
Total du capital disponible	16 623	16 161
Provision d'excédent et dépôts admissibles	13 563	14 226
Total des ressources en capital	30 186 \$	30 387 \$
Capital requis	24 008 \$	23 607 \$
Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %)⁽¹⁾	126 %	129 %

⁽¹⁾ Ratio total (en %) = (total des ressources en capital / capital requis)

D'autres établissements et filiales à l'étranger de la compagnie doivent se conformer aux exigences de capital et de solvabilité des territoires où ils sont présents.

13. Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

Le total de la charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi incluse dans les charges d'exploitation et les autres éléments du résultat global s'établit comme suit :

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Régimes de retraite				
Coût des services	67 \$	56 \$	138 \$	116 \$
Coût financier, montant net	5	8	11	14
Réduction	(1)	—	—	(1)
	<u>71</u>	<u>64</u>	<u>149</u>	<u>129</u>
Autres avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services	1	—	2	1
Coût financier, montant net	3	3	5	6
	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>7</u>	<u>7</u>
Charge au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – états consolidés du résultat net	<u>75</u>	<u>67</u>	<u>156</u>	<u>136</u>
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite				
Écarts actuariels	190	1 209	(498)	249
Rendement (plus élevé) moins élevé que le rendement prévu de l'actif	(229)	(580)	(148)	20
Frais administratifs (moins élevés) que prévu	—	(1)	—	(2)
Variation du plafond de l'actif	(1)	(53)	11	16
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite	<u>(40)</u>	<u>575</u>	<u>(635)</u>	<u>283</u>
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi				
Écarts actuariels	7	54	(29)	19
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments (de bénéfice global) de perte globale	<u>(33)</u>	<u>629</u>	<u>(664)</u>	<u>302</u>
Total des (produits) charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations	<u>42 \$</u>	<u>696 \$</u>	<u>(508) \$</u>	<u>438 \$</u>

Le tableau ci-après présente le taux d'actualisation moyen pondéré qui a été utilisé pour réévaluer l'obligation au titre des prestations définies des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi aux dates suivantes :

	30 juin		31 décembre	
	2021	2020	2020	2019
Taux d'actualisation moyen pondéré	2,7 %	2,4 %	2,2 %	2,6 %

14. Impôt sur le résultat

a) Charge d'impôt sur le résultat

La charge (l'économie) d'impôt se compose des éléments suivants :

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Impôt exigible	(163) \$	10 \$	(67) \$	53 \$
Impôt différé	269	85	230	29
Total de la charge d'impôt	106 \$	95 \$	163 \$	82 \$

b) Taux d'imposition effectif

Les taux d'imposition effectifs sont généralement inférieurs au taux d'imposition de la compagnie prévu par la loi, qui se chiffre à 26,50 %, situation qui s'explique par les avantages fiscaux liés aux produits tirés des placements non imposables et aux taux d'imposition inférieurs dans certains territoires étrangers.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le taux d'imposition effectif global était de 9,5 %, comparativement à 9,1 % pour le trimestre clos le 30 juin 2020. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 30 juin 2021 tient compte de l'incidence de la résolution de questions en suspens auprès d'administrations fiscales en Europe et au Canada, qui a été contrebalancée par les modifications de certaines estimations liées à l'impôt et par l'incidence de la réévaluation de passifs d'impôt différé au Royaume-Uni en raison d'une augmentation future du taux d'imposition, qui passera de 19 % à 25 % à partir de 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le taux d'imposition effectif global était de 8,4 %, comparativement à 5,8 % pour le semestre clos le 30 juin 2020. Le taux d'imposition effectif pour le semestre clos le 30 juin 2021 est supérieur à celui du semestre clos le 30 juin 2020, principalement en raison des modifications de certaines estimations liées à l'impôt et de la répartition des bénéfices parmi les territoires, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la résolution de questions en suspens auprès d'administrations fiscales en Europe et au Canada.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 12,1 %, comparativement à 9,0 % pour le trimestre clos le 30 juin 2020.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 10,9 %, comparativement à 6,4 % pour le semestre clos le 30 juin 2020.

15. Information sectorielle

a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	3 290 \$	1 245 \$	934 \$	6 282 \$	— \$	11 751 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	703	481	360	71	(4)	1 611
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	1 518	822	314	138	1	2 793
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	2 221	1 303	674	209	(3)	4 404
Honoraires et autres produits	492	960	346	2	—	1 800
	6 003	3 508	1 954	6 493	(3)	17 955
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	4 489	2 353	1 204	6 275	—	14 321
Autres ⁽¹⁾	936	873	446	55	25	2 335
Charges financières	34	34	6	2	1	77
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	30	42	14	—	—	86
Charges de restructuration et d'intégration	—	21	—	—	—	21
Bénéfice (perte) avant impôt	514	185	284	161	(29)	1 115
Impôt sur le résultat	30	39	75	3	(41)	106
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	484	146	209	158	12	1 009
Participations ne donnant pas le contrôle	195	(4)	1	—	—	192
Bénéfice net	289	150	208	158	12	817
Dividendes sur actions privilegiées	28	—	5	—	—	33
Bénéfice net avant la répartition du capital	261	150	203	158	12	784
Incidence de la répartition du capital	27	—	(18)	(6)	(3)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	288 \$	150 \$	185 \$	152 \$	9 \$	784 \$

(1) Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

15. Information sectorielle (suite)

Pour le trimestre clos le 30 juin 2020

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	3 083 \$	1 403 \$	929 \$	4 975 \$	— \$	10 390 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	807	343	357	88	1	1 596
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	3 290	943	1 641	444	—	6 318
Total des produits nets tirés des placements	4 097	1 286	1 998	532	1	7 914
Honoraires et autres produits	410	654	340	2	—	1 406
	7 590	3 343	3 267	5 509	1	19 710
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	6 251	2 517	2 534	5 257	—	16 559
Autres ⁽¹⁾	832	665	422	54	7	1 980
Charges financières	32	25	7	3	2	69
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	27	22	12	—	—	61
Bénéfice (perte) avant impôt	448	114	292	195	(8)	1 041
Impôt sur le résultat	65	17	11	4	(2)	95
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	383	97	281	191	(6)	946
Participations ne donnant pas le contrôle	33	16	1	(1)	—	49
Bénéfice net (perte nette)	350	81	280	192	(6)	897
Dividendes sur actions privilegiées	29	—	5	—	—	34
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	321	81	275	192	(6)	863
Incidence de la répartition du capital	32	(3)	(22)	(5)	(2)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	353 \$	78 \$	253 \$	187 \$	(8) \$	863 \$

⁽¹⁾ Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

15. Information sectorielle (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2021

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	6 486 \$	2 791 \$	1 878 \$	13 748 \$	— \$	24 903 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 416	964	659	136	(8)	3 167
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	(730)	(402)	(1 380)	(249)	3	(2 758)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	686	562	(721)	(113)	(5)	409
Honoraires et autres produits	961	1 887	699	4	—	3 551
	<u>8 133</u>	<u>5 240</u>	<u>1 856</u>	<u>13 639</u>	<u>(5)</u>	<u>28 863</u>
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	5 294	2 992	414	13 207	—	21 907
Autres ⁽¹⁾	1 858	1 760	890	114	30	4 652
Charges financières	67	71	12	4	2	156
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	53	85	27	—	—	165
Charges de restructuration et d'intégration	—	37	—	—	—	37
Bénéfice (perte) avant impôt	<u>861</u>	<u>295</u>	<u>513</u>	<u>314</u>	<u>(37)</u>	<u>1 946</u>
Impôt sur le résultat	63	53	86	4	(43)	163
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	<u>798</u>	<u>242</u>	<u>427</u>	<u>310</u>	<u>6</u>	<u>1 783</u>
Participations ne donnant pas le contrôle	221	3	2	—	—	226
Bénéfice net	<u>577</u>	<u>239</u>	<u>425</u>	<u>310</u>	<u>6</u>	<u>1 557</u>
Dividendes sur actions privilegiées	57	—	9	—	—	66
Bénéfice net avant la répartition du capital	<u>520</u>	<u>239</u>	<u>416</u>	<u>310</u>	<u>6</u>	<u>1 491</u>
Incidence de la répartition du capital	55	—	(36)	(13)	(6)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	<u>575 \$</u>	<u>239 \$</u>	<u>380 \$</u>	<u>297 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>1 491 \$</u>

(1) Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

15. Information sectorielle (suite)

Pour le semestre clos le 30 juin 2020

	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Exploitation générale de Lifeco	Total
Produits						
Total des primes, montant net	6 330 \$	3 665 \$	1 720 \$	9 581 \$	— \$	21 296 \$
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	1 423	655	650	172	10	2 910
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	1 084	633	977	236	—	2 930
Total des produits nets tirés des placements	2 507	1 288	1 627	408	10	5 840
Honoraires et autres produits	850	1 319	673	5	—	2 847
	9 687	6 272	4 020	9 994	10	29 983
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	7 203	4 723	2 758	9 580	—	24 264
Autres ⁽¹⁾	1 747	1 339	852	107	11	4 056
Charges financières	64	49	13	6	2	134
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	50	43	24	—	—	117
Bénéfice (perte) avant impôt	623	118	373	301	(3)	1 412
Impôt sur le résultat	82	15	(25)	11	(1)	82
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	541	103	398	290	(2)	1 330
Participations ne donnant pas le contrôle	44	14	1	(1)	—	58
Bénéfice net (perte nette)	497	89	397	291	(2)	1 272
Dividendes sur actions privilegiées	57	—	10	—	—	67
Bénéfice net (perte nette) avant la répartition du capital	440	89	387	291	(2)	1 205
Incidence de la répartition du capital	64	(6)	(43)	(11)	(4)	—
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	504 \$	83 \$	344 \$	280 \$	(6) \$	1 205 \$

⁽¹⁾ Comprend les commissions, les charges d'exploitation et frais administratifs et les taxes sur les primes.

15. Information sectorielle (suite)

Le tableau suivant présente les produits du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source.

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Produits				
États-Unis	5 458 \$	4 195 \$	10 470 \$	8 197 \$
Royaume-Uni	458	632	615	752
Autres	577	682	2 554	1 045
Total des produits	6 493 \$	5 509 \$	13 639 \$	9 994 \$

b) Total consolidé de l'actif et du passif

	30 juin 2021				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	87 817 \$	52 299 \$	48 178 \$	6 950 \$	195 244 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 645	5 566	3 010	—	14 221
Autres actifs	4 113	29 385	9 309	8 225	51 032
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	96 953	117 384	129 342	—	343 679
Total	194 528 \$	204 634 \$	189 839 \$	15 175 \$	604 176 \$
Passif					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	81 240 \$	73 039 \$	45 553 \$	11 730 \$	211 562 \$
Autres passifs	7 656	8 258	4 178	887	20 979
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	96 953	117 384	129 342	—	343 679
Total	185 849 \$	198 681 \$	179 073 \$	12 617 \$	576 220 \$

15. Information sectorielle (suite)

31 décembre 2020					
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	87 732 \$	54 522 \$	50 793 \$	5 951 \$	198 998 \$
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 625	5 729	3 037	—	14 391
Autres actifs	3 661	30 347	10 151	8 910	53 069
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	90 680	117 982	125 370	—	334 032
Total	187 698 \$	208 580 \$	189 351 \$	14 861 \$	600 490 \$
Passif					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	81 556 \$	76 793 \$	48 243 \$	11 455 \$	218 047 \$
Autres passifs	7 731	8 004	4 767	894	21 396
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	90 680	117 982	125 370	—	334 032
Total	179 967 \$	202 779 \$	178 380 \$	12 349 \$	573 475 \$

Le tableau suivant présente les actifs du secteur Solutions de gestion du capital et des risques d'après le pays lié à leur devise source.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Actif		
États-Unis	6 234 \$	6 667 \$
Royaume-Uni	6 944	7 572
Autres	1 997	622
Total de l'actif	15 175 \$	14 861 \$

16. Correction d'une erreur de classement non significative dans la présentation des états consolidés du résultat net au 31 mars 2021

La correction de l'erreur de classement non significative décrite ci-après vise à rectifier certains éléments présentés dans les états consolidés du résultat net pour le premier trimestre de 2021.

Les primes brutes souscrites ont été surévaluées de 1 209 \$ et le montant brut des prestations aux titulaires de polices a été surévalué de 1 209 \$. Ces montants ont été relevés dans le cadre de l'intégration de l'acquisition de MassMutual et se rapportent à une différence dans l'administration et la présentation de certaines activités liées à la clientèle. Les montants retraités sont conformes aux méthodes comptables de la compagnie et n'ont pas d'incidence sur le bénéfice net présenté au 31 mars 2021.

Le tableau suivant présente un sommaire de l'incidence de la correction de cette erreur sur les états financiers au 31 mars 2021.

	Primes brutes souscrites	Montant brut des prestations aux titulaires de polices
Augmentation (diminution)		
Pour le trimestre clos le 31 mars 2021		
Montants présentés antérieurement	15 600 \$	13 841 \$
Reclassement	(1 209)	(1 209)
Montants révisés	14 391 \$	12 632 \$

Société financière IGM Inc.

PARTIE C

Rapport de gestion

PAGE C 2

États financiers et notes annexes

PAGE C 70

Veillez noter que chaque bas de page de la partie C comporte deux numéros de page différents. Le numéro de page précédé du préfixe « C » correspond au numéro de la page en question dans le présent document tandis que le numéro de page sans préfixe renvoie au numéro de la page correspondante dans le document original publié par la Société financière IGM Inc.

Les documents ci-joints concernant la Société financière IGM Inc. sont des documents préparés et publiés par cette filiale. Certains énoncés dans les documents ci-joints, autres que les énoncés d'un fait historique, sont des déclarations prospectives qui s'appuient sur certaines hypothèses et traduisent les attentes actuelles de la filiale telles qu'elles sont présentées dans ces documents. Les déclarations prospectives sont fournies afin d'aider le lecteur à comprendre la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de la filiale à certaines dates et pour les périodes closes à certaines dates et de présenter de l'information sur les attentes et les plans actuels de la direction de la filiale concernant l'avenir. Le lecteur ne doit pas oublier que ces déclarations peuvent ne pas convenir à d'autres fins.

De par leur nature, les déclarations prospectives sont exposées à des risques et à des incertitudes intrinsèques, tant généraux que particuliers, qui font en sorte que des attentes, des prévisions, des prédictions, des projections 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 atteints.

Pour plus d'information de la filiale sur les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement du contenu des déclarations prospectives, sur les facteurs et les hypothèses importants utilisés pour formuler les déclarations prospectives, ainsi que sur la politique de la filiale concernant la mise à jour du contenu des déclarations prospectives, veuillez vous reporter aux documents ci-joints, y compris la section intitulée Déclarations prospectives. Le lecteur est prié d'examiner attentivement ces facteurs et hypothèses et de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

Rapport de gestion

LE RAPPORT DE GESTION PRÉSENTE LE POINT DE VUE DE LA DIRECTION EN CE QUI A TRAIT AUX RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET À LA SITUATION FINANCIÈRE DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC. (LA « SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM » OU LA « SOCIÉTÉ ») AU 30 JUIN 2021 ET POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE 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 2020 DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC. ET AU RAPPORT AUX ACTIONNAIRES POUR LE PREMIER TRIMESTRE DE 2021 DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC. DÉPOSÉS SUR LE SITE WWW.SEDAR.COM. LE COMMENTAIRE PRÉSENTÉ DANS LE RAPPORT DE GESTION AU 30 JUIN 2021 ET POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE EST DATÉ DU 4 AOÛT 2021.

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 IAS 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 CLOS 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 FIN. 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 CIBES, 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 SY 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'EXTRER LA PRÉVISION OU LA PROJECTION DONT ILS 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 SORTIE 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 BORSIERS ET FINANCIERS MONDIAUX, DE LA GESTION DES RISQUES DE LIQUIDITÉ DES MARCHÉS ET DE FINANCEMENT ET DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES AYANT TRAIT À LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE (Y COMPRIS LES INCERTITUDES LIÉES AUX HYPOTHÈSES ET AUX ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES), L'INCIDENCE DE L'APPLICATION DE CHANGEMENTS COMPTABLES FUTURS, DES RISQUES OPÉRATIONNELS ET À LA RÉPUTATION, DE LA CONCURRENCE, DES CHANGEMENTS LIÉS AUX TECHNOLOGIES, À LA RÉGLEMENTATION GOUVERNEMENTALE, À LA LÉGISLATION ET AUX LOIS FISCALES, DES DÉCISIONS JUDICIAIRES OU RÉGLEMENTAIRES IMPRÉVUES, DES CATASTROPHES, DES ÉCLOSIONS DE MALADIES OU DES PANDÉMIES (COMME LA COVID-19), DE LA CAPACITÉ DE LA SOCIÉTÉ À EFFECTUER DES TRANSACTIONS STRATÉGIQUES, À INTÉGRER LES ENTREPRISES ACQUISES ET À METTRE EN ŒUVRE D'AUTRES STRATÉGIES DE CROISSANCE AINSI QUE DU SUCCÈS OBTENU PAR LA SOCIÉTÉ ET SES FILIALES POUR CE QUI EST DE PRÉVOIR OU DE GÉRER LES FACTEURS SUSMENTIONNÉS.

LE LECTEUR EST PRÊ À 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 PRÊ À EXAMINER ATTENTIVEMENT CES FACTEURS AINSI QUE D'AUTRES FACTEURS, INCERTITUDES ET ÉVÉNEMENTS ÉVENTUELS ET DE NE PAS SE RENDRE INDUMENT 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 COMPTÉ 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 SIGNIFICATIFS SUR LESQUELS LES RENSEIGNEMENTS CONTENUS DANS LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES SONT FONDÉS SONT FOURNIS DANS SES DOCUMENTS D'INFORMATION, Y COMPRIS LE PRÉSENT RAPPORT DE GESTION ET SA PLUS RÉCENTE NOTICE ANNUELLE, DÉPOSÉS AUPRÈS DES AUTORITÉS CANADIENNES EN VALEURS MOBILIÈRES ET ACCESSIBLES AU WWW.SEDAR.COM.

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

LE BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES, QUI EST UNE MESURE ADDITIONNELLE CONFORME AUX NORMES IFRS, PEUT ÊTRE DIVISÉ EN DEUX COMPOSANTES :

LE BÉNÉFICE NET AJUSTÉ ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES;

LES AUTRES ÉLÉMENTS, QUI COMPRENNENT L'INCIDENCE APRÈS IMPÔT DE TOUT ÉLÉMENT QUE LA DIRECTION CONSIDÈRE COMME NON RÉCURRENT OU QUI POURRAIT RENDRE MOINS SIGNIFICATIVE LA COMPARAISON DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION D'UNE PÉRIODE À L'AUTRE.

LE « BÉNÉFICE NET AJUSTÉ ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES », LE « BÉNÉFICE DILUÉ AJUSTÉ PARACATION » (LE « BPA ») ET LE « RENDEMENT AJUSTÉ DES CAPITAUX PROPRES MOYENS ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES » SONT DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS QUI SONT UTILISÉES AFIN DE DONNER À LA DIRECTION ET AUX INVESTISSEURS DES MESURES ADDITIONNELLES POUR ÉVALUER LE RENDEMENT. CES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS N'ONT PAS DE DÉFINITION NORMALISÉE EN VERTU DES NORMES IFRS ET, PAR CONSÉQUENT, ELLES POURRAIENT NE PAS ÊTRE DIRECTEMENT COMPARABLES À DES MESURES SEMBLABLES UTILISÉES PAR D'AUTRES SOCIÉTÉS.

LE « BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔT » (LE « BAILI »), LE « BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔT » (LE « BAILI AJUSTÉ »), LE « BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔT ET AMORISSEMENTS AVANT LES COMMISSIONS DE VENTE » (LE « BAILIA AVANT LES COMMISSIONS DE VENTE ») ET LE « BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔT ET AMORISSEMENTS APRÈS LES COMMISSIONS DE VENTE » (LE « BAILIA APRÈS LES COMMISSIONS DE VENTE ») SONT ÉGALEMENT DES MESURES ADDITIONNELLES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS. LE BAILI, LE BAILI AJUSTÉ, LE BAILIA AVANT LES COMMISSIONS DE VENTE ET LE BAILIA

APRÈS LES COMMISSIONS DE VENTE SONT DES MESURES COMPLÉMENTAIRES DE LA PERFORMANCE UTILISÉES PAR LA DIRECTION, LES INVESTISSEURS ET LES ANALYSTES DE PLACEMENTS POUR ÉVALUER ET ANALYSER LES RÉSULTATS DE LA SOCIÉTÉ. LE BAILIA AVANT LES COMMISSIONS DE VENTE EXCLUT TOUTES LES COMMISSIONS DE VENTE. LE BAILIA APRÈS LES COMMISSIONS DE VENTE COMPREND TOUTES LES COMMISSIONS DE VENTE ET MET EN ÉVIDENCE L'ENSEMBLE DES FLUX DE TRÉSORERIE. LES AUTRES ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS OU QUI POURRAIENT RENDRE MOINS SIGNIFICATIVE LA COMPARAISON DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION D'UNE PÉRIODE À L'AUTRE SONT ENSUITE EXCLUS POUR OBTENIR LE BAILIA AVANT LES COMMISSIONS DE VENTE ET LE BAILIA APRÈS LES COMMISSIONS DE VENTE. CES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS N'ONT PAS DE DÉFINITION NORMALISÉE EN VERTU DES NORMES IFRS ET, PAR CONSÉQUENT, ELLES POURRAIENT NE PAS ÊTRE DIRECTEMENT COMPARABLES À DES MESURES SEMBLABLES UTILISÉES PAR D'AUTRES SOCIÉTÉS.

LE « BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT » ET LE « BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES » SONT DES MESURES ADDITIONNELLES CONFORMES AUX NORMES IFRS QUI SONT UTILISÉES AFIN DE DONNER À LA DIRECTION ET AUX INVESTISSEURS DES MESURES ADDITIONNELLES POUR ÉVALUER LE RENDEMENT. CES MESURES SONT CONSIDÉRÉES COMME DES MESURES ADDITIONNELLES CONFORMES AUX NORMES IFRS PUISQUE ELLES S'AJOUTENT AUX POSTES MINIMUMS REQUIS PAR LES NORMES IFRS ET QU'ELLES SONT PERTINENTES POUR COMPRENDRE LA PERFORMANCE FINANCIÈRE DE L'ENTITÉ.

SE REPORTER AUX RAPPROCHEMENTS PERTINENTS DES MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS ET DES RÉSULTATS PRÉSENTÉS CONFORMÉMENT AUX NORMES IFRS DANS LES TABLEAUX 1 À 4.

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 SOUTIEN DES CONSEILERS FINANCIERS ET LES CLIENTS QU'ELLE SERT AU CANADA, AINSI QUE DES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS EN AMÉRIQUE DU NORD, EN EUROPE ET EN ASIE. LA SOCIÉTÉ EXERCE SES ACTIVITÉS PAR L'INTERMÉDIAIRE D'UN CERTAIN NOMBRE DE FILIALES EN EXPLOITATION ET DÉTIENT AUSSI DE NOMBREUX INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES DONT TIRENT AVANTAGE CES FILIALES ET QUI AMÉLIORENT LES PERSPECTIVES DE CROISSANCE DE LA SOCIÉTÉ. IG GESTION DE PATRIMOINE, GESTIONNAIRE DE PATRIMOINE, ET PLACEMENTS MACKENZIE, GESTIONNAIRE D'ACTIFS, SONT LES PRINCIPALES FILIALES EN EXPLOITATION DE LA SOCIÉTÉ. LA SOCIÉTÉ EXERCE ÉGALEMENT DES ACTIVITÉS PAR L'INTERMÉDIAIRE D'INVESTMENT PLANNING COUNSEL, GESTIONNAIRE DE PATRIMOINE, ET DÉTIENT DES INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES DANS GREAT-WEST LIFE CO INC. (« LIFE CO »), CHINA ASSET MANAGEMENT CO, LTD. (« CHINA AMC »), NORTHLEAF CAPITAL GROUP LTD. (« NORTHLEAF ») ET WEALTHSIMPLE FINANCIAL CORP. (« WEALTHSIMPLE »), COMME IL EST DÉCRIT DE FAÇON PLUS DÉTAILLÉE DANS LE PRÉSENT RAPPORT DE GESTION.

AU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020, LA SOCIÉTÉ A RÉORGANISÉ SON INFORMATION FINANCIÈRE ET SES INFORMATIONS À FOURNIR CONNEXES AFIN QU'ELLES RÉFÈRENT SES SECTEURS À PRÉSENTER ACTUELS, SOIT GESTION DE PATRIMOINE, GESTION D'ACTIFS ET INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES. AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021, LA SOCIÉTÉ A AJOUTÉ DES INFORMATIONS À FOURNIR À L'ÉGARD DE SES SECTEURS À PRÉSENTER, LESQUELLES SERONT PRÉSENTÉES AU POSTE BÉNÉFICE NET. CES SECTEURS SONT DÉCRITS DANS LE PRÉSENT RAPPORT DE GESTION.

LACTIF GÉRÉ ET LACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM SE CHIFFRAIENT À 262,0 G\$ AU 30 JUIN 2021, SOIT LES MONTANTS LES PLUS ÉLEVÉS DE L'HISTOIRE DE LA SOCIÉTÉ, COMPARATIVEMENT À 188,3 G\$ AU 30 JUIN 2020 ET À 240,0 G\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020, COMME IL EST PRÉSENTÉ DANS LES TABLEAUX 6 ET 7. POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, LA MOYENNE DU TOTAL DE LACTIF GÉRÉ ET DE LACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS S'EST ÉTABLIE À 255,4 G\$, COMPARATIVEMENT À 181,5 G\$ POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020. POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LA MOYENNE DU TOTAL DE LACTIF GÉRÉ ET DE LACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS S'EST ÉTABLIE À 249,7 G\$, COMPARATIVEMENT À 183,9 G\$ POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2020.

AU 30 JUIN 2021, LE TOTAL DE LACTIF GÉRÉ, QUI EST AUSSI LE PLUS ÉLEVÉ DE TOUTS LES TEMPS, S'ÉLEVAIT À 233,6 G\$, COMPARATIVEMENT À 165,4 G\$ AU 30 JUIN 2020 ET À 214,0 G\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020. POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, LE TOTAL DE LACTIF GÉRÉ MOYEN S'EST ÉTABLI À 227,8 G\$, COMPARATIVEMENT À 159,2 G\$ POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020. POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LE TOTAL DE LACTIF GÉRÉ MOYEN S'EST ÉTABLI À 222,8 G\$, COMPARATIVEMENT À 161,5 G\$ POUR LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020.

LE BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 S'EST ÉTABLI À 237,4 M\$, ET CONSTITUE UN RECORD DE 99 CENTS PAR ACTION, COMPARATIVEMENT À UN BÉNÉFICE

NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE 183,5 M\$, OU 77 CENTS PAR ACTION, POUR LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020. LE BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 S'EST ÉTABLI À 439,6 M\$, OU 1,84 \$ PAR ACTION, COMPARATIVEMENT À UN BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE 344,4 M\$, OU 1,45 \$ PAR ACTION, POUR LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020.

LES CAPITAUX PROPRES SE CHIFFRAIENT À 6,1 G\$ AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 5,0 G\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020. LE RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES MOYENS ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES FONDÉ SUR LE BÉNÉFICE NET POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 S'EST ÉTABLI À 15,5 %, CONTRE 15,0 % POUR LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020. COMPTE NON TENU DE L'INCIDENCE DES TITRES DE PLACEMENT À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL, DÉDUCTION FAITE DE L'IMPÔT, LE RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES MOYENS ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES AU 30 JUIN 2021 EST DE 17,9 %. LE DIVIDENDE TRIMESTRIEL PAR ACTION ORDINAIRE DÉCLARÉ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 S'EST ÉTABLI À 56,25 CENTS, SOIT LE MÊME MONTANT QU'AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021.

WEALTHSIMPLE FINANCIAL CORP. (« WEALTHSIMPLE »)

WEALTHSIMPLE EST UN GESTIONNAIRE DE PLACEMENTS EN LIGNE QUI OFFRE DES CONSEILS EN MATIÈRE DE PLACEMENT.

LE 3 MAI 2021, WEALTHSIMPLE A ANNONCÉ UNE MOBILISATION DE CAPITAUX PROPRES DE 750 M\$ QUI PORTE L'ÉVALUATION DE LA VALEUR DE L'INVESTISSEMENT D'IGM DANS WEALTHSIMPLE À 1 448 M\$. DANS LE CADRE DE LA TRANSACTION, LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC. A CÉDÉ UNE PARTIE DE SON INVESTISSEMENT POUR UN PRODUIT DE 294 M\$ (258 M\$ APRÈS IMPÔT).

LA SOCIÉTÉ DEMEURE L'ACTIONNAIRE LE PLUS IMPORTANT DE WEALTHSIMPLE, GRÂCE À SA PARTICIPATION DE 23 % ET À SA JUSTE VALEUR DE 1 153 M\$.

COVID-19

LES GOUVERNEMENTS À L'ÉCHELLE PLANÉTAIRE ONT MIS EN PLACE DES MESURES D'URGENCE POUR FREINER LA PROPAGATION D'UNE NOUVELLE SOUCHE DE CORONAVIRUS (« COVID-19 »). CES MESURES, QUI COMPRENNENT DES INTERDICTIONS DE VOYAGER, DES FERMETURES D'ENTREPRISES NON ESSENTIELLES, DES PÉRIODES DE QUARANTAINE VOLONTAIRE ET LA DISTANCIATION SOCIALE, ONT PROVOQUÉ UNE GRANDE VOLATILITÉ SUR LES MARCHÉS BORSIERS MONDIAUX ET DES PERTURBATIONS SIGNIFICATIVES POUR LES ENTREPRISES À L'ÉCHELLE MONDIALE. LES GOUVERNEMENTS ET LES BANQUES CENTRALES ONT RÉAGI PAR DES INTERVENTIONS MONÉTAIRES ET BUDGÉTAIRES IMPORTANTES AFIN DE STABILISER LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES.

LA DISTRIBUTION DE VACCINS A PERMIS D'ASSOUPLIR LES RESTRICTIONS DANS DE NOMBREUSES ÉCONOMIES ET A CONTRIBUÉ À DES GAINS

IMPORTANTS DANS CERTAINS SECTEURS ÉCONOMIQUES EN 2021. CEPENDANT, L'EFFICACITÉ DES VACCINS CONTRE LES NOUVEAUX VARIANTES DU VIRUS 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 COVID-19 POURRAIT, À L'HEURE ACTUELLE ET ULTÉRIEUREMENT, EXPOSER LA SOCIÉTÉ À UN CERTAIN NOMBRE DE RISQUES INHÉRENTS À LA NATURE DE SES ACTIVITÉS, NOTAMMENT LE RISQUE DE LIQUIDITÉ; LE RISQUE DE CRÉDIT; LE RISQUE D'ENTREPRISE ET LES RISQUES LIÉS À L'ACTIF GÉRÉ 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

LES RENDEMENTS DES MARCHÉS DES CAPITAUX SONT DEMEURÉS VIGOUREUX EN 2021, ET LA TENDANCE À LA HAUSSE SE POURSUIT DEPUIS LE PREMIER TRIMESTRE DE 2020 :

L'INDICE COMPOSÉ S&P/TSX A AUGMENTÉ DE 7,3 % AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 ET DE 7,8 % AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021.

LES MARCHÉS BOURSIERS AMÉRICAINS, REPRÉSENTÉS PAR L'INDICE S&P 500, ONT AUGMENTÉ DE 5,8 % AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 ET DE 8,2 % AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021.

L'INDICE OBLIGATAIRE UNIVERSEL FTSE TMX CANADA A DIMINUÉ DE 5,7 % AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021, ALORS QU'IL A AUGMENTÉ DE 1,0 % AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021. CES RENDEMENTS TRIMESTRIELS TOTAUX POUR 2021 CORRESPONDENT APPROXIMATIVEMENT AUX FLUCTUATIONS DES TAUX D'INTÉRÊT À LONG TERME, UNE AUGMENTATION DE 0,50 % AU PREMIER TRIMESTRE ET UNE DIMINUTION DE 0,15 % AU DEUXIÈME TRIMESTRE.

LES PLACEMENTS DE NOS CLIENTS ONT OBTENU UN RENDEMENT MOYEN DE 2,7 % AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021 ET DE 4,5 % AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021.

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

(en millions de dollars)	TRIMESTRES CLOS LES			SEMESTRES CLOS LES	
	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires conforme aux normes IFRS	237,4 \$	202,2 \$	183,5 \$	439,6 \$	344,4 \$
Bénéfice net par action¹ attribuable aux actionnaires ordinaires conforme aux normes IFRS	0,99 \$	0,85 \$	0,77 \$	1,84 \$	1,45 \$
BAIIA avant les commissions de vente mesure non conforme aux normes IFRS	379,7 \$	333,2 \$	292,0 \$	712,9 \$	563,7 \$
COMMISSIONS FONDÉES SUR LES VENTES VERSÉES	(42,7)	(47,1)	(27,5)	(89,8)	(68,2)
BAIIA après les commissions de vente mesure non conforme aux normes IFRS	337,0	286,1	264,5	623,1	495,5
COMMISSIONS FONDÉES SUR LES VENTES VERSÉES POUVANT FAIRE L'OBJET D'UN AMORTISSEMENT	37,7	40,2	23,4	77,9	56,4
AMORTISSEMENT DES COMMISSIONS DE VENTE INSCRITES À L'ACTIF	(13,6)	(12,1)	(8,6)	(25,7)	(16,3)
AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS, DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET D'AUTRES ACTIFS	(25,5)	(24,0)	(20,4)	(49,5)	(40,5)
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt sur le résultat mesure non conforme aux normes IFRS	335,6	290,2	258,9	625,8	495,1
CHARGES D'INTÉRÊTS ²	(28,5)	(28,1)	(27,5)	(56,6)	(54,8)
Bénéfice avant impôt sur le résultat	307,1	262,1	231,4	569,2	440,3
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	69,3	59,7	47,9	129,0	95,9
Bénéfice net	237,8	202,4	183,5	440,2	344,4
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	0,4	0,2		0,6	
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires conforme aux normes IFRS	237,4 \$	202,2 \$	183,5 \$	439,6 \$	344,4 \$

1. Bénéfice dilué par action.

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

L'ACTIF GÉRÉ ET L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM ONT AUGMENTÉ, PASSANT DE 240,0 G\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET DE 188,3 G\$ AU 30 JUIN 2020 À 262,0 G\$ AU 30 JUIN 2021, CE QUI REPRÉSENTE DES HAUSSES DE 9,2 % ET DE 39,2 %, RESPECTIVEMENT. L'AUGMENTATION COMPRENAIT LES ACQUISITIONS D'ENTREPRISES NETTES DE GLC ASSET MANAGEMENT GROUP LTD. (« GLC ») ET DE GREENCHIP FINANCIAL CORP. (« GREENCHIP ») DE 30,3 G\$ RÉALISÉES AU QUATRIÈME TRIMESTRE.

CHANGEMENTS APPORTÉS À LA PRÉSENTATION

DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2021, LA SOCIÉTÉ PRÉSENTE DES INFORMATIONS ADDITIONNELLES À L'ÉGARD DE SES SECTEURS À PRÉSENTER, LESQUELLES SERONT INCLUSES AU POSTE BÉNÉFICE NET, ALORS QU'ELLES ÉTAIENT AUPARAVANT PRÉSENTÉES AU POSTE BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔT. CES CHANGEMENTS SONT APPORTÉS DANS LA FOULÉE DES AMÉLIORATIONS AUX INFORMATIONS À FOURNIR ANNONCÉES PAR LA SOCIÉTÉ AU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020, QUI ONT ÉTÉ PRÉSENTÉES AFIN D'ACCROÎTRE LA TRANSPARENCE EN CE QUI A TRAIT AUX PRINCIPAUX FACTEURS QUI SOUS-TENDENT CHAQUE SECTEUR D'ACTIVITÉ ET D'AIDER LES PARTIES PRÉNANTES À COMPRENDRE ET À ÉVALUER LES COMPOSANTES DE LA VALEUR. LES SECTEURS À PRÉSENTER DE LA SOCIÉTÉ SONT DORÉNAVANT GESTION DE PATRIMOINE, GESTION D'ACTIFS ET INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES.

LES DONNÉES COMPARATIVES DES PÉRIODES PRÉCÉDENTES ONT ÉTÉ RETRAITÉES POUR TENIR COMPTE DES CHANGEMENTS.

CES CHANGEMENTS N'ONT EU AUCUNE INCIDENCE SUR LE BÉNÉFICE DÉCLARÉ DE LA SOCIÉTÉ.

CES CHANGEMENTS VISENT À :

- REPRÉSENTER PLUS ADÉQUATEMENT LE RENDEMENT DES ACTIVITÉS DES SECTEURS SOUS-JACENTS;
- REPRÉSENTER LA CAPACITÉ DE LEVIER FINANCIER DES SECTEURS;
- ENCOURAGER LA MÉTHODE FONDÉE SUR LA SOMME DES PARTIES POUR L'ÉVALUATION DE LA VALEUR

POUR CALCULER LE BÉNÉFICE NET DU SECTEUR, LA DETTE ET LES INTÉRÊTS SONT AFFECTÉS 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. LA CHARGE D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT EST CALCULÉE EN FONCTION DES PRODUITS ET DES CHARGES COMPRIS DANS CHAQUE SECTEUR.

SECTEURS À PRÉSENTER

LES SECTEURS, DÉCRITS CI-DESSOUS, 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 REPRÉSENTE 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 COURTIER EN VALEURS MOBILIÈRES, DE LEURS COURTIER EN ÉPARGNE COLLECTIVE (FONDS COMMUNS DE PLACEMENT) ET D'AUTRES FILIALES AUTORSÉES 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 REPRÉSENTE 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 COURTIER 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 LIFE CO INC., NORTHSTAR CAPITAL GROUP LTD., WEALTHSIMPLY 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.

Lactif géré et lactif sous services-conseils REPRÉSENTENT L'ACTIF GÉRÉ ET L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS CONSOLIDÉS DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM. DANS LE SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE, L'ACTIF GÉRÉ EST UNE COMPOSANTE DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS. TOUS LES CAS OÙ LE SECTEUR GESTION D'ACTIFS FOURNIT DES SERVICES DE GESTION DE PLACEMENTS OU DES SERVICES DE DISTRIBUTION DE PRODUITS PAR L'INTERMÉDIAIRE DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE ONT ÉTÉ ÉLIMINÉS DE NOTRE PRÉSENTATION. AINSI, LES ÉPARGNES DES MÊMES CLIENTS DÉTENUES DANS LES DIFFÉRENTES SOCIÉTÉS EN EXPLOITATION D'IGM NE SONT PAS L'OBJET D'UNE DOUBLE COMPTABILISATION.

Lactif 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.

Lactif 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 FOURNISSEONS DES SERVICES DE GESTION DE PLACEMENT, ET COMPREND DES FONDS

TABLEAU 2 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR
DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020

TRIMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	GESTION DE PATRIMOINE		GESTION D'ACTIFS		INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES		ÉLIMINATIONS INTERSECTORIELLES		TOTAL	
	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020
PRODUITS										
GESTION DE PATRIMOINE	632,4 \$	535,0 \$	\$	\$	\$	\$	(4,8) \$	(3,9) \$	627,6 \$	531,1 \$
GESTION D'ACTIFS			276,3	214,5			(28,0)	(23,8)	248,3	190,7
CHARGE DE RÉMUNÉRATION DES COURTIER			(87,4)	(69,9)			4,7	3,8	(82,7)	(66,1)
GESTION D'ACTIFS PRODUITS NETS			188,9	144,6			(23,3)	(20,0)	165,6	124,6
PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	0,6	1,8	1,1	3,0	0,8	2,8			2,5	7,6
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES					48,2	43,3			48,2	43,3
	633,0	536,8	190,0	147,6	49,0	46,1	(28,1)	(23,9)	843,9	706,6
CHARGES										
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES	266,0	229,4	25,1	16,0					291,1	245,4
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN	115,0	109,6	80,5	74,7	1,3	1,1			196,8	185,4
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER	46,5	38,6	1,9	2,2			(28,0)	(23,9)	20,4	16,9
	427,5	377,6	107,5	92,9	1,3	1,1	(28,0)	(23,9)	508,3	447,7
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	205,5	159,2	82,5	54,7	47,7	45,0	(0,1)		335,6	258,9
CHARGES D'INTÉRÊTS ¹	22,5	22,3	6,0	5,2					28,5	27,5
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	183,0	136,9	76,5	49,5	47,7	45,0	(0,1)		307,1	231,4
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	48,7	36,4	20,0	12,9	0,7	(1,4)	(0,1)		69,3	47,9
Bénéfice net ajusté	134,3	100,5	56,5	36,6	47,0	46,4			237,8	183,5
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE					0,4				0,4	
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires²	134,3 \$	100,5 \$	56,5 \$	36,6 \$	46,6 \$	46,4 \$	\$	\$	237,4	183,5
Autres éléments, déduction faite de l'impôt										
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									237,4 \$	183,5 \$

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

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

TABLEAU 3 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR POUR LES SEMESTRES CLOS

SEMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	GESTION DE PATRIMOINE		GESTION D'ACTIFS		INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES		ÉLIMINATIONS INTERSECTORIELLES		TOTAL	
	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020
PRODUITS										
GESTION DE PATRIMOINE	1 240,4 \$	1 101,8 \$	\$	\$	\$	\$	(9,3) \$	(8,0) \$	1 231,1 \$	1 093,8 \$
GESTION D'ACTIFS			536,2	438,3			(54,9)	(49,1)	481,3	389,2
CHARGE DE RÉMUNÉRATION DES COURTIER			(172,7)	(145,4)			9,3	7,9	(163,4)	(137,5)
GESTION D'ACTIFS PRODUITS NETS			363,5	292,9			(45,6)	(41,2)	317,9	251,7
PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	2,4	0,6	2,3	0,8	1,0	4,3	(0,1)	(0,1)	5,6	5,6
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES					89,8	63,4			89,8	63,4
	1 242,8	1 102,4	365,8	293,7	90,8	67,7	(55,0)	(49,3)	1 644,4	1 414,5
CHARGES										
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES	529,7	468,7	45,4	35,9				(0,1)	575,1	504,5
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN	237,0	229,2	164,0	149,4	2,4	2,0	(0,1)	(0,1)	403,3	380,5
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER	91,5	78,8	3,6	4,7			(54,9)	(49,1)	40,2	34,4
	858,2	776,7	213,0	190,0	2,4	2,0	(55,0)	(49,3)	1 018,6	919,4
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	384,6	325,7	152,8	103,7	88,4	65,7			625,8	495,1
CHARGES D'INTÉRÊTS ¹	44,8	44,5	11,8	10,3					56,6	54,8
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	339,8	281,2	141,0	93,4	88,4	65,7			569,2	440,3
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	90,7	75,1	36,5	24,5	1,8	(3,7)			129,0	95,9
Bénéfice net ajusté	249,1	206,1	104,5	68,9	86,6	69,4			440,2	344,4
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE					0,6				0,6	
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires²	249,1 \$	206,1 \$	104,5 \$	68,9 \$	86,0 \$	69,4 \$	\$	\$	439,6	344,4
Autres éléments, déduction faite de l'impôt										
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									439,6 \$	344,4 \$

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

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

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.

PRÉSENTATION FINANCIÈRE

LA PRÉSENTATION FINANCIÈRE COMPREND LES PRODUITS ET LES CHARGES QUI CORRESPONDENT AUX INDICATEURS CLÉS DES ACTIVITÉS ET QUI REPRÉSENTENT 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

TABLEAU 4 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS PAR SECTEUR
DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021

TRIMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	GESTION DE PATRIMOINE		GESTION D'ACTIFS		INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES		ÉLIMINATIONS INTERSECTORIELLES		TOTAL	
	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2021	31 MARS 2021
PRODUITS										
GESTION DE PATRIMOINE	632,4 \$	608,0 \$	\$	\$	\$	\$	(4,8) \$	(4,5) \$	627,6 \$	603,5 \$
GESTION D'ACTIFS			276,3	259,9			(28,0)	(26,9)	248,3	233,0
CHARGE DE RÉMUNÉRATION DES COURTIER			(87,4)	(85,3)			4,7	4,6	(82,7)	(80,7)
GESTION D'ACTIFS PRODUITS NETS			188,9	174,6			(23,3)	(22,3)	165,6	152,3
PRODUITS TIRES DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	0,6	1,8	1,1	1,2	0,8	0,2		(0,1)	2,5	3,1
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES					48,2	41,6			48,2	41,6
	633,0	609,8	190,0	175,8	49,0	41,8	(28,1)	(26,9)	843,9	800,5
CHARGES										
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES	266,0	263,7	25,1	20,3					291,1	284,0
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN	115,0	122,0	80,5	83,5	1,3	1,1		(0,1)	196,8	206,5
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER	46,5	45,0	1,9	1,7			(28,0)	(26,9)	20,4	19,8
	427,5	430,7	107,5	105,5	1,3	1,1	(28,0)	(27,0)	508,3	510,3
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt	205,5	179,1	82,5	70,3	47,7	40,7	(0,1)	0,1	335,6	290,2
CHARGES D'INTÉRÊTS ¹	22,5	22,3	6,0	5,8					28,5	28,1
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	183,0	156,8	76,5	64,5	47,7	40,7	(0,1)	0,1	307,1	262,1
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	48,7	42,0	20,0	16,5	0,7	1,1	(0,1)	0,1	69,3	59,7
Bénéfice net ajusté	134,3	114,8	56,5	48,0	47,0	39,6			237,8	202,4
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE					0,4	0,2			0,4	0,2
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires²	134,3 \$	114,8 \$	56,5 \$	48,0 \$	46,6 \$	39,4 \$	\$	\$	237,4	202,2
Autres éléments, déduction faite de l'impôt										
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									237,4 \$	202,2 \$

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

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

DE LA DISTRIBUTION AYANT TRAIT AUX PRODUITS ET AUX SERVICES BANCAIRES ET D'ASSURANCE, AINSI QUE LES PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS RELATIFS AUX ACTIVITÉS DE PRÊTS HYPOTHÉCAIRES.

Produits du secteur Gestion d'actifs ILS 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 ILS AGIT DE LA RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR L'ACTIF ET DE LA RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR LES VENTES VERSÉES AUX COURTIER PAR LE SECTEUR GESTION D'ACTIFS.

Charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires ILS AGIT DES DÉPENSES ENGAGÉES À L'ÉGARD D'ACTIVITÉS DIRECTEMENT LIÉES À LA PRESTATION DE SERVICES DE PLANIFICATION FINANCIÈRE À DES CLIENTS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE. CES DÉPENSES COMPRENNENT LA RÉMUNÉRATION, LA RECONNAISSANCE ET D'AUTRES SERVICES DE SOUTIEN OFFERTS À NOS CONSEILLERS FINANCIERS, AUX DIRECTEURS DANS LE RÉSEAU DE CONSEILLERS ET AUX SPÉCIALISTES DES PRODUITS ET DE LA PLANIFICATION; LES DÉPENSES RELATIVES AUX INSTALLATIONS, À LA TECHNOLOGIE ET À LA FORMATION DE NOS CONSEILLERS ET NOS SPÉCIALISTES FINANCIERS; D'AUTRES ACTIVITÉS DE CROISSANCE DES AFFAIRES, NOTAMMENT LA COMMERCIALISATION ET LA PUBLICITÉ DIRECTES; ET LES ACTIVITÉS DE DISTRIBUTION AUX INTERMÉDIAIRES EXÉCUTÉES PAR LE SECTEUR GESTION D'ACTIFS. UNE PART IMPORTANTE DE CES DÉPENSES VARIE DIRECTEMENT EN FONCTION DES NIVEAUX DE L'ACTIF GÉRÉ OU DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS, DE FACTEURS LIÉS À LA CROISSANCE DES AFFAIRES, Y COMPRIS LES VENTES ET L'ACQUISITION DE NOUVEAUX CLIENTS, AINSI QUE LE NOMBRE DE RELATIONS QUI EXISTENT AVEC LES CONSEILLERS ET LES CLIENTS.

Charges liées aux activités et aux services de soutien ILS 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

ILS AGIT DES HONORAIRES SE RAPPORTANT AUX SERVICES DE GESTION DE PLACEMENTS FOURNIS PAR DES ORGANISATIONS DE GESTION DE PLACEMENTS DE TIÈRES PARTIES OU DE PARTIES LIÉES. CES HONORAIRES VARENT 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 5.

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 RÉFÉRETÉE 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 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. IL N'Y A PAS EU D'AUTRES ÉLÉMENTS AU COURS DES PÉRIODES CONSIDÉRÉES, COMME IL EST INDIQUÉ DANS LES TABLEAUX 2, 3 ET 4.

TABLEAU 5 : TAUX D'IMPOSITION EFFECTIF

	TRIMESTRES CLOS LES			SEMESTRES CLOS LES	
	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020
Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	26,61 %	26,64 %	26,68 %	26,62 %	26,67 %
INCIDENCE DES ÉLÉMENTS SUIVANTS :					
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	(3,69)	(3,77)	(4,67)	(3,73)	(3,56)
CONSOLIDATION DE LA PERTE FISCALE ¹			(1,20)		(1,25)
AUTRES ÉLÉMENTS	(0,34)	(0,10)	(0,13)	(0,22)	(0,08)
Taux d'imposition effectif - bénéfice net	22,58 %	22,77 %	20,68 %	22,67 %	21,78 %

1. Se reporter à la note 26, « Transactions entre parties liées », des états financiers consolidés du rapport annuel de 2020 de la Société financière IGM Inc. (les « états financiers annuels »). Les ententes de consolidation des pertes fiscales ont cessé de donner lieu à des avantages le 31 décembre 2020.

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

AU 30 JUIN 2021, L'ACTIF GÉRÉ ET L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS SE CHIFFRAIENT À 262,0 G\$, COMPARATIVEMENT À 188,3 G\$ AU 30 JUIN 2020, SOIT UNE AUGMENTATION DE 39,2 %. AU 30 JUIN 2021, LE TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ S'ÉLEVAIT À 233,6 G\$, COMPARATIVEMENT À 165,4 G\$ AU 30 JUIN 2020, SOIT UNE HAUSSE DE 41,2 %. LES VARIATIONS DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS SONT PRÉSENTÉES DANS LE TABLEAU 6. L'AUGMENTATION DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS COMPRENAIT LES ACQUISITIONS D'ENTREPRISES NETTES DE GLC GROUPE DE GESTION D'ACTIFS LTÉE (« GLC ») ET DE GREENCHIP FINANCIAL CORP. (« GREENCHIP ») DE 30,3 G\$ PAR RAPPORT AU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020.

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 7 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 ILLUSTRE LE TABLEAU 7, AU COURS DES HUIT TRIMESTRES LES PLUS RÉCENTS, L'ÉVOLUTION DE LA MOYENNE QUOTIDIENNE DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT REFLETE GRANDIÈMENT L'INCIDENCE DES FLUCTUATIONS DES MARCHÉS NATIONAUX ET ÉTRANGERS ET DES VENTES NETTES DE LA SOCIÉTÉ.

TABLEAU 6 : ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS

	GESTION DE PATRIMOINE				GESTION D'ACTIFS		ÉLIMINATIONS INTERSOCIÉTÉS ¹		DONNÉES CONSOLIDÉES	
	IG GESTION DE PATRIMOINE		INVESTMENT PLANNING COUNSEL		PLACEMENTS MACKENZIE					
	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020
<i>(en millions de dollars)</i>										
TRIMESTRES CLOS LES										
Flux bruts										
VENTES BRUTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ^{2,3}	2 794 \$	1 780 \$	182 \$	110 \$	2 996 \$	2 505 \$	\$	\$	5 972 \$	4 395 \$
ENTRÉES BRUTES DES COURTIERES	3 220	1 901	1 121	1 063					4 341	2 964
Flux nets										
VENTES NETTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ^{2,3}	279	(133)	(60)	(60)	1 103	376			1 322	183
CRÉATIONS NETTES DE PARTS DE FNB ⁴					562	681			562	681
VENTES NETTES DE FONDS D'INVESTISSEMENT	279	(133)	(60)	(60)	1 665	1 057			1 884	864
VENTES NETTES DE COMPTES À GESTION DISTINCTE D'INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS ⁵					242	2 542			242	2 542
VENTES NETTES DE MACKENZIE PARIE BIAIS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE	118	28	38	15			(156)	(43)		
VENTES NETTES DES PRODUITS D'IGM	397	(105)	(22)	(45)	1 907	3 599	(156)	(43)	2 126	3 406
AUTRES FLUX NETS DES COURTIERES	273	43	138	199			1	1	412	243
TOTALES FLUX NETS	670	(62)	116	154	1 907	3 599	(155)	(42)	2 538	3 649

TABLEAU 6 : ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS (SUITE)

	GESTION DE PATRIMOINE				GESTION D'ACTIFS		ÉLIMINATIONS INTERSOCIÉTÉS¹		DONNÉES CONSOLIDÉES	
	IG GESTION DE PATRIMOINE		INVESTMENT PLANNING COUNSEL		PLACEMENTS MACKENZIE					
	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020
(en millions de dollars)										
SEMESTRES CLOS LES										
Flux bruts										
VENTES BRUTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT² ³	6 145 \$	4 466 \$	412 \$	303 \$	7 508 \$	6 161 \$	\$	\$	14 065 \$	10 930 \$
ENTRÉES BRUTES DES COURTIERS	6 856	4 907	2 720	2 381					9 576	7 288
Flux nets										
VENTES NETTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT² ³	780	(183)	(169)	(141)	2 564	731			3 175	407
CRÉATIONS NETTES DE PARTS DE FNB⁴					967	763			967	763
VENTES NETTES DE FONDS D'INVESTISSEMENT	780	(183)	(169)	(141)	3 531	1 494			4 142	1 170
VENTES NETTES DE COMPTES À GESTION DISTINCTE D'INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS⁵					(172)	2 456			(172)	2 456
VENTES NETTES DE MACKENZIE PARIE BIAIS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE	330	42	106	29			(436)	(71)		
VENTES NETTES DES PRODUITS D'IGM	1 110	(141)	(63)	(112)	3 359	3 950	(436)	(71)	3 970	3 626
AUTRES FLUX NETS DES COURTIERS	575	460	170	382			2	2	747	844
TOTAL DES FLUX NETS	1 685	319	107	270	3 359	3 950	(434)	(69)	4 717	4 470
Actif géré et actif sous services-conseils										
Gestion de patrimoine										
ACTIF GÉRÉ	105 218 \$	89 533 \$	5 485 \$	5 041 \$			\$	\$	110 703 \$	94 574 \$
ACTIFS DE MACKENZIE VENDUS PARIE BIAIS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE	822	213	3 430	2 815					4 252	3 028
AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS	6 145	4 090	22 256	18 781			(11)	(6)	28 390	22 865
ACTIFS SOUS SERVICES-CONSEILS	112 185	93 836	31 171	26 637			(11)	(6)	143 345	120 467
Gestion d'actifs										
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT FNB					61 717 \$	60 132 \$			61 717	60 132
					4 889	3 132			4 889	3 132
FONDS D'INVESTISSEMENT					66 606	63 264			66 606	63 264
COMPTES À GESTION DISTINCTE D'INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS					56 307	7 557			56 307	7 557
TOTAL (EXCLUANT LES COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE)					122 913	70 821			122 913	70 821
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE					78 788	68 927			78 788	68 927
TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ					201 701	139 748			201 701	139 748
FNB										
DISTRIBUÉS À DES TIERS					4 889	3 132			4 889	3 132
DÉTENUS DANS LES PRODUITS GÉRÉS D'IGM					5 748	3 511	(5 748)	(3 511)		
TOTAL DES FNB					10 637	6 643	(5 748)	(3 511)	4 889	3 132
Données consolidées										
ACTIF GÉRÉ	105 218	89 533	5 485	5 041	201 701	139 748	(78 788)	(68 927)	233 616	165 395
ACTIFS DE MACKENZIE VENDUS PARIE BIAIS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE	822	213	3 430	2 815			(4 252)	(3 028)		
AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS	6 145	4 090	22 256	18 781			(11)	(6)	28 390	22 865
ACTIF GÉRÉ ET ACTIFS SOUS SERVICES-CONSEILS	112 185	93 836	31 171	26 637	201 701	139 748	(83 051)	(71 961)	262 006	188 260

- Les résultats consolidés éliminent la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.
- L'actif géré et les ventes nettes d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel comprennent les comptes à gestion distincte.
- Au cours du deuxième trimestre et du semestre, 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 :
 - Cumul annuel de 2021 – cela a donné lieu à des ventes de 367 M\$ et à des rachats nets de 411 M\$.
 - Deuxième trimestre de 2020 – cela a donné lieu à des ventes nettes de 109 M\$;
 - Cumul annuel de 2020 – cela a donné lieu à des ventes de 482 M\$ et à des ventes nettes de 290 M\$.
- FNB – Au deuxième trimestre de 2020, Wealthsimple a fait des achats de 370 M\$ parmi les FNB de Mackenzie.
- Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes :
 - Deuxième trimestre de 2021 – Mackenzie a obtenu des mandats d'un montant de 680 M\$ à titre de sous-conseiller.
 - Deuxième trimestre de 2020 – Mackenzie a obtenu des mandats d'un montant de 2,6 G\$ à titre de sous-conseiller.

TABLEAU 7 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019
États consolidés du résultat net (en M\$)								
PRODUITS								
GESTION DE PATRIMOINE	627,6 \$	603,5 \$	594,2 \$	571,6 \$	531,1 \$	562,7 \$	587,1 \$	581,1 \$
GESTION D'ACTIFS	248,3	233,0	216,3	207,4	190,7	198,5	203,4	201,2
CHARGE DE RÉMUNÉRATION DES COURTIER	(82,7)	(80,7)	(74,3)	(71,3)	(66,1)	(71,4)	(69,8)	(68,9)
GESTION D'ACTIFS PRODUITS NETS	165,6	152,3	142,0	136,1	124,6	127,1	133,6	132,3
PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	2,5	3,1	3,2	2,2	7,6	(2,0)	6,7	2,0
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	48,2	41,6	40,1	43,5	43,3	20,1	32,6	28,9
	843,9	800,5	779,5	753,4	706,6	707,9	760,0	744,3
CHARGES								
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES	291,1	284,0	283,1	252,6	245,4	259,1	270,9	257,1
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN	196,8	206,5	189,0	181,9	185,4	195,1	182,6	180,3
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER	20,4	19,8	18,3	18,5	16,9	17,5	18,1	17,4
CHARGES D'INTÉRÊTS ¹	28,5	28,1	27,9	27,9	27,5	27,3	27,8	27,8
	536,8	538,4	518,3	480,9	475,2	499,0	499,4	482,6
BÉNÉFICE AVANT LES ÉLÉMENTS SUIVANTS	307,1	262,1	261,2	272,5	231,4	208,9	260,6	261,7
PROFIT À LA VENTE DE PERSONAL CAPITAL				37,2				
PROFIT À LA VENTE DE LA GAMME DE FONDS QUADRUS,								
DÉDUCTION FAITE DES COÛTS D'ACQUISITION			25,2					
QUOTE-PART DES AJUSTEMENTS DE L'ENTREPRISE ASSOCIÉE			3,4					
CHARGES DE RESTRUCTURATION ET AUTRES CHARGES				(74,5)				
QUOTE-PART DES CHARGES EXCEPTIONNELLES DE L'ENTREPRISE ASSOCIÉE							(9,2)	
BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	307,1	262,1	289,8	235,2	231,4	208,9	251,4	261,7
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	69,3	59,7	60,5	44,3	47,9	48,0	59,8	59,2
BÉNÉFICE NET	237,8	202,4	229,3	190,9	183,5	160,9	191,6	202,5
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	0,4	0,2	0,2					
BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES	237,4 \$	202,2 \$	229,1 \$	190,9 \$	183,5 \$	160,9 \$	191,6 \$	202,5 \$
Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS² (en M\$)								
BÉNÉFICE NET AJUSTÉ ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES	237,4 \$	202,2 \$	204,3 \$	214,2 \$	183,5 \$	160,9 \$	200,8 \$	202,5 \$
AUTRES ÉLÉMENTS :								
PROFIT À LA VENTE DE PERSONAL CAPITAL, DÉDUCTION FAITE DE L'IMPÔT				31,4				
PROFIT À LA VENTE DE LA GAMME DE FONDS QUADRUS, DÉDUCTION FAITE DES COÛTS D'ACQUISITION ET DE L'IMPÔT			21,4					
QUOTE-PART DES AJUSTEMENTS DE L'ENTREPRISE ASSOCIÉE			3,4					
CHARGES DE RESTRUCTURATION ET AUTRES CHARGES, DÉDUCTION FAITE DE L'IMPÔT				(54,7)				
QUOTE-PART DES CHARGES EXCEPTIONNELLES DE L'ENTREPRISE ASSOCIÉE							(9,2)	
BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES CONFORME AUX NORMES IFRS	237,4 \$	202,2 \$	229,1 \$	190,9 \$	183,5 \$	160,9 \$	191,6 \$	202,5 \$
Bénéfice par action (¢)								
BÉNÉFICE NET AJUSTÉ ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES¹								
DE BASE	99	85	86	90	77	68	84	85
DILUÉ	99	85	86	90	77	68	84	85
BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES								
DE BASE	99	85	96	80	77	68	80	85
DILUÉ	99	85	96	80	77	68	80	85
Actif géré moyen et actif sous services-conseils moyen (en G\$)								
ACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT	173,1 \$	165,5 \$	169,8 \$	163,7 \$	152,6 \$	158,5 \$	159,5 \$	156,8 \$
TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ	227,8	217,6	177,6	171,4	159,2	163,3	164,5	162,1
ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS	255,4	243,9	202,2	194,9	181,5	186,0	187,4	184,7
Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin (en G\$)								
ACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT	177,3 \$	168,4 \$	162,3 \$	164,9 \$	157,8 \$	143,2 \$	161,8 \$	157,6 \$
TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ	233,6	221,6	214,0	172,6	165,4	147,5	166,8	162,5
ACTIF GÉRÉ ET ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS	262,0	248,5	240,0	196,4	188,3	168,4	190,0	185,1

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

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

Gestion de patrimoine

LE SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE COMPREND IIG GESTION DE PATRIMOINE ET INVESTMENT PLANNING COUNSEL INC. (« IPC »).

LES PRODUITS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE COMPRENNENT CE QUI SUIT :

LES **honoraires de conseil** ONT TRAIT À LA PRESTATION DE CONSEILS FINANCIERS À DES CLIENTS ET COMPRENNENT DES HONORAIRES LIÉS À LA DISTRIBUTION DE PRODUITS.

LES **honoraires liés aux produits et aux programmes** ONT TRAIT À LA GESTION DES PRODUITS DE PLACEMENT ET COMPRENNENT LES HONORAIRES DE GESTION, D'ADMINISTRATION ET D'AUTRES HONORAIRES CONNEXES.

LES **autres produits tirés de la planification financière** SONT DES HONORAIRES SE RAPPORTANT À L'OFFRE D'AUTRES PRODUITS FINANCIERS AUX CLIENTS, NOTAMMENT DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES, AINSI QUE DES PRODUITS BANCAIRES ET D'ASSURANCE.

LES CHARGES LIÉES AUX COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER SONT TRANSFÉRÉES ENTRE LES SECTEURS ET À DES TIERS 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.

AVEC PRISE D'EFFET LE 1^{ER} JANVIER 2021, LES RÉSULTATS DE CHAQUE SECTEUR SE RÉFÈRENT MAINTENANT DANS LE BÉNÉFICE NET AJUSTÉ. LA DETTE ET LA CHARGE D'INTÉRÊTS SONT AFFECTÉES 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 ÉGALEMENT PRÉSENTÉ DANS CHAQUE SECTEUR.

Revue des activités

IIG 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 3 319 CONSEILLERS. PLUS DE UN MILLION DE PARTICULIERS, DE FAMILLES ET DE PROPRIÉTAIRES D'ENTREPRISE SONT CLIENTS D'IIG 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 690 CONSEILLERS FINANCIERS.

LE SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE PROPOSE UNE DÉMARCHE EXHAUSTIVE EN MATIÈRE DE PLANIFICATION QUI EST ASSURÉE PAR LES CONSEILLERS D'IIG 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 IIG GESTION DE PATRIMOINE, CAR ELLE REPRÉSENTE 97 % DU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ DE L'ENSEMBLE DU SECTEUR.

STRATÉGIE D'IIG GESTION DE PATRIMOINE

LA PROMESSE D'IIG 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 BILIONS DE DOLLARS AU 31 DÉCEMBRE 2020, ET NOUS CONSIDÉRONS CES ACTIFS COMME LE MARCHÉ POTENTIEL D'IIG 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'IIG GESTION DE PATRIMOINE CONSISTANT À OFFRIR DES SOLUTIONS EXHAUSTIVES EN MATIÈRE DE PLANIFICATION FINANCIÈRE LA MET EN BONNE POSITION POUR CROÎTRE ET ÊTRE CONCURRENTIELLE AU SEIN DE CES SECTEURS.

NOTRE PROPOSITION DE VALEUR VISE À OFFRIR UN MEILLEUR GAMMA, UN MEILLEUR BÊTA ET UN MEILLEUR ALPHA.

NOUS TENTONS D'OFFRIR NOTRE PROPOSITION DE VALEUR AU MOYEN :

DE CONSEILS SUPÉRIEURS ACQUÉRIR UNE CONNAISSANCE APPROFONDIE DES INVESTISSEURS CANADIENS ET FAÇONNER TOUT CE QUE NOUS ENTREPRENONS EN FONCTION DE CES RENSEIGNEMENTS;

D'EXPÉRIENCES CLIENT SEGMENTÉES CRÉER DES EXPÉRIENCES PERSONNALISÉES TOUT AU LONG DE NOTRE RELATION AVEC LE CLIENT;

DE CONSEILLERS AYANT L'ESPRIT D'ENTREPRISE ENCOURAGER NOS CONSEILLERS AYANT L'ESPRIT D'ENTREPRISE À TOUJOURS OFFRIR UNE EXPÉRIENCE ENRICHISANTE 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 SIMPLÉS, FACILES ET NUMÉRISÉS REVOIR ENTièrement LES INTERACTIONS ENTRE LES CLIENTS ET LES CONSEILLERS AFIN DE SIMPLIFIER LES PROCESSUS, DE RÉDUIRE LE NOMBRE D'ERREURS ET DE NUMÉRISER L'EXPÉRIENCE GRÂCE À UNE STRUCTURE DE COÛT APPROPRIÉE;

D'UNE CULTURE AXÉE SUR LA PERFORMANCE ET LA DIVERSITÉ.

GAMMA

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

Conseillers ayant l'esprit d'entreprise, conseils supérieurs

NOS CONSEILLERS FINANCIERS PROCURENT DE LA VALEUR AUX CLIENTS EN APPRENANT À CONNAÎTRE LEURS BESOINS PARTICULIERS, EN CRÉANT ET EN METTANT EN ŒUVRE DES PLANS FINANCIERS BIEN ÉLABORÉS, ET EN OFFRANT DES CONSEILS SUPÉRIEURS. IGM 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 D'AVANTAGE AUX GENS DONT LES BESOINS FINANCIERS SONT COMPLEXES.

TOUTES LES PRATIQUES DE CONSEILLERS D'IGM GESTION DE PATRIMOINE COMPTENT DES PROFESSIONNELS QUI DÉTIENNENT UN TITRE ACCRÉDITÉ DANS LE DOMAINE DE LA PLANIFICATION FINANCIÈRE OU QUI SONT INSCRITS À UN PROGRAMME EN VUE D'OBTENIR UN TEL TITRE. CES TITRES SONT DES QUALIFICATIONS LIÉES À LA PLANIFICATION FINANCIÈRE RECONNUES À L'ÉCHELLE NATIONALE QUI EXIGENT QU'UNE PERSONNE DÉMONTRE SES COMPÉTENCES EN MATIÈRE DE PLANIFICATION FINANCIÈRE PAR L'INTERMÉDIAIRE D'UNE FORMATION, D'EXAMENS NORMALISÉS, DE LA SATISFACTION D'EXIGENCES LIÉES À LA FORMATION CONTINUE ET DE L'IMPUTABILITÉ AUX NORMES ÉTHIQUES.

LES DÉTAILS SUIVANTS PRÉSENTENT UNE RÉPARTITION DES PRINCIPALES COMPOSANTES DU RÉSEAU DE CONSEILLERS D'IGM GESTION DE PATRIMOINE AU 30 JUIN 2021 :

1 775 PRATIQUES DE CONSEILLERS (30 JUIN 2020 : 1 841), 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 ILEST 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.

439 NOUVEAUX CONSEILLERS (30 JUIN 2020 : 464), QUI SONT LES CONSEILLERS QUI COMPTENT MOINS DE QUATRE ANS D'EXPÉRIENCE.

1 105 CONSEILLERS ASSOCIÉS ET DIRECTEURS RÉGIONAUX (30 JUIN 2020 : 1 013). 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'IGM GESTION DE PATRIMOINE COMPTAIT UN TOTAL DE 3 319 CONSEILLERS (30 JUIN 2020 : 3 318).

LES CRITÈRES DE RECRUTEMENT D'IGM 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'OFFRIER 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 COURTIER DE FONDS MUTUELS (L'ACCFM) OU AUPRÈS DE L'ORGANISME CANADIEN DE RÉGLEMENTATION DU COMMERCE DES VALEURS MOBILIÈRES (L'OCRCVM).

Expériences client segmentées

IGM 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 IGM 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 IGM^{MC} EST NOTRE APPROCHE COMPLÈTE DE LA PLANIFICATION FINANCIÈRE CENTRÉE SUR LE CLIENT QUI REFÈTE LES BESOINS, LES BUTS ET LES ASPIRATIONS EN CONSTANTE ÉVOLUTION DES FAMILLES ET PARTICULIERS CANADIENS. LE PORTAIL DU PLAN VIVANT IGM, 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 ANNUELLE DE DÉTERMINER DES STRATÉGIES DE PLANIFICATION PERSONNALISÉES POUR CHAQUE PERSONNE.

LE PLAN VIVANT IGM MET À PORTÉE LE SAVOIR-FAIRE DES CONSEILLERS D'IGM GESTION DE PATRIMOINE QUI SERVENT ENVIRON UN MILLION DE CLIENTS PARTOUT AU CANADA.

IGM GESTION DE PATRIMOINE DISPOSE D'UNE GAMME COMPLÈTE DE PRODUITS QUI LUI PERMET D'OFFRIER UN PLAN VIVANT IGM 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 ARRÊTÉE PAR LE DONATEUR QUI PERMET AUX CANADIENS DE FAIRE DES DONS ET D'ÉTABLIR UN LEGS CARITATIF DURABLE, SANS LES COÛTS ÉLEVÉS ET LES TRACAS ADMINISTRATIFS LIÉS À L'ÉTABLISSEMENT D'UNE FONDATION PRIVÉE.

LE CENTRE DE SERVICE NATIONAL 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 DÉFINISONS COMME LES MÉNAGES DÉTENANT PLUS DE 1 M\$ ET ENTRE 100 000 \$ ET 1 M\$, RESPECTIVEMENT.

LACTIFS SOUS SERVICES-CONSEILS DES CLIENTS DISPOSANT D'UN ACTIF DU MÉNAGE DE PLUS DE 1 M\$ (DÉFINIS COMME LES « CLIENTS À VALEUR ÉLEVÉE ») TOTALISAIT 37,9 G\$ AU 30 JUIN 2021, SOIT UNE AUGMENTATION DE 51,9 % PAR RAPPORT À L'EXERCICE PRÉCÉDENT, ET REPRÉSENTAIT 34 % DU TOTAL DE LACTIFS SOUS SERVICES-CONSEILS.

LACTIFS SOUS SERVICES-CONSEILS DES CLIENTS DISPOSANT D'UN ACTIF DU MÉNAGE ALLANT DE 100 000 \$ À 1 M\$ (DÉFINIS COMME LES « CLIENTS AISÉS ») TOTALISAIT 64,7 G\$ AU 30 JUIN 2021, SOIT UNE AUGMENTATION DE 11,0 % PAR RAPPORT À L'EXERCICE PRÉCÉDENT, ET REPRÉSENTAIT 57 % DU TOTAL DE LACTIFS SOUS SERVICES-CONSEILS.

LACTIFS 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 9,7 G\$ AU 30 JUIN 2021, SOIT UNE DIMINUTION DE 9,1 % PAR RAPPORT À L'EXERCICE PRÉCÉDENT, ET REPRÉSENTAIT 9 % DU TOTAL DE LACTIFS 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 ET QUI A ÉTÉ LANCÉE EN 2020. IL PERMET À NOS CONSEILLERS DE GÉRER LES RELATIONS AVEC LES CLIENTS, D'AMÉLIORER LEUR EFFICACITÉ AU MOYEN DE FLUX DE TRAVAIL NUMÉRIQUES ET D'ACCÉDER À DES RENSEIGNEMENTS FONDÉS SUR DES DONNÉES AFIN DE FACILITER LA GESTION DE LEUR PRATIQUE.

LA PLATEFORME DE COURTIER D'IG GESTION DE PATRIMOINE PERMET UNE AUTOMATISATION ACCRUE ET SOUTIENT LES CONSEILLERS INSCRITS AUPRÈS DE LACCFM ET DE LOCRCVM, AINSI QUE DE NOUVEAUX PRODUITS DISPONIBLES PAR LE TRUQUEMENT DE NOTRE PLATEFORME DE COURTIER 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 TERM D'UN PROCESSUS ÉPROUVÉ ET RIGOREUX. NOUS SUPERVISONS TOUS LES SOUS-CONSEILLERS POUR NOUS ASSURER QUE LEURS ACTIVITÉS CORRESPONDENT À LEURS PHILOSOPHIES DE PLACEMENT, DE MÊME QU'ÀUX OBJECTIFS ET AUX STRATÉGIES DE PLACEMENT DES PRODUITS POUR LESQUELS ILS FOURNISSENT DES CONSEILS.

IG GESTION DE PATRIMOINE ENTRETIENT DES RELATIONS AVEC PLACEMENTS MACKENZIE ET D'AUTRES SOCIÉTÉS DE PLACEMENT D'ENVERGURE MONDIALE, COMME BLACKROCK, T. ROWE PRICE, PIMCO, CHINA AMC, PUTNAM ET JP MORGAN ASSET MANAGEMENT.

Solutions financières efficaces

NOUS FOURNISSEONS 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 LA JOINTURE DE NOUVEAUX FONDS ET À DES CHANGEMENTS DE PRODUITS QUI PERMETTENT AUX CLIENTS D'ATTEINDRE LEURS OBJECTIFS.

NOS SOLUTIONS COMPRENNENT CE QUI SUIT :

UNE SÉLECTION VASTE ET APPROFONDIE DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT, DIVERSIFIÉE EN FONCTION DU GESTIONNAIRE, DE LA CATÉGORIE D'ACTIFS, DU STYLE DE PLACEMENT, DE LA RÉGION DU MONDE, DE LA CAPITALISATION DU MARCHÉ ET DU SECTEUR DES PORTEFEUILLES GÉRÉS QUI RÉÉQUILIBRENT LES PLACEMENTS POUR FAIRE EN SORTE QUE LES CARACTÉRISTIQUES RISQUE-RENDEMENT CHOISIES SOIENT MAINTENUES. CES SOLUTIONS COMPRENNENT LES PORTEFEUILLES FONDAMENTAUX IG, LES PORTEFEUILLES À VERSEMENTS GÉRÉS IG, LES PORTEFEUILLES INVESTORS ET LES PORTEFEUILLES À RISQUE GÉRÉ IG.

Compte de services-conseils IG (« CSCIG ») et structures de frais dégroupés Le CSCIG 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.

Portefeuilles Profil^{MC} LES PORTEFEUILLES PROFIL COMPRENNENT UNE GAMME DE QUATRE SOLUTIONS GÉRÉES QUI PROCURENT UNE DIVERSIFICATION COMPLÈTE ET SONT CONÇUS POUR SATISFAIRE LES PRÉFÉRENCES PERSONNELLES DES CLIENTS EN MATIÈRE DE TOLÉRANCE AU RISQUE ET D'OBJECTIFS DE PLACEMENT. CES PORTEFEUILLES OFFRENT UNE EXPOSITION SEMBLABLE À CELLE DES PLACEMENTS DES FONDS PRIVÉS PROFIL ET SONT OFFERTS AUX MÉNAGES DISPOSANT DE PLACEMENTS SUPÉRIEURS À 100 000 \$ DÉTENUS AU SEIN D'IG GESTION DE PATRIMOINE.

Portefeuilles privés Profil^{MC} 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 INDICIELS 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 SAGARD ET DE PIMCO. 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).

UNE PROPORTION CROISSANTE DES ACTIFS DES CLIENTS D'IG GESTION DE PATRIMOINE SE TROUVENT DANS LES STRUCTURES DE FRAIS DÉGROUPEES. NOUS CONTINUONS LE TRANSFERT DE NOS CLIENTS VERS DES PRODUITS À

STRUCTURES DE FRAIS DÉGROUPEES, CE QUI CONSTITUE UN CHANGEMENT IMPORTANT POUR IG GESTION DE PATRIMOINE ET LE SECTEUR CANADIEN DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DANS SON ENSEMBLE. LES PRODUITS À STRUCTURES DE FRAIS DÉGROUPEES ÉTABLISSSENT UNE DISTINCTION ENTRE LES HONORAIRES DE CONSEIL, LESQUELS SONT DIRECTEMENT FACTURÉS AU COMPTE D'UN CLIENT, ET LES FRAIS FACTURÉS AUX FONDS D'INVESTISSEMENT SOUS-JACENTS. CETTE DISTINCTION OFFRE AUX CLIENTS UNE TRANSPARENCE ACCRUE EN CE QUI A TRAIT AUX HONORAIRES QU'ILS VERSENT, ET PERMET À IG GESTION DE PATRIMOINE DE PROPOSER UNE TARIFICATION CONCURRENTIELLE, SURTOUT POUR LES CLIENTS À VALEUR ÉLEVÉE. CELA PERMET PARAILLEURS À IG GESTION DE PATRIMOINE D'OFFRIR UNE TARIFICATION DIFFÉRENCIÉE EN FONCTION DU SEGMENT DE CLIENTÈLE, ET AINSI DE S'ASSURER QU'ELLE EST CONCURRENTIELLE ET QU'ELLE RÉCOMPENSE LES CLIENTS QUI NOUS ONT ÉTÉ FIDÈLES TOUT EN FAVORISANT LE REGROUPEMENT DU PATRIMOINE DES CLIENTS CHEZ IG ET L'OBTENTION DE NOUVEAUX CLIENTS.

NOUS AVONS CESSÉ D'OFFRIR DES OPTIONS D'ACHAT À FRAIS REGROUPEES POUR LA QUASI-TOTALITÉ DES PRODUITS DE PLACEMENT.

IG GESTION DE PATRIMOINE SURVEILLE LES RENDEMENTS DE SES PLACEMENTS EN LE COMPARANT À CERTAINS INDICES DE RÉFÉRENCE. LE SERVICE DE NOTATION DE FONDS DE MORNINGSTAR EST L'UNE DES NOTATIONS SURVEILLÉES LORSQU'ILS AGIT DE DÉTERMINER LE RENDEMENT DE FONDS.

AU 30 JUIN 2021, 76,2 % DE L'ACTIF DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT D'IG GESTION DE PATRIMOINE ÉTAIENT NOTÉS TROIS ÉTOILES OU PLUS PAR LE SERVICE DE NOTATION DE FONDS MORNINGSTAR ET 32,7 % ÉTAIENT NOTÉS QUATRE OU CINQ ÉTOILES. POUR L'ENSEMBLE DES FONDS ÉVALUÉS PAR MORNINGSTAR, LES PROPORTIONS ÉTAIENT DE 85,5 % POUR LES FONDS NOTÉS TROIS ÉTOILES OU PLUS ET DE 53,4 % POUR LES FONDS NOTÉS QUATRE ET CINQ ÉTOILES AU 30 JUIN 2021. LA NOTE MORNINGSTAR EST UNE MESURE QUANTITATIVE ET OBJECTIVE DU RENDEMENT SUR TROIS, CINQ ET DIX ANS D'UN FONDS AJUSTÉ EN FONCTION DU RISQUE PAR RAPPORT À DES FONDS COMPARABLES.

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

L'ACTIF GÉRÉ ET L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS SONT DES INDICATEURS DE PERFORMANCE CLÉS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE.

L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE SE CHIFFRAIT À 143,3 G\$ AU 30 JUIN 2021, SOIT UN RECORD ET UNE HAUSSE DE 19,0 % PAR RAPPORT AU 30 JUIN 2020. 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 110,7 G\$, ÉGALEMENT UN RECORD, ET UNE HAUSSE DE 17,1 % PAR RAPPORT AU 30 JUIN 2020. 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 8 ET 9.

TABLEAU 8 : VARIATION DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS – GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)	
				31 MARS 2021	30 JUIN 2020
ENTRÉES BRUTES DES CLIENTS	4 341 \$	5 235 \$	2 964 \$	(17,1) %	46,5 %
SORTIES BRUTES DES CLIENTS	3 554	4 228	2 871	(15,9)	23,8
Flux nets	787	1 007	93	(21,8)	n.s.
RENDEMENTS DES PLACEMENTS	5 682	3 286	10 175	72,9	(44,2)
VARIATION DE L'ACTIF, MONTANT NET	6 469	4 293	10 268	50,7	(37,0)
ACTIF AU DÉBUT	136 876	132 583	110 199	3,2	24,2
Actif sous services-conseils à la fin	143 345 \$	136 876 \$	120 467 \$	4,7 %	19,0 %
IG GESTION DE PATRIMOINE	112 185	106 995	93 836	4,9	19,6
INVESTMENT PLANNING COUNSEL	31 171	29 891	26 637	4,3	17,0
Actif sous services-conseils moyen	140 158 \$	134 873 \$	117 084 \$	3,9 %	19,7 %
IG GESTION DE PATRIMOINE	109 667	105 491	91 156	4,0	20,3
INVESTMENT PLANNING COUNSEL	30 501	29 391	25 934	3,8	17,6

SEMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)
ENTRÉES BRUTES DES CLIENTS	9 576 \$	7 288 \$	31,4 %
SORTIES BRUTES DES CLIENTS	7 782	6 697	16,2
Flux nets	1 794	591	n.s.
RENDEMENTS DES PLACEMENTS	8 968	(4 944)	n.s.
VARIATION DE L'ACTIF, MONTANT NET	10 762	(4 353)	n.s.
ACTIF AU DÉBUT	132 583	124 820	6,2
Actif sous services-conseils à la fin	143 345 \$	120 467 \$	19,0 %
IG GESTION DE PATRIMOINE	112 185	93 836	19,6
INVESTMENT PLANNING COUNSEL	31 171	26 637	17,0
Actif sous services-conseils moyen	137 530 \$	119 467 \$	15,1 %
IG GESTION DE PATRIMOINE	107 591	93 039	15,6
INVESTMENT PLANNING COUNSEL	29 949	26 434	13,3

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 CONSEILS 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 30 JUIN 2021, L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS ET L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT D'IG GESTION DE PATRIMOINE ATTEIGNAIENT DES NIVEAUX RECORDS. AU 30 JUIN 2021, L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS S'ÉLEVAIT À 112,2 G\$, SOIT UNE HAUSSE DE 19,6 % PAR RAPPORT AU 30 JUIN 2020, ET L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT S'ÉLEVAIT À 105,2 G\$, SOIT UNE HAUSSE DE 17,5 %.

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 10 ET 11.

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES ENTRÉES BRUTES DES CLIENTS SE SONT ÉLEVÉES À 3,2 G\$ EN CE QUI CONCERNE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS D'IG GESTION DE PATRIMOINE, EN HAUSSE DE 69,4 % PAR RAPPORT À 1,9 G\$ POUR LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020. LES ENTRÉES NETTES DES CLIENTS SE SONT ÉTABLIES À 670 M\$, SOIT UN RECORD POUR UN DEUXIÈME TRIMESTRE ET UNE AMÉLIORATION DE 732 M\$ PAR RAPPORT AUX SORTIES NETTES DES CLIENTS QUI AVAIENT ATTEINT 62 M\$ POUR LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020. AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE, LES RENDEMENTS DES PLACEMENTS ONT DONNÉ LIEU À UNE AUGMENTATION DE 4,5 G\$ DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS, COMPARATIVEMENT À UNE AUGMENTATION DE 8,1 G\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020.

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES ENTRÉES BRUTES DES CLIENTS SE SONT ÉLEVÉES À 6,9 G\$ EN CE QUI CONCERNE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS D'IG GESTION DE PATRIMOINE, SOIT LE RÉSULTAT CUMULATIF DEPUIS LE DÉBUT DE L'EXERCICE LE PLUS ÉLEVÉ DE L'HISTOIRE DE LA SOCIÉTÉ, COMPARATIVEMENT À 4,9 G\$ POUR LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020, CE QUI REPRÉSENTE UNE AUGMENTATION

TABLEAU 9 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)	
				31 MARS 2021	30 JUIN 2020
VENTES	2 976 \$	3 581 \$	1 890 \$	(16,9) %	57,5 %
RACHATS	2 757	3 189	2 083	(13,5)	32,4
Ventes nettes (rachats nets)	219	392	(193)	(44,1)	N.S.
RENDEMENTS DES PLACEMENTS	4 431	2 628	8 168	68,6	(45,8)
VARIATION DE L'ACTIF, MONTANT NET	4 650	3 020	7 975	54,0	(41,7)
ACTIF AU DÉBUT	106 053	103 033	86 599	2,9	22,5
Actif géré à la fin	110 703 \$	106 053 \$	94 574 \$	4,4 %	17,1 %
IG GESTION DE PATRIMOINE	105 218	100 745	89 533	4,4	17,5
INVESTMENT PLANNING COUNSEL	5 485	5 308	5 041	3,3	8,8
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	108 470 \$	104 899 \$	91 911 \$	3,4 %	18,0 %
IG GESTION DE PATRIMOINE	103 068	99 564	86 985	3,5	18,5
INVESTMENT PLANNING COUNSEL	5 402	5 335	4 926	1,3	9,7

SEMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)
VENTES	6 557 \$	4 769 \$	37,5 %
RACHATS	5 946	5 093	16,7
Ventes nettes (rachats nets)	611	(324)	N.S.
RENDEMENTS DES PLACEMENTS	7 059	(3 654)	N.S.
VARIATION DE L'ACTIF, MONTANT NET	7 670	(3 978)	N.S.
ACTIF AU DÉBUT	103 033	98 552	4,5
Actif géré à la fin	110 703 \$	94 574 \$	17,1 %
IG GESTION DE PATRIMOINE	105 218	89 533	17,5
INVESTMENT PLANNING COUNSEL	5 485	5 041	8,8
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	106 697 \$	94 028 \$	13,5 %
IG GESTION DE PATRIMOINE	101 326	88 947	13,9
INVESTMENT PLANNING COUNSEL	5 371	5 081	5,7

DE 39,7 %. LES ENTRÉES NETTES DES CLIENTS SE SONT ÉTABLIES À 1,7 G\$ AU COURS DU SEMESTRE, EN HAUSSE DE 1,4 G\$, COMPARATIVEMENT AUX ENTRÉES NETTES DES CLIENTS DE 319 M\$ POUR LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020. EN 2021, LES RENDEMENTS DES PLACEMENTS ONT DONNÉ LIEU À UNE AUGMENTATION DE 7,2 G\$ DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS, COMPARATIVEMENT À UNE DIMINUTION DE 3,6 G\$ EN 2020.

LES VARIATIONS DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT POUR LES PÉRIODES CONSIDÉRÉES SONT PRÉSENTÉES DANS LE TABLEAU 11.

EN PLUS DES VENTES NETTES DE 279 M\$ RELATIVEMENT AUX PRODUITS (FONDS) IG AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, LES VENTES NETTES RELATIVEMENT AUX PRODUITS (FONDS) MACKENZIE SE SONT ÉTABLIES À 118 M\$, POUR UN TOTAL DE VENTES NETTES DE 397 M\$ RELATIVEMENT AUX PRODUITS D'IGM. POUR LE SEMESTRE, LES VENTES NETTES RELATIVEMENT AUX PRODUITS (FONDS) IG SE SONT ÉTABLIES À 780 M\$ ET LES VENTES NETTES RELATIVEMENT AUX PRODUITS (FONDS) MACKENZIE SE SONT CHIFFRÉES À 330 M\$, POUR UN TOTAL DE VENTES NETTES DE 1,1 G\$ DE PRODUITS D'IGM.

AU 30 JUIN 2021, LES PRODUITS AVEC DES STRUCTURES DE FRAIS DÉGROUPEES REPRÉSENTAIENT UN MONTANT DE 66,4 G\$, OU 63 % DE

L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT D'IG GESTION DE PATRIMOINE, EN HAUSSE DE 72,6 %, COMPARATIVEMENT À 38,5 G\$ AU 30 JUIN 2020, SOIT 43 % DE L'ACTIF GÉRÉ.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS RÉSULTATS DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DE 2020

L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS D'IG GESTION DE PATRIMOINE SE CHIFFRAIT À 112,2 G\$ AU 30 JUIN 2021, SOIT UNE HAUSSE DE 19,6 % COMPARATIVEMENT À 93,8 G\$ AU 30 JUIN 2020. L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT D'IG GESTION DE PATRIMOINE SE CHIFFRAIT À 105,2 G\$ AU 30 JUIN 2021, SOIT UNE AUGMENTATION DE 17,5 % COMPARATIVEMENT À 89,5 G\$ AU 30 JUIN 2020. L'ACTIF QUOTIDIEN MOYEN DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT SE CHIFFRAIT À 103,1 G\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, EN HAUSSE DE 18,5 % PAR RAPPORT À 87,0 G\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020. L'ACTIF QUOTIDIEN MOYEN DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT TOTALISAIT 101,3 G\$ POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, EN HAUSSE DE 13,9 % PAR RAPPORT À 88,9 G\$ EN 2020.

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES VENTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT D'IG GESTION DE PATRIMOINE PAR

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

TRIMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)	
				31 MARS 2021	30 JUIN 2020
ENTRÉES BRUTES DES CLIENTS	3 220 \$	3 636 \$	1 901 \$	(11,4) %	69,4 %
SORTIES BRUTES DES CLIENTS	2 550	2 621	1 963	(2,7)	29,9
Flux nets	670	1 015	(62)	(34,0)	N.S.
RENDEMENTS DES PLACEMENTS	4 520	2 707	8 064	67,0	(43,9)
VARIATION DE L'ACTIF, MONTANT NET	5 190	3 722	8 002	39,4	(35,1)
ACTIF AU DÉBUT	106 995	103 273	85 834	3,6	24,7
Actif à la fin	112 185 \$	106 995 \$	93 836 \$	4,9 %	19,6 %
Actif sous services-conseils moyen	109 667 \$	105 491 \$	91 156 \$	4,0 %	20,3 %

SEMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)	
ENTRÉES BRUTES DES CLIENTS	6 856 \$	4 907 \$	39,7	%
SORTIES BRUTES DES CLIENTS	5 171	4 588	12,7	
Flux nets	1 685	319	N.S.	
RENDEMENTS DES PLACEMENTS	7 227	(3 583)	N.S.	
VARIATION DE L'ACTIF, MONTANT NET	8 912	(3 264)	N.S.	
ACTIF AU DÉBUT	103 273	97 100	6,4	
Actif à la fin	112 185 \$	93 836 \$	19,6 %	
Actif sous services-conseils moyen	107 591 \$	93 039 \$	15,6 %	

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

TRIMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)	
				31 MARS 2021	30 JUIN 2020
VENTES	2 794 \$	3 351 \$	1 780 \$	(16,6) %	57,0 %
RACHATS	2 515	2 850	1 913	(11,8)	31,5
Ventes nettes (rachats nets)	279	501	(133)	(44,3)	N.S.
RENDEMENTS DES PLACEMENTS	4 194	2 531	7 765	65,7	(46,0)
VARIATION DE L'ACTIF, MONTANT NET	4 473	3 032	7 632	47,5	(41,4)
ACTIF AU DÉBUT	100 745	97 713	81 901	3,1	23,0
Actif à la fin	105 218 \$	100 745 \$	89 533 \$	4,4 %	17,5 %
Actif géré quotidien moyen	103 068 \$	99 564 \$	86 985 \$	3,5 %	18,5 %

Ventes nettes au titre de l'actif géré					
VENTES NETTES DE FONDS D'INVESTISSEMENT	279 \$	501 \$	(133) \$	(44,3) %	N.S. %
VENTES NETTES DE MACKENZIE PARIE BIAIS					
DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE	118	212	28	(44,3)	N.S.
	397 \$	713 \$	(105) \$	(44,3) %	N.S. %

SEMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)	
VENTES	6 145 \$	4 466 \$	37,6	%
RACHATS	5 365	4 649	15,4	
Ventes nettes (rachats nets)	780	(183)	N.S.	
RENDEMENTS DES PLACEMENTS	6 725	(3 445)	N.S.	
VARIATION DE L'ACTIF, MONTANT NET	7 505	(3 628)	N.S.	
ACTIF AU DÉBUT	97 713	93 161	4,9	
Actif à la fin	105 218 \$	89 533 \$	17,5 %	
Actif géré quotidien moyen	101 326 \$	88 947 \$	13,9 %	

Ventes nettes au titre de l'actif géré			
VENTES NETTES DE FONDS D'INVESTISSEMENT	780 \$	(183) \$	N.S. %
VENTES NETTES DE MACKENZIE PARIE BIAIS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE	330	42	N.S.
	1 110 \$	(141) \$	N.S. %

LENTREMISE DE SON RÉSEAU DE CONSEILLERS ONT TOTALISÉ 2,8 G\$, SOIT UNE HAUSSE DE 57,0 % PAR RAPPORT À LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020. LES RACHATS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ONT TOTALISÉ 2,5 G\$, SOIT UNE HAUSSE DE 31,5 % PAR RAPPORT À 2020. POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, LES VENTES NETTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT D'IG GESTION DE PATRIMOINE S'ÉLEVAIENT À 279 M\$, COMPARATIVEMENT À DES RACHATS NETS DE 133 M\$ EN 2020. AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE, LES RENDEMENTS DES PLACEMENTS ONT DONNÉ LIEU À UNE AUGMENTATION DE 4,2 G\$ DE LACTIF DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT, COMPARATIVEMENT À UNE AUGMENTATION DE 7,8 G\$ AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020.

LE TAUX DE RACHAT TRIMESTRIEL ANNUEL D'IG GESTION DE PATRIMOINE POUR LES FONDS À LONG TERME S'EST ÉTABLI À 9,4 % AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, COMPARATIVEMENT À 8,3 % AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020. LE TAUX DE RACHAT EN GUSSEMENT SUR DOUZE MOIS DES FONDS À LONG TERME D'IG GESTION DE PATRIMOINE S'ÉTABLISSAIT À 10,0 % AU 30 JUIN 2021, INCHANGÉ PAR RAPPORT AU 30 JUIN 2020, CE QUI DEMEURE NETTEMENT INFÉRIEUR AU TAUX DE RACHAT MOYEN CORRESPONDANT D'ENVIRON 14,6 % ENREGISTRÉ PAR L'ENSEMBLE DES AUTRES MEMBRES DE L'INSTITUT DES FONDS D'INVESTISSEMENT DU CANADA (L'IFIC) AU 30 JUIN 2021. 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 REHÈTE NOTRE INTÉRÊT PRIMORDIAL POUR LA PLANIFICATION FINANCIÈRE.

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES VENTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT D'IG GESTION DE PATRIMOINE PAR L'ENTREMISE DE SON RÉSEAU DE CONSEILLERS ONT TOTALISÉ 6,1 G\$, SOIT UNE HAUSSE DE 37,6 % PAR RAPPORT À 2020. LES RACHATS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ONT TOTALISÉ 5,4 G\$, SOIT UNE HAUSSE DE 15,4 % PAR RAPPORT À 2020. LES VENTES NETTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT D'IG GESTION DE PATRIMOINE S'ÉLEVAIENT À 780 M\$, COMPARATIVEMENT À DES RACHATS NETS DE 183 M\$ EN 2020. EN 2021, LES RENDEMENTS DES PLACEMENTS ONT DONNÉ LIEU À UNE AUGMENTATION DE 6,7 G\$ DE LACTIF DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT, COMPARATIVEMENT À UNE DIMINUTION DE 3,4 G\$ EN 2020.

VARIATION DE LACTIF GÉRÉ ET DE LACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021

LACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS D'IG GESTION DE PATRIMOINE SE CHIFFRAIT À 112,2 G\$ AU 30 JUIN 2021, SOIT UNE HAUSSE DE 4,9 %, COMPARATIVEMENT À 107,0 G\$ AU 31 MARS 2021. AU 30 JUIN 2021, LACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT D'IG GESTION DE PATRIMOINE SE CHIFFRAIT À 105,2 G\$, SOIT UNE AUGMENTATION DE 4,4 %, PAR RAPPORT À 100,7 G\$ AU 31 MARS 2021. LACTIF QUOTIDIEN MOYEN DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT S'EST ÉTABLI À 103,1 G\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, COMPARATIVEMENT À 99,6 G\$ AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021, SOIT UNE AUGMENTATION DE 3,5 %.

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES VENTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT D'IG GESTION DE PATRIMOINE PAR

LENTREMISE DE SON RÉSEAU DE CONSEILLERS ONT TOTALISÉ 2,8 G\$, SOIT UNE BAISSE DE 16,6 % PAR RAPPORT AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021. LES RACHATS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ONT TOTALISÉ 2,5 G\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE, CE QUI REPRÉSENTE UNE BAISSE DE 11,8 % PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRÉCÉDENT, ET LE TAUX DE RACHAT TRIMESTRIEL ANNUEL S'EST ÉTABLI À 9,4 % AU DEUXIÈME TRIMESTRE, COMPARATIVEMENT À 11,2 % AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021. LES VENTES NETTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT D'IG GESTION DE PATRIMOINE SE SONT ÉLEVÉES À 279 M\$ POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, COMPARATIVEMENT À DES VENTES NETTES DE 501 M\$ AU COURS DU TRIMESTRE PRÉCÉDENT.

AUTRES PRODUITS ET SERVICES D'IG GESTION DE PATRIMOINE

FONDS DISTINCTS

IG GESTION DE PATRIMOINE OFFRE DES FONDS DISTINCTS, Y COMPRIS SA GAMME DE FONDS DE PLACEMENT GARANTI. CERTAINS FONDS DE PLACEMENT GARANTI SONT ASSORTIS D'UNE GARANTIE DE REVENU VIAGER QUI ASSURE UN REVENU DE RETRAITE GARANTI, LA VIE DURANT. LE VOLET PLACEMENT DE CES FONDS DISTINCTS EST GÉRÉ PAR IG GESTION DE PATRIMOINE. AU 30 JUIN 2021, LE TOTAL DE LACTIF DES FONDS DISTINCTS S'ÉLEVAIT À 1,6 G\$, COMPARATIVEMENT À 1,5 G\$ AU 30 JUIN 2020.

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.

LE NOMBRE MOYEN DE POLICES VENDUES PAR CONSEILLER DÉTENANT UN PERMIS A ÉTÉ DE 2,5 POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 2,2 EN 2020. POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LE NOMBRE MOYEN DE POLICES VENDUES PAR CONSEILLER DÉTENANT UN PERMIS A ÉTÉ DE 5,1, COMPARATIVEMENT À 4,3 EN 2020. 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 SUCCESSORAIRE 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 TOUTS LES TERRITOIRES DU CANADA. ELLE PROPOSE À SES CLIENTS DES SERVICES QUI COMPLÈTENT LES SERVICES DE PLANIFICATION FINANCIÈRE ET DE PLACEMENT. LES CONSEILLERS D'IG GESTION DE PATRIMOINE PEUVENT AINSI DIRIGER DES CLIENTS VERS L'UN DE NOS SPÉCIALISTES EN PLANIFICATION DE PATRIMOINE DE VALEURS MOBILIÈRES GROUPE INVESTORS INC.

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES ET ACTIVITÉS BANCAIRES

LES SPÉCIALISTES EN PLANIFICATION HYPOTHÉCAIRE D'IG GESTION DE PATRIMOINE SONT PRÉSENTS DANS CHAQUE PROVINCE CANADIENNE, ET ILS COLLABORENT AVEC NOS CLIENTS ET LEURS CONSEILLERS AFIN D'ÉLABORER DES STRATÉGIES DE FINANCEMENT HYPOTHÉCAIRE ET D'AUTRES STRATÉGIES DE PRÊTS QUI CORRESPONDENT AUX BESOINS ET AUX OBJECTIFS DE CHAQUE CLIENT DANS LE CADRE DE SON PLAN FINANCIER EXHAUSTIF.

DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES SONT OFFERTS PAR IG GESTION DE PATRIMOINE, UN PRÊTEUR HYPOTHÉCAIRE D'ENVERGURE NATIONALE, ET PAR L'INTERMÉDIAIRE DE SOLUTIONS BANCAIRES D'IG GESTION DE PATRIMOINE EN VERTU D'UNE ENTENTE DE DISTRIBUTION À LONG TERME AVEC LA BANQUE NATIONALE DU CANADA. LE PRODUIT TOUT-EN-UN, UNE SOLUTION EXHAUSTIVE DE GESTION DES LIQUIDITÉS QUI REGROUPE LES CARACTÉRISTIQUES D'UN PRÊT HYPOTHÉCAIRE, D'UN PRÊT À TERME, D'UNE MARGE DE CRÉDIT RENOUVELABLE ET D'UN COMPTE DE DÉPÔT, EST AUSSI OFFERT PAR L'INTERMÉDIAIRE DE SOLUTIONS BANCAIRES.

POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES FINANCEMENTS DE PRÊTS HYPOTHÉCAIRES OFFERTS PAR L'INTERMÉDIAIRE D'IG GESTION DE PATRIMOINE ET DE SOLUTIONS BANCAIRES SE SONT CHIFFRÉS À 371 M\$ ET À 604 M\$, CONTRE 318 M\$ ET 504 M\$ EN 2020, CE QUI CONSTITUE UNE AUGMENTATION DE 16,7 % ET DE 19,8 %, RESPECTIVEMENT. AU 30 JUIN 2021, LES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES OFFERTS PAR L'INTERMÉDIAIRE D'IG GESTION DE PATRIMOINE ET DE SOLUTIONS BANCAIRES TOTALISAIENT 8,9 G\$, COMPARATIVEMENT À 10,0 G\$ AU 30 JUIN 2020, SOIT UNE BAISSE DE 11,2 %.

LE CRÉDIT DISPONIBLE RELATIF AUX COMPTES TOUT-EN-UN DE SOLUTIONS BANCAIRES OUVERTS AU COURS DU TRIMESTRE ET DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 S'ÉLEVAIT À 422 M\$ ET À 748 M\$, RESPECTIVEMENT, COMPARATIVEMENT À 251 M\$ ET À 460 M\$ EN 2020. AU 30 JUIN 2021, LE SOLDE DES PRODUITS TOUT-EN-UN DE SOLUTIONS BANCAIRES ÉTAIT DE 3,7 G\$, COMPARATIVEMENT À 3,0 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 D'IG GESTION DE PATRIMOINE FIGURENT LES PRÊTS À L'INVESTISSEMENT, LES MARGES DE CRÉDIT, LES PRÊTS PERSONNELS, L'ASSURANCE-CRÉDIT, LES COMPTES DE DÉPÔT ET LES CARTES DE CRÉDIT. GRÂCE À SOLUTIONS BANCAIRES, LES CLIENTS ONT ACCÈS À UN RÉSEAU DE GUICHETS AUTOMATIQUES, AINSI QU'À UN SITE WEB CLIENT ET À UN CENTRE DE SERVICES CLIENTS, TOUTS DEUX SOUS MARQUE PRIVÉE. LE PROGRAMME SOLUTIONS BANCAIRES S'INSCRIT DANS L'APPROCHE D'IG GESTION DE PATRIMOINE QUI CONSISTE À FOURNIR DES SOLUTIONS FINANCIÈRES COMPLÈTES À SES CLIENTS PAR L'INTERMÉDIAIRE D'UNE VASTE PLATEFORME DE PLANIFICATION FINANCIÈRE. LE TOTAL DES PRODUITS DE PRÊT EN CIRCULATION DES CLIENTS D'IG GESTION DE PATRIMOINE DANS LE CADRE DU PROGRAMME SOLUTIONS BANCAIRES, INCLUANT LES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES SOLUTIONS BANCAIRES, S'ÉLEVAIT À 5,5 G\$ AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 4,8 G\$ AU 30 JUIN 2020.

Revue des résultats d'exploitation par secteur

LE BÉNÉFICE NET AJUSTÉ DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE EST PRÉSENTÉ DANS LE TABLEAU 12 ET COMPREND LES ACTIVITÉS DIG GESTION DE PATRIMOINE ET D'INVESTMENT PLANNING COUNSEL

IG GESTION DE PATRIMOINE

LE BÉNÉFICE NET AJUSTÉ DIG GESTION DE PATRIMOINE EST PRÉSENTÉ DANS LE TABLEAU 13. LE BÉNÉFICE NET AJUSTÉ POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 S'EST CHIFFRÉ À 130,4 M\$, SOIT UNE HAUSSE DE 34,2 % PAR RAPPORT AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020, ET UNE HAUSSE DE 18,0 % PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRÉCÉDENT. LE BÉNÉFICE NET AJUSTÉ POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 S'EST ÉTABLI À 240,9 M\$, SOIT UNE HAUSSE DE 21,0 % PAR RAPPORT À 2020.

LE BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔT POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 S'EST CHIFFRÉ À 200,0 M\$, SOIT UNE HAUSSE DE 29,4 % PAR RAPPORT AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020, ET UNE HAUSSE DE 15,6 % PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRÉCÉDENT. LE BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔT POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 S'EST ÉTABLI À 373,0 M\$, SOIT UNE HAUSSE DE 18,2 % PAR RAPPORT À 2020.

RÉSULTATS DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DE 2020

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 SONT CHIFFRÉS À 285,0 M\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, EN HAUSSE DE 42,2 M\$, OU 17,4 %, PAR RAPPORT À 242,8 M\$ EN 2020. POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES HONORAIRES DE CONSEIL SONT CHIFFRÉS À 556,3 M\$, EN HAUSSE DE 61,8 M\$, OU 12,5 %, PAR RAPPORT À 494,5 M\$ EN 2020.

L'AUGMENTATION DES HONORAIRES DE CONSEIL POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 ÉTAIT PRINCIPALEMENT ATTRIBUABLE À LA HAUSSE DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS MOYEN DE 20,3 % ET DE 15,6 %, RESPECTIVEMENT, COMME ILLUSTRÉ LE TABLEAU 10. POUR LES DEUX PÉRIODES, L'AUGMENTATION DE L'ACTIF MOYEN A ÉTÉ CONTREBALANCÉE EN PARTIE PAR LA DIMINUTION DU TAUX DES HONORAIRES DE CONSEIL. LE TAUX MOYEN DES HONORAIRES DE CONSEIL AU DEUXIÈME TRIMESTRE S'EST ÉTABLI À 104,2 POINTS DE BASE DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS MOYEN, COMPARATIVEMENT À 107,1 POINTS DE BASE EN 2020, ET LE TAUX S'EST ÉTABLI À 104,3 POINTS DE BASE POUR LE SEMESTRE, COMPARATIVEMENT À 106,8 POINTS DE BASE EN 2020. LA DIMINUTION DES TAUX RÉPÈTE DES CHANGEMENTS DANS LA COMPOSITION DES PRODUITS ET DES CLIENTS, CAR UN NOMBRE ACCRU DE NOS CLIENTS À VALEUR ÉLEVÉE SONT DÉSORMAIS ADMISSIBLES AUX TARIFS RÉDUITS.

LES HONORAIRES LIÉS AUX PRODUITS ET AUX PROGRAMMES DÉPENDENT EN GRANDE PARTIE DU VOLUME ET DE LA COMPOSITION DE L'ACTIF

GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT. LES HONORAIRES LIÉS AUX PRODUITS ET AUX PROGRAMMES ONT TOTALISÉ 221,0 M\$ POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, CE QUI REPRÉSENTE UNE HAUSSE DE 18,1 %, COMPARATIVEMENT À 187,1 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. LES HONORAIRES LIÉS AUX PRODUITS ET AUX PROGRAMMES ONT TOTALISÉ 431,9 M\$ POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 383,8 M\$ EN 2020, CE QUI REPRÉSENTE UNE AUGMENTATION DE 12,5 %.

L'AUGMENTATION DES HONORAIRES LIÉS AUX PRODUITS ET AUX PROGRAMMES POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE DE 2021 ÉTAIT PRINCIPALEMENT ATTRIBUABLE À LA HAUSSE DE L'ACTIF GÉRÉ MOYEN DE 18,5 % ET DE 13,9 %, RESPECTIVEMENT, COMME ILLUSTRÉ LE TABLEAU 11. LE TAUX MOYEN DES HONORAIRES LIÉS AUX PRODUITS ET AUX PROGRAMMES AU DEUXIÈME TRIMESTRE S'EST ÉTABLI À 86,0 POINTS DE BASE DE L'ACTIF GÉRÉ MOYEN, COMPARATIVEMENT À 86,3 POINTS DE BASE EN 2020, ET LE TAUX S'EST ÉTABLI À 86,0 POINTS DE BASE DE L'ACTIF GÉRÉ MOYEN POUR LE SEMESTRE, COMPARATIVEMENT À 86,7 POINTS DE BASE EN 2020, CE QUI RÉPÈTE DES CHANGEMENTS À LA TARIFICATION AU COURS DES DEUX PÉRIODES.

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 TRICHEMENT DE SOLUTIONS BANCAIRES.

LES AUTRES PRODUITS TIRÉS DE LA PLANIFICATION FINANCIÈRE, QUI SE SONT CHIFFRÉS À 40,4 M\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, ONT AUGMENTÉ DE 9,3 M\$ PAR RAPPORT À 31,1 M\$ EN 2020. POUR LE SEMESTRE, LES AUTRES PRODUITS TIRÉS DE LA PLANIFICATION FINANCIÈRE, QUI SE SONT ÉTABLIS À 81,9 M\$, ONT AUGMENTÉ DE 14,9 M\$ PAR RAPPORT À 67,0 M\$ EN 2020. L'AUGMENTATION CONSTATÉE PENDANT LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE TENAIT PRINCIPALEMENT À LA HAUSSE DU BÉNÉFICE LIÉ AUX ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES ET DES PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES DE DISTRIBUTION PROVENANT DES PRODUITS D'ASSURANCE.

LE SOMMAIRE DES ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE EST PRÉSENTÉ DANS LE TABLEAU 14.

PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS

LE POSTE PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS SE RAPPORTE PRINCIPALEMENT AUX PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS PROVENANT DE NOTRE TRÉSORERIE ET NOS ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, AINSI QUE DE TITRES ET D'AUTRES PRODUITS QUI NE SE RAPPORTENT PAS À NOS ACTIVITÉS PRINCIPALES. IL COMPREND ÉGALEMENT UNE CHARGE PROVENANT DU SECTEUR INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES VISANT L'UTILISATION DE CAPITAL NON ATTRIBUÉ.

TABLEAU 12 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION - GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)	
				31 MARS 2021	30 JUIN 2020
Produits					
GESTION DE PATRIMOINE					
HONORAIRES DE CONSEIL	349,1 \$	333,0 \$	296,4 \$	4,8 %	17,8 %
HONORAIRES LIÉS AUX PRODUITS ET AUX PROGRAMMES	235,1	224,8	200,4	4,6	17,3
	584,2	557,8	496,8	4,7	17,6
FRAIS DE RACHAT	2,7	3,8	2,9	(28,9)	(6,9)
AUTRES PRODUITS TIRÉS DE LA PLANIFICATION FINANCIÈRE	45,5	46,4	35,3	(1,9)	28,9
TOTAL DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE	632,4	608,0	535,0	4,0	18,2
PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	0,6	1,8	1,8	(66,7)	(66,7)
	633,0	609,8	536,8	3,8	17,9
Charges					
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES					
RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR L'ACTIF	180,6	172,7	148,1	4,6	21,9
RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR LES VENTES	13,4	12,1	8,6	10,7	55,8
AUTRES					
AUTRES COMMISSIONS LIÉES AUX PRODUITS	17,5	20,2	15,8	(13,4)	10,8
CROISSANCE DES AFFAIRES	54,5	58,7	56,9	(7,2)	(4,2)
	72,0	78,9	72,7	(8,7)	(1,0)
TOTAL DES SERVICES-CONSEILS ET DE LA CROISSANCE DES AFFAIRES	266,0	263,7	229,4	0,9	16,0
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN	115,0	122,0	109,6	(5,7)	4,9
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER	46,5	45,0	38,6	3,3	20,5
	427,5	430,7	377,6	(0,7)	13,2
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔT	205,5	179,1	159,2	14,7	29,1
CHARGES D'INTÉRÊTS	22,5	22,3	22,3	0,9	0,9
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	183,0	156,8	136,9	16,7	33,7
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	48,7	42,0	36,4	16,0	33,8
Bénéfice net ajusté	134,3 \$	114,8 \$	100,5 \$	17,0 %	33,6 %
SEMAESTRES CLOS LES					
(en millions de dollars)			30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)
Produits					
GESTION DE PATRIMOINE					
HONORAIRES DE CONSEIL			682,1 \$	604,9 \$	12,8 %
HONORAIRES LIÉS AUX PRODUITS ET AUX PROGRAMMES			459,9	411,6	11,7
			1 142,0	1 016,5	12,3
FRAIS DE RACHAT			6,5	9,1	(28,6)
AUTRES PRODUITS TIRÉS DE LA PLANIFICATION FINANCIÈRE			91,9	76,2	20,6
TOTAL DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE			1 240,4	1 101,8	12,6
PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS			2,4	0,6	n.s.
			1 242,8	1 102,4	12,7
Charges					
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES					
RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR L'ACTIF			353,3	302,8	16,7
RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR LES VENTES			25,5	16,3	56,4
AUTRES					
AUTRES COMMISSIONS LIÉES AUX PRODUITS			37,7	33,9	11,2
CROISSANCE DES AFFAIRES			113,2	115,7	(2,2)
			150,9	149,6	0,9
TOTAL DES SERVICES-CONSEILS ET DE LA CROISSANCE DES AFFAIRES			529,7	468,7	13,0
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN			237,0	229,2	3,4
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER			91,5	78,8	16,1
			858,2	776,7	10,5
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔT			384,6	325,7	18,1
CHARGES D'INTÉRÊTS			44,8	44,5	0,7
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT			339,8	281,2	20,8
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT			90,7	75,1	20,8
Bénéfice net ajusté			249,1 \$	206,1 \$	20,9 %

TABLEAU 13 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)	
				31 MARS 2021	30 JUIN 2020
Produits					
GESTION DE PATRIMOINE					
HONORAIRES DE CONSEIL	285,0 \$	271,3 \$	242,8 \$	5,0 %	17,4 %
HONORAIRES LIÉS AUX PRODUITS ET AUX PROGRAMMES	221,0	210,9	187,1	4,8	18,1
	506,0	482,2	429,9	4,9	17,7
FRAIS DE RACHAT	2,7	3,7	2,9	(27,0)	(6,9)
AUTRES PRODUITS TIRÉS DE LA PLANIFICATION FINANCIÈRE	40,4	41,5	31,1	(2,7)	29,9
TOTAL DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE	549,1	527,4	463,9	4,1	18,4
PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	0,4	1,4	1,6	(71,4)	(75,0)
	549,5	528,8	465,5	3,9	18,0
Charges					
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES					
RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR L'ACTIF	131,2	124,4	106,0	5,5	23,8
RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR LES VENTES	13,4	12,1	8,6	10,7	55,8
AUTRES					
AUTRES COMMISSIONS LIÉES AUX PRODUITS	14,4	17,1	13,2	(15,8)	9,1
CROISSANCE DES AFFAIRES	46,1	50,9	50,1	(9,4)	(8,0)
	60,5	68,0	63,3	(11,0)	(4,4)
TOTAL DES SERVICES-CONSEILS ET DE LA CROISSANCE DES AFFAIRES	205,1	204,5	177,9	0,3	15,3
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN	101,6	109,9	97,6	(7,6)	4,1
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER	42,8	41,4	35,5	3,4	20,6
	349,5	355,8	311,0	(1,8)	12,4
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔT	200,0	173,0	154,5	15,6	29,4
CHARGES D'INTÉRÊTS	22,4	22,1	22,1	1,4	1,4
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	177,6	150,9	132,4	17,7	34,1
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	47,2	40,4	35,2	16,8	34,1
Bénéfice net ajusté	130,4 \$	110,5 \$	97,2 \$	18,0 %	34,2 %
SEMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)			30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)
Produits					
GESTION DE PATRIMOINE					
HONORAIRES DE CONSEIL			556,3 \$	494,5 \$	12,5 %
HONORAIRES LIÉS AUX PRODUITS ET AUX PROGRAMMES			431,9	383,8	12,5
			988,2	878,3	12,5
FRAIS DE RACHAT			6,4	9,0	(28,9)
AUTRES PRODUITS TIRÉS DE LA PLANIFICATION FINANCIÈRE			81,9	67,0	22,2
TOTAL DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE			1 076,5	954,3	12,8
PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS			1,8	(0,1)	N.S.
			1 078,3	954,2	13,0
Charges					
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES					
RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR L'ACTIF			255,6	215,6	18,6
RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR LES VENTES			25,5	16,3	56,4
AUTRES					
AUTRES COMMISSIONS LIÉES AUX PRODUITS			31,5	28,4	10,9
CROISSANCE DES AFFAIRES			97,0	100,8	(3,8)
			128,5	129,2	(0,5)
TOTAL DES SERVICES-CONSEILS ET DE LA CROISSANCE DES AFFAIRES			409,6	361,1	13,4
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN			211,5	205,3	3,0
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER			84,2	72,1	16,8
			705,3	638,5	10,5
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔT			373,0	315,7	18,2
CHARGES D'INTÉRÊTS			44,5	44,2	0,7
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT			328,5	271,5	21,0
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT			87,6	72,4	21,0
Bénéfice net ajusté			240,9 \$	199,1 \$	21,0 %

TABLEAU 14 : ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES IG GESTION DE PATRIMOINE

TRIMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)	
				31 MARS 2021	30 JUIN 2020
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
PRODUITS D'INTÉRÊTS NETS TIRÉS DES PRÊTS TITRÉS					
PRODUITS D'INTÉRÊTS	37,7 \$	40,6 \$	44,4 \$	(7,1) %	(15,1) %
CHARGES D'INTÉRÊTS	27,4	31,2	39,7	(12,2)	(31,0)
PRODUITS D'INTÉRÊTS NETS	10,3	9,4	4,7	9,6	119,1
PROFIT SUR VENTES ¹	(0,7)	2,3	1,1	N.S.	N.S.
AJUSTEMENTS DE LA JUSTE VALEUR	1,0	(0,9)	(1,4)	N.S.	N.S.
AUTRES	1,3	1,3	2,3		(43,5)
	11,9 \$	12,1 \$	6,7 \$	(1,7) %	77,6 %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
TITRATIONS	5 479 \$	5 795 \$	6 562 \$	(5,5) %	(16,5) %
AUTRES	2 566	2 583	2 816	(0,7)	(8,9)
	8 045 \$	8 378 \$	9 378 \$	(4,0) %	(14,2) %
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes ² :					
TITRATIONS	508 \$	367 \$	318 \$	38,4 %	59,7 %
AUTRES ¹	240	234	120	2,6	100,0
	748 \$	601 \$	438 \$	24,5 %	70,8 %
SEMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021		30 JUIN 2020	VARIATION (%)	
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
PRODUITS D'INTÉRÊTS NETS TIRÉS DES PRÊTS TITRÉS					
PRODUITS D'INTÉRÊTS			78,3 \$	92,3 \$	(15,2) %
CHARGES D'INTÉRÊTS			58,6	79,5	(26,3)
PRODUITS D'INTÉRÊTS NETS			19,7	12,8	53,9
PROFIT SUR VENTES ¹			1,6	2,9	(44,8)
AJUSTEMENTS DE LA JUSTE VALEUR			0,1	(4,1)	N.S.
AUTRES			2,6	4,8	(45,8)
			24,0 \$	16,4 \$	46,3 %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
TITRATIONS			5 637 \$	6 646 \$	(15,2) %
AUTRES			2 575	2 794	(7,8)
			8 212 \$	9 440 \$	(13,0) %
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes ² :					
TITRATIONS			875 \$	566 \$	54,6 %
AUTRES ¹			474	346	37,0
			1 349 \$	912 \$	47,9 %

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

2. Représentent les montants en principal vendus.

CHARGES

IG GESTION DE PATRIMOINE ENGAGE DES CHARGES LIÉES AUX SERVICES-CONSEILS ET À LA CROISSANCE DES AFFAIRES QUI COMPRENNENT LA RÉMUNÉRATION VERSÉE À NOS CONSEILLERS. LA PLUS GRANDE PARTIE DE CES COÛTS VARENT 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 VARENT 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 VARENT 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 25,2 M\$ ET DE 40,0 M\$ POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 PAR RAPPORT À 2020, POUR S'ÉTABLIR À 131,2 M\$ ET À 255,6 M\$, RESPECTIVEMENT. L'AUGMENTATION EST PRINCIPALEMENT ATTRIBUABLE À LA HAUSSE DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS MOYEN ET DU RENDEMENT DES CONSEILLERS.

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 REPRÉSENTENT LES COÛTS MARGINAUX VISANT À OBTENIR UN CONTRAT AUPRÈS DE CLIENTS.

LA RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR LES VENTES S'EST ÉTABLIE À 13,4 M\$ POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, SOIT UNE HAUSSE DE 4,8 M\$ PAR RAPPORT À 8,6 M\$ EN 2020. POUR LE SEMESTRE, LA CHARGE LIÉE À LA RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR LES VENTES S'EST CHIFFRÉE À 25,5 M\$, SOIT UNE HAUSSE DE 9,2 M\$ PAR RAPPORT À 16,3 M\$ EN 2020. 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 2020 ET DE 2021.

LES AUTRES CHARGES LIÉES AUX SERVICES-CONSEILS ET À LA CROISSANCE DES AFFAIRES SE SONT CHIFFRÉES À 60,5 M\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, COMPARATIVEMENT À 63,3 M\$ EN 2020. LES AUTRES CHARGES LIÉES AUX SERVICES-CONSEILS ET À LA CROISSANCE DES AFFAIRES SE SONT ÉTABLIES À 128,5 M\$ POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 129,2 M\$ EN 2020.

LES CHARGES LIÉES AUX ACTIVITÉS ET AUX SERVICES DE SOUTIEN COMPRENNENT LES COÛTS ENGAGÉS POUR SOUTENIR NOTRE FONCTION DE GESTION DE PATRIMOINE ET NOS AUTRES FONCTIONS GÉNÉRALES ET ADMINISTRATIVES, COMME LA GESTION DES PRODUITS, LA TECHNOLOGIE ET LES ACTIVITÉS, AINSI QUE D'AUTRES UNITÉS D'EXPLOITATION FONCTIONNELLES, ET D'AUTRES CHARGES DE LA SOCIÉTÉ. LES CHARGES LIÉES AUX ACTIVITÉS ET AUX SERVICES DE SOUTIEN SE SONT ÉTABLIES À 101,6 M\$ POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, COMPARATIVEMENT À 97,6 M\$ EN 2020, SOIT UNE HAUSSE DE 4,0 M\$, OU 4,1 %. POUR LE SEMESTRE,

LES CHARGES LIÉES AUX ACTIVITÉS ET AUX SERVICES DE SOUTIEN SE SONT CHIFFRÉES À 211,5 M\$ EN 2021, COMPARATIVEMENT À 205,3 M\$ EN 2020, SOIT UNE HAUSSE DE 6,2 M\$, OU 3,0 %.

LES CHARGES LIÉES AUX COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER SE SONT ÉTABLIES À 42,8 M\$ POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, COMPARATIVEMENT À 35,5 M\$ EN 2020, SOIT UNE HAUSSE DE 7,3 M\$, OU 20,6 %. POUR LE SEMESTRE, LES CHARGES LIÉES AUX COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER SE SONT ÉTABLIES À 84,2 M\$ EN 2021, COMPARATIVEMENT À 72,1 M\$ EN 2020, SOIT UNE HAUSSE DE 12,1 M\$, OU 16,8 %. L'AUGMENTATION AU COURS DES DEUX PÉRIODES EST 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 22,4 M\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, COMPARATIVEMENT À 22,1 M\$ EN 2020. POUR LE SEMESTRE, LES CHARGES D'INTÉRÊTS ONT TOTALISÉ 44,5 M\$, COMPARATIVEMENT À 44,2 M\$ EN 2020. 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 DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021

PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES

LES PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES DE CONSEIL ONT AUGMENTÉ DE 13,7 M\$, OU 5,0 %, AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021, POUR S'ÉTABLIR À 285,0 M\$.

L'AUGMENTATION DES HONORAIRES DE CONSEIL AU DEUXIÈME TRIMESTRE ÉTAIT PRINCIPALEMENT ATTRIBUABLE À LA HAUSSE DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS MOYEN DE 4,0 % POUR LE TRIMESTRE, COMME ILLUSTRE LE TABLEAU 10. LE TAUX MOYEN DES HONORAIRES DE CONSEIL AU DEUXIÈME TRIMESTRE S'EST ÉTABLI À 104,2 POINTS DE BASE DE L'ACTIF GÉRÉ MOYEN, COMPARATIVEMENT À 104,3 POINTS DE BASE AU PREMIER TRIMESTRE.

LES HONORAIRES LIÉS AUX PRODUITS ET AUX PROGRAMMES SE SONT ÉTABLIS À 221,0 M\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, SOIT UNE AUGMENTATION DE 10,1 M\$, COMPARATIVEMENT À 210,9 M\$ AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021. L'AUGMENTATION DES HONORAIRES LIÉS AUX PRODUITS ET AUX PROGRAMMES ÉTAIT ATTRIBUABLE À UNE HAUSSE DE L'ACTIF GÉRÉ. LE TAUX MOYEN DES HONORAIRES LIÉS AUX PRODUITS ET AUX PROGRAMMES S'ÉLEVAIT À 86,0 POINTS DE BASE POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, INCHANGÉ PAR RAPPORT AU PREMIER TRIMESTRE.

LES AUTRES PRODUITS TIRÉS DE LA PLANIFICATION FINANCIÈRE, QUI SE SONT CHIFFRÉS À 40,4 M\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, ONT DIMINUÉ DE 1,1 M\$ PAR RAPPORT À 41,5 M\$ AU PREMIER TRIMESTRE, PRINCIPALEMENT EN RAISON D'UNE BAISSSE DES PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES DE DISTRIBUTION PROVENANT DES PRODUITS D'ASSURANCE.

PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS

LES PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS SE SONT CHIFFRÉS À 0,4 M\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, COMPARATIVEMENT À 1,4 M\$ AU TRIMESTRE PRÉCÉDENT, CE QUI REPRÉSENTE UNE BAISSSE DE 1,0 M\$.

CHARGES

POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, LES CHARGES LIÉES AUX SERVICES-CONSEILS ET À LA CROISSANCE DES AFFAIRES SE SONT CHIFFRÉES À 205,1 M\$, COMPARATIVEMENT À 204,5 M\$ AU TRIMESTRE PRÉCÉDENT.

LES CHARGES LIÉES AUX ACTIVITÉS ET AUX SERVICES DE SOUTIEN SE SONT CHIFFRÉES À 101,6 M\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, COMPARATIVEMENT À 109,9 M\$ AU TRIMESTRE PRÉCÉDENT, EN BAISSSE DE 8,3 M\$, OU 7,6 %, EN RAISON DU CARACTÈRE SAISONNIER DES CHARGES.

INVESTMENT PLANNING COUNSEL

RÉSULTATS DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DE 2020

LE BÉNÉFICE NET AJUSTÉ LIÉ À INVESTMENT PLANNING COUNSEL A AUGMENTÉ DE 0,6 M\$ ET DE 1,2 M\$ POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 PAR RAPPORT AUX PÉRIODES COMPARABLES DE 2020.

RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021

LE BÉNÉFICE NET AJUSTÉ LIÉ À INVESTMENT PLANNING COUNSEL A DIMINUÉ DE 0,4 M\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRÉCÉDENT.

Gestion d'actifs

LE SECTEUR GESTION D'ACTIFS COMPREND LES ACTIVITÉS DE PLACEMENTS 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 COURTIER 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.

AVEC PRISE D'EFFET LE 1^{ER} JANVIER 2021, LES RÉSULTATS DE CHAQUE SECTEUR SE RÉFÈRENT MAINTENANT DANS LE BÉNÉFICE NET AJUSTÉ. LA DETTE ET LES CHARGES D'INTÉRÊTS SONT AFFECTÉES À UN 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 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 VARENT EN FONCTION DES OBJECTIFS DE PLACEMENT ET DU TYPE DE COMPTE DES ACTIFS GÉRÉS SOUS-JACENTS. LES TAUX DES HONORAIRES DE GESTION DES MANDATS D'ACTIONS SONT PLUS ÉLEVÉS QUE CEUX DES MANDATS À REVENU FIXE, ET LES COMPTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DESTINÉS AUX ÉPARGNANTS SONT ASSORTIS DE TAUX D'HONORAIRES DE GESTION PLUS ÉLEVÉS QUE LES COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER ET LES COMPTES DE LA CLIENTÈLE INSTITUTIONNELLE.

FAITS NOUVEAUX

ACQUISITIONS

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

LE 31 DÉCEMBRE 2020, MACKENZIE A ACQUIS GLC, UNE SOCIÉTÉ CANADIENNE DE GESTION DE PLACEMENTS DONT L'ACTIF GÉRÉ S'ÉLÈVE À 37 G\$, AUPRÈS DE LA GREAT-WEST LIFE CO INC. (« LIFE CO »).

PARAÎLLEURS, LA FILIALE DE LIFE CO, LA COMPAGNIE D'ASSURANCE DU CANADA SUR LA VIE (LA « CANADA VIE »), A ACQUIS DES CONTRATS DE GESTION DE FONDS RELATIFS À LA MARQUE PRIVÉE DE LA GAMME DE FONDS QUADRIUS. MACKENZIE ÉTAIT AUPARAVANT GESTIONNAIRE ET ADJUDAIRE DE LA GAMME DE FONDS QUADRIUS. À LA SUITE DE LA VENTE, MACKENZIE CONTINUE D'OFFRIR DES SERVICES ADMINISTRATIFS ET D'INVESTISSEMENT À LA GAMME DE FONDS QUADRIUS.

LES AVANTAGES QUE MACKENZIE RETIRE DE L'ENTENTE COMPRENNENT LES SUIVANTS :

L'AJOUT NET DE 30,1 G\$ À L'ACTIF GÉRÉ, CE QUI A CONSOLIDÉ LA POSITION DE MACKENZIE À TITRE DE L'UN DES PLUS IMPORTANTS GESTIONNAIRES D'ACTIFS AU CANADA.

L'ÉLARGISSEMENT DU RÉSEAU DE DISTRIBUTION DE MACKENZIE EN LUI PERMETTANT D'ACCÉDER À LA BRANCHE DE L'ÉPARGNE-RETRAITE COLLECTIVE EN PLEIN ESSOR ET DE FAIRE PARTIE DES TROIS PLUS IMPORTANTS FOURNISSEURS AU CANADA DE SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT DESTINÉES AUX RÉGIMES À COTISATIONS DÉTERMINÉES ET À D'AUTRES INSTRUMENTS D'ÉPARGNE-RETRAITE COLLECTIFS.

L'AUGMENTATION DES CAPACITÉS D'INVESTISSEMENT DE MACKENZIE PAR L'AJOUT D'UNE NOUVELLE BOUTIQUE DE PLACEMENT EN ACTIONS CANADIENNES.

L'ACQUISITION COMPREND ÉGALEMENT UNE ENTENTE DE DISTRIBUTION AVEC LA CANADA VIE, FAISANT DE MACKENZIE LE CONSEILLER EN PLACEMENTS PRIMORDIAL POUR SES PRODUITS INDIVIDUELS ET COLLECTIFS, TOUT EN AMÉLIORANT LES CAPACITÉS ET LA COMPÉTITIVITÉ DE LA CANADA VIE.

Greenchip Financial Corp. (« Greenchip »)

LE 22 DÉCEMBRE 2020, MACKENZIE A ACQUIS GREENCHIP, UNE SOCIÉTÉ CANADIENNE DE PREMIER ORDRE QUI SE CONSACRE EXCLUSIVEMENT À L'INVESTISSEMENT À THÈME ENVIRONNEMENTAL DEPUIS 2007. PAR SUITE DE CETTE ACQUISITION, L'ACTIF GÉRÉ A AUGMENTÉ DE 618 M\$, DONT UNE TRANCHE DE 435 M\$ SE RAPPORTAIT À DES MANDATS DE SOUS-CONSEILLER DU FONDS D' ACTIONS MONDIALES DE L'ENVIRONNEMENT MACKENZIE. MACKENZIE S'EST IMPOSÉE COMME UN CHEF DE FILE POUR CE QUI EST OFFERT AUX CANADIENS DES PLACEMENTS DURABLES, PAR LE BIAIS D'UNE GAMME ÉVOLUTIVE DE FONDS AXÉS SUR LE LEADERSHIP ENVIRONNEMENTAL, LA DIVERSITÉ DE GENRE ET LA DURABILITÉ. L'ACQUISITION DE GREENCHIP EST UNE ÉVOLUTION NATURELLE QUI RÉPÈTE LE SUCCÈS DE LA RELATION DE SOUS-CONSEIL DE GREENCHIP AVEC LE FONDS D' ACTIONS MONDIALES POUR L'ENVIRONNEMENT MACKENZIE.

STRATÉGIE DE GESTION D'ACTIFS

MACKENZIE A POUR OBJECTIF DE DEVENIR LE FOURNISSEUR DE SOLUTIONS DE GESTION MONDIALE D'ACTIFS ET LE PARTENAIRE COMMERCIAL PRÉFÉRÉ AU CANADA.

LA VISION DE MACKENZIE EST LA SUIVANTE : NOUS NOUS ENGAGEONS À ASSURER LE SUCCÈS FINANCIER DES INVESTISSEURS, SELON LEUR POINT DE VUE, CE QUI A UNE INCIDENCE SUR NOS PRIORITÉS STRATÉGIQUES ET ASSURE LA CROISSANCE FUTURE DES ACTIVITÉS. NOTRE MANDAT STRATÉGIQUE COMPORTE DEUX VOIETS : DEVENIR LE LEADER DANS LE SECTEUR DE DÉTAIL AU CANADA ET TISSER DES RELATIONS STRATÉGIQUES SIGNIFICATIVES. NOUS COMPTONS RÉALISER CE MANDAT EN ATTIRANT LES MEILLEURS ÉLÉMENTS DU SECTEUR DE L'INVESTISSEMENT, EN RÉPONDANT AUX BESOINS CHANGEANTS DES CONSEILLERS FINANCIERS ET DES INVESTISSEURS AU MOYEN DE SOLUTIONS UNIQUES ET NOVATRICES, ET EN CONTINUANT D'OFFRIR UNE QUALITÉ DE NIVEAU INSTITUTIONNEL DANS TOUT CE QUE NOUS ENTREPRENONS.

POUR SOUTENIR CETTE VISION ET CE MANDAT STRATÉGIQUE, NOS EMPLOYÉS S'EFFORCENT DE FAIRE CE QUI SUIT :

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

MACKENZIE CHERCHE À MAXIMISER LE RENDEMENT DES INVESTISSEMENTS DE L'ENTREPRISE EN CONCENTRANT SES RESSOURCES DANS DES SECTEURS QUI ONT UNE INCIDENCE DIRECTE SUR LA RÉUSSITE DE SON MANDAT STRATÉGIQUE : LA GESTION DE PLACEMENTS, LA DISTRIBUTION ET L'EXPÉRIENCE CLIENT.

NOS SERVICES DE GESTION DES PLACEMENTS SONT OFFERTS AU MOYEN D'UNE STRUCTURE 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 BOSTON, À DUBLIN ET À HONG KONG. OUTRE NOS PROPRES ÉQUIPES DE PLACEMENT, NOUS NOUS ADJOIGNONS LES SERVICES DE PARTENAIRES STRATÉGIQUES (SOUS-CONSEILLERS EXTERNES) POUR COMPLÉTER NOS CAPACITÉS EN MATIÈRE DE PLACEMENT DANS DES SECTEURS PRÉCIS. NOTRE VASTE ÉVENTAIL DE CAPACITÉS ET DE PRODUITS DE PLACEMENT EN ÉVOLUTION CONSTANTE CONSTITUE NOTRE PRINCIPALE FORCE ARME 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 RATIONNALISER 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 RUALES D'IG Gestion de Patrimoine, d'Investment Planning Counsel et de Great-West LifeCo Inc. (« LifeCo »). À COMPTER DE 2020, MACKENZIE S'EST ASSOCIÉE À WEALTHSIMPLE POUR LANÇER TROIS FNB. 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, COMPTÉ

TENU DE L'IMPORTANCE RELATIVE ET DE LA NATURE DE LA RELATION DE DISTRIBUTION LIÉE À CES COMPTES. CES COMPTES SONT ÉGALEMENT L'OBJET D'ÉVALUATIONS CONTINUES ET D'ACTIVITÉS DE RÉÉQUILIBRAGE QUI PEUVENT ENTRAÎNER DES VARIATIONS IMPORTANTES DES NIVEAUX DE LACTIF 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 LACTIF GÉRÉ EST PRÉSENTÉ AU TABLEAU 15, ET UN SOMMAIRE DES VARIATIONS DE LACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT EST PRÉSENTÉ AU TABLEAU 16.

LACTIF GÉRÉ POUR LE SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE EST COMPRIS DANS LE TOTAL DE LACTIF GÉRÉ. AVANT LE TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020, LACTIF GÉRÉ PAR MACKENZIE POUR IG GESTION DE PATRIMOINE ÉTAIT EXCLU DU SECTEUR À PRÉSENTER DE MACKENZIE. LES CHIFFRES DES PÉRIODES COMPARATIVES ONT ÉTÉ RETRAITÉS RÉTROACTIVEMENT.

AU 30 JUIN 2021, LE TOTAL DE LACTIF GÉRÉ DE MACKENZIE SE CHIFFRAIT À 201,7 G\$, UN SOMMET INÉGALÉ, ET UNE HAUSSE DE 44,3 %, COMPARATIVEMENT À 139,7 G\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. L'AUGMENTATION DE LACTIF GÉRÉ TIENNT COMPTE DE L'INCIDENCE DU MONTANT DE 30,3 G\$ LIÉ AUX ACQUISITIONS D'ENTREPRISES NETTES DE GLC ET DE GREENCHIP AU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2020. LE TOTAL DE LACTIF GÉRÉ DE MACKENZIE (EXCLUANT LES COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE) S'EST ÉTABLI À 122,9 G\$, ÉGALEMENT UN SOMMET INÉGALÉ, ET UNE HAUSSE DE 73,6 %, COMPARATIVEMENT À 70,8 G\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. LA VARIATION DE LACTIF 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 LACTIF GÉRÉ RÉSULTATS DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DE 2020

AU 30 JUIN 2021, LE TOTAL DE LACTIF GÉRÉ DE MACKENZIE S'ÉLEVAIT À 201,7 G\$, EN HAUSSE DE 44,3 %, COMPARATIVEMENT À 139,7 G\$. L'AUGMENTATION DE LACTIF GÉRÉ COMPRENAIT LES ACQUISITIONS D'ENTREPRISES NETTES DE 30,3 G\$ DONT ILEST FAIT MENTION PRÉCÉDEMMENT. LE TOTAL DE LACTIF GÉRÉ DE MACKENZIE, COMPTE NON TENU DES ACQUISITIONS NETTES DE 30,3 G\$ LIÉES AUX ACQUISITIONS D'ENTREPRISES NETTES SUSMENTIONNÉES, A AUGMENTÉ DE 22,7 % PAR RAPPORT AU 30 JUIN 2020. LACTIF GÉRÉ, COMPTE NON TENU DES COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE, SE CHIFFRAIT À 122,9 G\$, SOIT UNE HAUSSE DE 73,6 %, PAR RAPPORT À 70,8 G\$ AU 30 JUIN 2020.

AU 30 JUIN 2021, LACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT S'ÉLEVAIT À 66,6 G\$, COMPARATIVEMENT À 63,3 G\$ AU 30 JUIN 2020, SOIT

UNE HAUSSE DE 5,3 %. L'AUGMENTATION NETTE COMPRENANT LA DIMINUTION DE 13,2 G\$ DE LACTIF GÉRÉ NET À LA SUITE DE LA VENTE DE CONTRATS DE GESTION DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DANS LE CADRE DU DESSAISSEMENT DE LA GAMME DE FONDS QUADRUS ET DE L'ACQUISITION DE GREENCHIP DONT ILEST FAIT MENTION PRÉCÉDEMMENT. LACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE MACKENZIE DE 61,7 G\$ A AUGMENTÉ DE 2,6 %, COMPARATIVEMENT À 60,1 G\$ AU 30 JUIN 2020. LACTIF DES FNB DE MACKENZIE, COMPTE NON TENU DES FNB DÉTENUS DANS LES PRODUITS GÉRÉS DIGM, SE CHIFFRAIT À 4,9 G\$ AU 30 JUIN 2021, SOIT UNE HAUSSE DE 56,1 %, PAR RAPPORT À 3,1 G\$ AU 30 JUIN 2020. LACTIF DES FNB, Y COMPRIS LES PRODUITS GÉRÉS DIGM, S'EST ÉTABLI À 10,6 G\$ AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 6,6 G\$ AU 30 JUIN 2020.

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES VENTES BRUTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE MACKENZIE SE SONT CHIFFRÉES À 3,0 G\$, SOIT UN SOMMET INÉGALÉ ET UNE HAUSSE DE 19,6 %, COMPARATIVEMENT À 2,5 G\$ EN 2020. AU COURS DU TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, LES RACHATS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT SE SONT CHIFFRÉS À 1,9 G\$, SOIT UNE BAISSE DE 11,1 % PAR RAPPORT À L'EXERCICE PRÉCÉDENT. LES VENTES NETTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 SE SONT ÉTABLIES À 1,1 G\$, COMPARATIVEMENT À DES VENTES NETTES DE 376 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. AU COURS DU TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES CRÉATIONS NETTES DE PARTS DE FNB SE SONT ÉTABLIES À 562 M\$, COMPARATIVEMENT À 681 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. LES VENTES NETTES DE FONDS D'INVESTISSEMENT AU COURS DU TRIMESTRE CONSIDÉRÉ SE SONT ÉLEVÉES À 1,7 G\$, COMPARATIVEMENT À DES VENTES NETTES DE 1,1 G\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. AU COURS DU TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, LES RENDEMENTS DES PLACEMENTS ONT DONNÉ LIEU À UNE AUGMENTATION DE 2,6 G\$ DE LACTIF DES FONDS D'INVESTISSEMENT, COMPARATIVEMENT À UNE AUGMENTATION DE 5,6 G\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT.

AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020, DES CHANGEMENTS À LA RÉPARTITION DES FONDS DE CERTAINS PROGRAMMES DE TIERCES PARTIES, QUI COMPRENNENT DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE MACKENZIE, ONT ÉTÉ EFFECTUÉS, LESQUELS ONT ENGENDRÉ DES VENTES BRUTES ET DES VENTES NETTES DE 109 M\$. COMPTE NON TENU DE CES TRANSACTIONS EN 2020, LES VENTES BRUTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ONT AUGMENTÉ DE 25,0 % AU COURS DU TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 PAR RAPPORT À L'EXERCICE PRÉCÉDENT, LES RACHATS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ONT DIMINUÉ DE 11,1 % ET LES VENTES NETTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT SE SONT CHIFFRÉES À 1,1 G\$ EN 2021, COMPARATIVEMENT À DES VENTES NETTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE 267 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT.

AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020, WEALTHSIMPLIE A FAIT DES ACHATS DE 370 M\$ PARMI LES FNB DE MACKENZIE. COMPTE NON TENU DE CETTE TRANSACTION EN 2020, LES CRÉATIONS NETTES DE PARTS DE FNB SE SONT ÉTABLIES À 562 M\$ POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, COMPARATIVEMENT À 311 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT.

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES VENTES NETTES, COMPTE NON TENU DES COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE, ONT TOTALISÉ 1,9 G\$, COMPARATIVEMENT À DES VENTES NETTES DE 3,6 G\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, MACKENZIE A OBTENU DES

TABLEAU 15 : VARIATION DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ – GESTION D'ACTIFS¹

TRIMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)	
				31 MARS 2021	30 JUIN 2020
Actif géré excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine					
VENTES NETTES (RACHATS NETS)					
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ¹	1 103 \$	1 461 \$	376 \$	(24,5) %	193,4 %
CRÉATIONS NETTES DE PARTS DE FNB ²	562	405	681	38,8	(17,5)
FONDS D'INVESTISSEMENT ³	1 665	1 866	1 057	(10,8)	57,5
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER, COMPTES DE LA CLIENTÈLE INSTITUTIONNELLE ET AUTRES COMPTES ⁴	242	(414)	2 542	N.S.	(90,5)
Total des ventes nettes (rachats nets)	1 907	1 452	3 599	31,3	(47,0)
RENDEMENTS DES PLACEMENTS	5 482	3 134	6 324	74,9	(13,3)
VARIATION DE L'ACTIF, MONTANT NET	7 389	4 586	9 923	61,1	(25,5)
ACTIF AU DÉBUT	115 524	110 938	60 898	4,1	89,7
Actif à la fin	122 913 \$	115 524 \$	70 821 \$	6,4 %	73,6 %
Actif géré consolidé ⁵					
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT	61 717 \$	58 137 \$	60 132 \$	6,2 %	2,6 %
FNB	4 889	4 174	3 132	17,1	56,1
FONDS D'INVESTISSEMENT ³	66 606	62 311	63 264	6,9	5,3
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER, COMPTES DE LA CLIENTÈLE INSTITUTIONNELLE ET AUTRES COMPTES	56 307	53 213	7 557	5,8	N.S.
	122 913	115 524	70 821	6,4	73,6
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE	78 788	76 041	68 927	3,6	14,3
ACTIF GÉRÉ CONSOLIDÉ	201 701 \$	191 565 \$	139 748 \$	5,3 %	44,3 %
Total de l'actif géré moyen ⁶					
À L'EXCLUSION DES COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE	119 321 \$	112 718 \$	67 304 \$	5,9 %	77,3 %
DONNÉES CONSOLIDÉES	196 582	187 213	134 501	5,0	46,2
SEMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)			30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)
Actif géré excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine					
VENTES NETTES (RACHATS NETS)					
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ¹			2 564 \$	731 \$	N.S. %
CRÉATIONS NETTES DE PARTS DE FNB ²			967	763	26,7
FONDS D'INVESTISSEMENT ³			3 531	1 494	136,3
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER, COMPTES DE LA CLIENTÈLE INSTITUTIONNELLE ET AUTRES COMPTES ⁴			(172)	2 456	N.S.
Total des ventes nettes (rachats nets)			3 359	3 950	(15,0)
RENDEMENTS DES PLACEMENTS			8 616	(1 386)	N.S.
VARIATION DE L'ACTIF, MONTANT NET			11 975	2 564	N.S.
ACTIF AU DÉBUT			110 938	68 257	62,5
Actif à la fin			122 913 \$	70 821 \$	73,6 %
Total de l'actif géré moyen ⁶					
À L'EXCLUSION DES COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE			116 055 \$	67 424 \$	72,1 %
DONNÉES CONSOLIDÉES			191 940	136 816	40,3

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 ventes de 367 M\$, à des rachats de 778 M\$ et à des rachats nets de 411 M\$.
 - Au deuxième trimestre de 2020, cela a donné lieu à des ventes et à des ventes nettes de 109 M\$.
 - Au premier trimestre de 2020, cela a donné lieu à des ventes de 373 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 181 M\$.
2. FNB – Au deuxième trimestre de 2020, Wealthsimple a fait des achats de 370 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 d'IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.
4. Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes :
 - Au deuxième trimestre de 2021, Mackenzie a remporté des mandats relativement à des comptes gérés à titre de sous-conseiller s'élevant à 680 M\$.
 - Au deuxième trimestre de 2020, Mackenzie a remporté des mandats relativement à des comptes gérés à titre de sous-conseiller s'élevant à 2,6 G\$.
5. Au quatrième trimestre de 2020, Placements Mackenzie a réalisé ce qui suit :
 - Des contrats de gestion de fonds relatifs à la marque privée de la Gamme de fonds Quadrus ont été vendus pour 13,4 G\$ à Great-West Lifeco Inc.
 - Un actif géré des fonds communs de placement de 183 M\$ a été acquis relativement à l'acquisition de la Greenchip Financial Corp.
 - Des comptes de la clientèle institutionnelle de 43,5 G\$ ont été acquis dans le cadre de la transaction avec Great-West Lifeco Inc.
6. En fonction de l'actif quotidien moyen des fonds d'investissement et de l'actif moyen de fin de mois des comptes gérés à titre de sous-conseiller, des comptes de la clientèle institutionnelle et des autres comptes.

TABLEAU 16 : VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT – GESTION D'ACTIFS¹

TRIMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)	
				31 MARS 2021	30 JUIN 2020
VENTES	2 996 \$	4 512 \$	2 505 \$	(33,6) %	19,6 %
RACHATS	1 893	3 051	2 129	(38,0)	(11,1)
VENTES NETTES (RACHATS NETS) DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ²	1 103	1 461	376	(24,5)	193,4
CRÉATIONS NETTES DE PARTS DE FNB ³	562	405	681	38,8	(17,5)
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement⁴	1 665	1 866	1 057	(10,8)	57,5
RENDEMENTS DES PLACEMENTS	2 630	1 195	5 584	120,1	(52,9)
VARIATION DE L'ACTIF, MONTANT NET	4 295	3 061	6 641	40,3	(35,3)
ACTIF AU DÉBUT	62 311	59 250	56 623	5,2	10,0
Actif à la fin	66 606 \$	62 311 \$	63 264 \$	6,9 %	5,3 %
Comprend⁵ :					
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT	61 717 \$	58 137 \$	60 132 \$	6,2 %	2,6 %
FNB	4 889	4 174	3 132	17,1	56,1
FONDS D'INVESTISSEMENT	66 606 \$	62 311 \$	63 264 \$	6,9 %	5,3 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	64 623 \$	60 647 \$	60 667 \$	6,6 %	6,5 %

SEMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)
VENTES	7 508 \$	6 161 \$	21,9 %
RACHATS	4 944	5 430	(9,0)
VENTES NETTES (RACHATS NETS) DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ²	2 564	731	N.S.
CRÉATIONS NETTES DE PARTS DE FNB ³	967	763	26,7
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement⁴	3 531	1 494	136,3
RENDEMENTS DES PLACEMENTS	3 825	(1 441)	N.S.
VARIATION DE L'ACTIF, MONTANT NET	7 356	53	N.S.
ACTIF AU DÉBUT	59 250	63 211	(6,3)
Actif à la fin	66 606 \$	63 264 \$	5,3 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	62 646 \$	61 515 \$	1,8 %

1. Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement d'IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.
2. Fonds communs de placement – 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 ventes de 367 M\$, à des rachats de 778 M\$ et à des rachats nets de 411 M\$.
 - Au deuxième trimestre de 2020, cela a donné lieu à des ventes et à des ventes nettes de 109 M\$.
 - Au premier trimestre de 2020, cela a donné lieu à des ventes de 373 M\$, à des rachats de 192 M\$ et à des ventes nettes de 181 M\$.
3. FNB – Au deuxième trimestre de 2020, Wealthsimple a fait des achats de 370 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.
5. Des contrats de gestion de fonds relatifs à la marque privée de la Gamme de fonds Quadrus ont été vendus pour 13,4 G\$ à Great-West Lifeco. Un actif géré des fonds communs de placement de 183 M\$ a été acquis relativement à l'acquisition de la Greenchip Financial Corp.

MANDATS D'UN MONTANT DE 680 M\$ À TITRE DE SOUS-CONSEILLER DANS LE CADRE DE NOTRE PARTENARIAT STRATÉGIQUE AVEC CHINA ASSET MANAGEMENT CO, LTD. AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020, MACKENZIE A REMPORTÉ DES MANDATS DE 2,6 G\$ AUPRÈS DE DIVERS CLIENTS RELATIVEMENT À DES COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER. COMPTE NON TENU DE CES TRANSACTIONS ET DES TRANSACTIONS LIÉES AUX FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ET AUX FNB SUSMENTIONNÉES, LES VENTES NETTES SE SONT ÉTABLIES À 1,2 G\$ POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À DES VENTES NETTES DE 496 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. AU COURS DU TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, LES RENDEMENTS DES PLACEMENTS ONT DONNÉ LIEU À UNE AUGMENTATION DE L'ACTIF DE 5,5 G\$, COMPARATIVEMENT À UNE AUGMENTATION DE 6,3 G\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT.

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES VENTES BRUTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE MACKENZIE SE SONT CHIFFRÉES À 7,5 G\$, CE QUI REPRÉSENTE UNE HAUSSE DE 21,9 %, COMPARATIVEMENT À 6,2 G\$ EN 2020. AU COURS DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE, LES RACHATS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT SE SONT CHIFFRÉS À 4,9 G\$, SOIT UNE BAISSSE DE 9,0 % PAR RAPPORT À L'EXERCICE PRÉCÉDENT. LES VENTES NETTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 SE SONT ÉTABLIES À 2,6 G\$, COMPARATIVEMENT À DES VENTES NETTES DE 731 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES CRÉATIONS NETTES DE PARTS DE FNB SE SONT ÉTABLIES À 967 M\$, COMPARATIVEMENT À 763 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. LES VENTES NETTES DE FONDS D'INVESTISSEMENT AU COURS DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE SE SONT ÉLEVÉES À 3,5 G\$.

COMPARATIVEMENT À DES VENTES NETTES DE 1,5 G\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. AU COURS DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE, LE RENDEMENT DES PLACEMENTS A DONNÉ LIEU À UNE AUGMENTATION DE 3,8 G\$ DE L'ACTIF DES FONDS D'INVESTISSEMENT, COMPARATIVEMENT À UNE DIMINUTION DE 1,4 G\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT.

AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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 VENTES BRUTES DE 367 M\$, DES RACHATS DE 778 M\$ ET DES RACHATS NETS DE 411 M\$. AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2020, DES CHANGEMENTS À LA RÉPARTITION DES FONDS DE CERTAINS PROGRAMMES DE TIERCES PARTIES, QUI COMPRENNENT DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE MACKENZIE, ONT ÉTÉ EFFECTUÉS, LESQUELS ONT ENGENDRÉ DES VENTES BRUTES DE 482 M\$, DES RACHATS DE 192 M\$ ET DES VENTES NETTES DE 290 M\$. COMPTE NON TENU DE CES TRANSACTIONS EN 2021 ET EN 2020, LES VENTES BRUTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ONT AUGMENTÉ DE 25,7 % ET LES RACHATS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ONT DIMINUÉ DE 20,5 % AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 PAR RAPPORT À L'EXERCICE PRÉCÉDENT ET LES VENTES NETTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT SE SONT CHIFFRÉES À 3,0 G\$ POUR L'EXERCICE CONSIDÉRÉ, COMPARATIVEMENT À 441 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT.

POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES RACHATS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À LONG TERME SE SONT CHIFFRÉS À 1,9 G\$ ET À 4,9 G\$, RESPECTIVEMENT, COMPARATIVEMENT À 2,0 G\$ ET À 5,2 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 1,9 G\$ ET À 4,1 G\$ POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 2,0 G\$ ET À 5,0 G\$ POUR LES PÉRIODES COMPARATIVES DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT. POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, LE TAUX DE RACHAT TRIMESTRIEL ANNULISÉ DE MACKENZIE POUR LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À LONG TERME ÉTAIT DE 12,5 %, COMPARATIVEMENT À 14,1 % POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020. AU 30 JUIN 2021, LE TAUX DE RACHAT EN GLISSEMENT SUR DOUZE MOIS DE MACKENZIE POUR LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À LONG TERME S'ÉTABLISSAIT À 16,0 %, COMPARATIVEMENT À 16,5 % 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 13,8 % AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 15,8 % AU 30 JUIN 2020. 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'IFC S'ÉTABLISSAIT À ENVIRON 14,2 % AU 30 JUIN 2021. 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 COURS DU SEMESTRE CLOS EN JUIN 2020, WEALTHSIMPLE A FAIT DES ACHATS DE 370 M\$ PARMI LES FNB DE MACKENZIE. COMPTE NON TENU DE CETTE TRANSACTION EN 2020, LES CRÉATIONS NETTES DE PARTS DE FNB SE SONT ÉTABLIES À 967 M\$ POUR L'EXERCICE CONSIDÉRÉ, COMPARATIVEMENT À 393 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT.

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES VENTES NETTES, COMPTE NON TENU DES COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE, ONT TOTALISÉ 3,4 G\$, COMPARATIVEMENT À DES VENTES NETTES DE 4,0 G\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. COMPTE NON TENU DES TRANSACTIONS DE 2021 ET DE 2020 SUSMENTIONNÉES, LES VENTES NETTES SE SONT ÉTABLIES À 3,1 G\$ POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À DES VENTES NETTES DE 666 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LE RENDEMENT DES PLACEMENTS A DONNÉ LIEU À UNE AUGMENTATION DE L'ACTIF DE 8,6 G\$, COMPARATIVEMENT À UNE DIMINUTION DE 1,4 G\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT.

AU 30 JUIN 2021, LES COMPTES DE MACKENZIE GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE S'ÉLEVAIENT À 78,8 G\$, SOIT 71,2 % DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE, COMPARATIVEMENT À 68,9 G\$, SOIT 72,9 % DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE AU 30 JUIN 2020.

VARIATION DE L'ACTIF GÉRÉ RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021

AU 30 JUIN 2021, LE TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ DE MACKENZIE S'ÉLEVAIT À 201,7 G\$, EN HAUSSE DE 5,3 %, COMPARATIVEMENT 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, S'ÉLEVAIT À 122,9 G\$, EN HAUSSE DE 6,4 %, PAR RAPPORT À 115,5 G\$ AU 31 MARS 2021.

L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT DE MACKENZIE SE CHIFFRAIT À 66,6 G\$ AU 30 JUIN 2021, SOIT UNE HAUSSE DE 6,9 %, COMPARATIVEMENT À 62,3 G\$ AU 31 MARS 2021. L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE MACKENZIE SE CHIFFRAIT À 61,7 G\$ AU 30 JUIN 2021, SOIT UNE HAUSSE DE 6,2 %, COMPARATIVEMENT À 58,1 G\$ AU 31 MARS 2021. L'ACTIF DES FNB DE MACKENZIE SE CHIFFRAIT À 4,9 G\$ AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 4,2 G\$ AU 31 MARS 2021. L'ACTIF DES FNB, Y COMPRIS LES PRODUITS GÉRÉS D'IGM, SE S'ÉTABLISSAIT À 10,6 G\$ AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 9,5 G\$ AU 31 MARS 2021.

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES VENTES BRUTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE MACKENZIE SE SONT CHIFFRÉES À 3,0 G\$, SOIT UNE BAISSSE DE 33,6 % PAR RAPPORT AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021. LES RACHATS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT SE SONT CHIFFRÉS À 1,9 G\$, SOIT UNE BAISSSE DE 38,0 % PAR RAPPORT AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021. LES VENTES NETTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE MACKENZIE POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ SE SONT ÉTABLIES À 1,1 G\$, COMPARATIVEMENT À DES VENTES NETTES DE 1,5 G\$ POUR LE TRIMESTRE PRÉCÉDENT.

AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE, DES CHANGEMENTS À LA RÉPARTITION DES FONDS DE CERTAINS PROGRAMMES DE TIÈRES PARTIES, QUI COMPRENNENT DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE MACKENZIE, ONT ÉTÉ EFFECTUÉS, LESQUELS ONT ENGENDRÉ DES VENTES BRUTES DE 367 M\$, DES RACHATS DE 778 M\$ ET DES RACHATS NETS DE 411 M\$. COMPTE NON TENU DE CES CHANGEMENTS APPORTÉS À LA RÉPARTITION DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE CERTAINS PROGRAMMES DE TIÈRES PARTIES AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021, LES VENTES BRUTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT ONT DIMINUÉ DE 27,7 % ET LES RACHATS ONT DIMINUÉ DE 16,7 %, TANDIS QUE LES VENTES NETTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT SE SONT ÉTABLIES À 1,1 G\$ AU COURS DU TRIMESTRE CONSIDÉRÉ PAR RAPPORT À 1,9 M\$ AU TRIMESTRE PRÉCÉDENT.

LES RACHATS D'ACTIFS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À LONG TERME POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ SE SONT ÉTABLIS À 1,9 G\$, COMPARATIVEMENT À 3,0 G\$ POUR LE PREMIER TRIMESTRE. LE TAUX DE RACHAT TRIMESTRE ANNUELISÉ DE MACKENZIE POUR LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À LONG TERME ÉTAIT DE 12,5 % POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, COMPARATIVEMENT À 20,6 % POUR LE PREMIER TRIMESTRE. POUR LE PREMIER TRIMESTRE DE 2021, LE TAUX DE RACHAT TRIMESTRE ANNUELISÉ DE MACKENZIE POUR LES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À LONG TERME, COMPTE NON TENU DES TRANSACTIONS DE RÉÉQUILIBRAGE, ÉTAIT DE 15,2 %. COMPTE NON TENU DES CHANGEMENTS APPORTÉS À LA RÉPARTITION DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE CERTAINS PROGRAMMES DE TIÈRES PARTIES, LES RACHATS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À LONG TERME SE SONT ÉLEVÉS À 1,9 G\$ POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 2,2 G\$ POUR LE PREMIER TRIMESTRE. LES VENTES NETTES DE FONDS À LONG TERME POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ SE SONT ÉTABLIES À 1,1 G\$, COMPARATIVEMENT À DES VENTES NETTES DE 1,4 G\$ POUR LE TRIMESTRE PRÉCÉDENT.

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LES CRÉATIONS NETTES DE PARTS DE FNB DE MACKENZIE SE SONT ÉTABLIES À 562 M\$, COMPARATIVEMENT À 405 M\$ AU PREMIER TRIMESTRE.

LES VENTES NETTES DE FONDS D'INVESTISSEMENT AU COURS DU TRIMESTRE CONSIDÉRÉ SE SONT ÉLEVÉES À 1,7 G\$, COMPARATIVEMENT À DES VENTES NETTES DE 1,9 G\$ AU PREMIER TRIMESTRE.

AU 30 JUIN 2021, LES COMPTES DE MACKENZIE GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE S'ÉLEVAIENT À 78,8 G\$, SOIT 71,2 % 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.

GESTION DE PLACEMENTS

AU 30 JUIN 2021, L'ACTIF GÉRÉ DE MACKENZIE S'ÉTABLISSAIT À 201,7 G\$, INCLUANT DES MANDATS DE SOUS-CONSEILLER EXÉCUTÉS POUR LE SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE D'UN MONTANT DE 78,8 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 RLDU TEMPS. CE PROCESSUS DE SURVEILLANCE S'ARTICULE AUTOUR DE TROIS AXES : i) DÉTERMINER L'AVANTAGE RELATIF EN MATIÈRE DE 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, LESQUELLES COMPRENNENT LES AJOUTS RÉCENTS SUIVANTS DÉCRITS CI-DESSOUS :

• AJOUT D'UNE NOUVELLE BOUTIQUE EN ACTIONS CANADIENNES À LA SUITE DE L'ACQUISITION DE GLC LE 31 DÉCEMBRE 2020.

• AJOUT D'UNE NOUVELLE BOUTIQUE GREENCHIP À LA SUITE DE L'ACQUISITION DE GREENCHIP FINANCIAL CORP. LE 22 DÉCEMBRE 2020.

• LANCEMENT D'UNE NOUVELLE BOUTIQUE AXÉE SUR L'INVESTISSEMENT DURABLE « MONDE MEILLEUR » AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021. LES INVESTISSEMENTS DE CETTE BOUTIQUE SERONT EXCLUSIVEMENT EFFECTUÉS DANS DES SOCIÉTÉS QUI FONT PREUVE DE LEADERSHIP EN CE QUI A TRAIT À LEUR COMPORTEMENT ET À LEURS PRATIQUES EN MATIÈRE D'ENJEUX ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET RELATIFS À LA GOUVERNANCE (« ESG »).

LA PARTICIPATION DE NORTHEAF ACCROÎT NOTRE CAPACITÉ À OFFRIR À NOS CLIENTS DES SOLUTIONS DE PLACEMENT EN MATIÈRE D'ACTIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES, D'INSTRUMENTS DE CRÉDIT PRIVÉS ET D'INFRASTRUCTURES À L'ÉCHELLE MONDIALE.

OUTRE SES PROPRES ÉQUIPES DE PLACEMENT, MACKENZIE S'ADJOINT LES SERVICES DE SOUS-CONSEILLERS EXTERNES ET DE FOURNISSEURS D'INDICES À BÊTA STRATÉGIQUE POUR COMPLÉTER SES CAPACITÉS EN MATIÈRE DE PLACEMENT DANS DES SECTEURS PRÉCIS. ILS COMPRENNENT PUTNAM INVESTMENTS INC., TOBAM, CHINA AMC, IMPAX ASSET MANAGEMENT LLC ET ROCKEFELLER CAPITAL MANAGEMENT.

LE RENDEMENT DES PLACEMENTS À LONG TERME EST UNE MESURE CLÉ DU SUCCÈS CONTINU DE MACKENZIE. AU 30 JUIN 2021, 27,8 %, 56,4 % ET 60,3 % DE L'ACTIF DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE MACKENZIE SE SITUAIENT DANS LES DEUX PREMIERS QUARTILES POUR LES RENDEMENTS SUR UN AN, TROIS ANS ET CINQ ANS, RESPECTIVEMENT. MACKENZIE SURVEILLE ÉGALEMENT LE RENDEMENT DE SES FONDS PAR RAPPORT À LA NOTATION ATTRBUÉE PAR LE SERVICE DE NOTATION DE FONDS MORNINGSTAR. AU 30 JUIN 2021, 87,5 % DE L'ACTIF DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE MACKENZIE ÉVALUÉS PAR MORNINGSTAR ÉTAIENT NOTÉS TROIS ÉTOILES OU PLUS, ET 47,3 % ÉTAIENT NOTÉS QUATRE OU CINQ ÉTOILES. POUR L'ENSEMBLE DES FONDS ÉVALUÉS PAR MORNINGSTAR, LES PROPORTIONS ÉTAIENT DE 85,5 % POUR LES FONDS NOTÉS TROIS ÉTOILES OU PLUS ET DE 53,4 % POUR LES FONDS NOTÉS QUATRE ET CINQ ÉTOILES AU 30 JUIN 2021. CES NOTATIONS NE TIENNENT PAS COMPTE DE LA GAMME DE FONDS QUADRUS.

PRODUITS

MACKENZIE CONTINUE D'Élargir sa gamme de produits en créant des solutions de placement améliorées que les conseillers financiers peuvent offrir à leurs clients. Au cours du deuxième trimestre, Mackenzie a lancé un certain nombre de nouveaux produits et a annoncé la fusion prochaine de fonds communs de placement afin de rationaliser et de renforcer sa gamme de produits.

FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

MACKENZIE GÈRE SA GAMME DE PRODUITS EN PROCÉDANT AU LANCEMENT DE NOUVEAUX FONDS ET À LA FUSION D'AUTRES FONDS AFIN DE RATIONALISER SON OFFRE DE FONDS POUR LES CONSEILLERS FINANCIERS ET LES INVESTISSEURS.

AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET AU DÉBUT DU TROISIÈME TRIMESTRE, MACKENZIE A LANCÉ TROIS NOUVEAUX FONDS :

LE FONDS MONDIALE ÉQUILIBRÉ MACKENZIE GREENCHIP EST LE PREMIER FONDS À THÉMATIQUE ENVIRONNEMENTALE DU CANADA DESTINÉ AUX INVESTISSEURS DE DÉTAIL. IL SE CONCENTRE PRINCIPALEMENT SUR L'INVESTISSEMENT DANS L'ÉCONOMIE ENVIRONNEMENTALE ET EST GÉRÉ PAR UNE COMBINAISON UNIQUE DE DEUX ÉQUIPES DE PLACEMENT. LE VOILET ACTIONS EST GÉRÉ PAR LA BOUTIQUE MACKENZIE GREENCHIP, UNE ÉQUIPE DE GESTION DE PLACEMENTS CANADIENNE DE PREMIER PLAN QUI SE CONSACRE EXCLUSIVEMENT AUX PLACEMENTS CENTRÉS SUR DES THÈMES ENVIRONNEMENTAUX. CE VOILET DU FONDS INVESTIRA GÉNÉRALEMENT DANS DES SOCIÉTÉS À MOYENNE ET À GRANDE CAPITALISATION BOURSÈRE AXÉES SUR LE DÉVELOPPEMENT DE PRODUITS ET SERVICES QUI SOUTIENNENT DIRECTEMENT DIVERS SECTEURS ENVIRONNEMENTAUX. LE VOILET DES TITRES À REVENU FIXE EST GÉRÉ PAR L'ÉQUIPE DES PLACEMENTS À REVENU FIXE MACKENZIE, UN PIONNIER DE L'INVESTISSEMENT DURABLE DOTÉ D'UN PROCESSUS EXCLUSIF ÉPROUVÉ. LA PARTIE EN OBLIGATIONS DU FONDS SERA PRINCIPALEMENT CONSTITUÉE D'OBLIGATIONS ET D'AUTRES TITRES DE CRÉANCE DITS VERTS SERVANT À FINANCER DES SOLUTIONS ENVIRONNEMENTALES ET DURABLES. LE FONDS MONDIAL D'OBLIGATIONS DURABLES MACKENZIE PERMET DE SATISFAIRE LA DEMANDE DES INVESTISSEURS POUR DES TITRES À REVENU FIXE DURABLES. LE FONDS VISE À OFFRIR UNE CROISSANCE DU CAPITAL MODÉRÉE EN INVESTISSANT PRINCIPALEMENT DANS DES TITRES À REVENU FIXE D'ÉMETTEURS DE TOUTES LES RÉGIONS GÉOGRAPHIQUES. ILS AGIT DE L'UN DES RARES PRODUITS À REVENU FIXE DURABLES ACTUELLEMENT OFFERTS AU CANADA. LE FONDS EST GÉRÉ PAR L'ÉQUIPE DES PLACEMENTS À REVENU FIXE MACKENZIE ET ADOPTE UNE APPROCHE QUI TIRE PARTI DES OBLIGATIONS RESPECTUEUSES DES PRINCIPES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE (« ESG ») AINSI QUE DES ÉMETTEURS ESG DE PREMIER PLAN AFIN DE MAXIMISER L'INCIDENCE ET D'OFFRIR DES RENDEMENTS AJUSTÉS EN FONCTION DU RISQUE À LONG TERME.

LE FONDS D'ACTIONS MONDIALES À GESTION RISCALE MACKENZIE CHERCHE À FOURNIR AUX INVESTISSEURS DES TAUX DE RENDEMENT RISCALEMENT EFFICIENTS À LONG TERME EN INVESTISSANT PRINCIPALEMENT DANS DES TITRES DE CAPITAL PROPRES ÉMIS PAR DES SOCIÉTÉS DE TOUTE TAILLE, PARTOUT DANS LE MONDE. LE

FONDS AURA RECOURS À DIFFÉRENTES STRATÉGIES DE GESTION RISCALE, NOTAMMENT EN ACCORDANT LA PRIORITÉ AUX SOCIÉTÉS DONT LE RENDEMENT RELATIF EST MOINS ÉLEVÉ PAR RAPPORT AU POTENTIEL DE RENDEMENT AJUSTÉ EN FONCTION DU RISQUE, EN FAVORISANT LES OCCASIONS DE PLACEMENT À PLUS LONG TERME PLUTÔT QUE LES OCCASIONS À COURT TERME ET EN UTILISANT LES VENTES À Perte À DES FINS RISCALES. LE FONDS SERA GÉRÉ PAR L'ÉQUIPE DES ACTIONS ET DU REVENU MONDIAUX MACKENZIE.

À LA SUITE DE LA CRÉATION DE LA BOUTIQUE « MONDEMEILLEUR » SUSMENTIONNÉE AU DÉBUT DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2021, MACKENZIE A DÉPOSÉ UN PROSPECTUS PROVISOIRE POUR LE LANCEMENT DU FONDS D'ACTIONS CANADIENNES MONDEMEILLEUR ET DU FONDS D'ACTIONS MONDIALES MONDEMEILLEUR. CES FONDS DEVRAIENT ÊTRE LANCÉS PLUS TARD AU COURS DU TROISIÈME TRIMESTRE OU AU DÉBUT DU QUATRIÈME TRIMESTRE ET VISENT À PROCURER UNE APPRÉCIATION DU CAPITAL À LONG TERME EN INVESTISSANT DANS DES TITRES DE CAPITAL PROPRES DE SOCIÉTÉS QUI SONT CONSIDÉRÉES COMME AYANT DES PRATIQUES ENVIRONNEMENTALES, SOCIALES ET DE GOUVERNANCE PROGRESSISTES.

MACKENZIE A ÉGALEMENT DÉPOSÉ UN PROSPECTUS PROVISOIRE POUR LE LANCEMENT DU FONDS TOUTES OBLIGATIONS CHINE MACKENZIE CHINAAMC. CE FONDS SERA LANCÉ AU COURS DU TROISIÈME TRIMESTRE ET VISE À GÉNÉRER UN REVENU SUPÉRIEUR À LA MOYENNE TOUT EN OFFRANT UN POTENTIEL DE CROISSANCE DU CAPITAL À LONG TERME EN INVESTISSANT, PRINCIPALEMENT DANS UN PORTFEUILLE DIVERSIFIÉ DE TITRES À REVENU FIXE DE TOUTE TAILLE ÉMIS PAR DES SOCIÉTÉS OU DES GOUVERNEMENTS CHINOIS. CHINA ASSET MANAGEMENT Co., LTD. GÉRERA CE FONDS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER.

AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, MACKENZIE A ANNONCÉ SON INTENTION DE LIQUIDER CORPORATION FINANCIÈRE CAPITAL MACKENZIE. CETTE LIQUIDATION AURA UNE INCIDENCE SUR LES 34 FONDS DE SA GAMME DE FONDS DE CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ, CE QUI OCCASIONNERA LA FUSION DE CHACUN DE CES FONDS AVEC SON FONDS CONSTITUÉ EN HDUCIE ÉQUIVALENT, AVEC REPORT D'IMPÔT. LES CHANGEMENTS APPORTÉS À LA LÉGISLATION RISCALE ET L'ÉVOLUTION DES TENDANCES DU MARCHÉ ONT ÉLIMINÉ BON NOMBRE DES AVANTAGES DONT BÉNÉFICIAIENT LES FONDS DE CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ. LES FONDS CONSTITUÉS EN HDUCIE PROROGÉS ONT OU AURONT UN OBJECTIF DE PLACEMENT ESSENTIELLEMENT SIMILAIRE. LES FUSIONS AURONT LIEU LE 30 JUILLET 2021 OU AUTOUR DE CETTE DATE. DE PLUS, LE 4 JUIN 2021, MACKENZIE A PROCÉDÉ À LA FUSION DU FONDS D'OPPORTUNITÉS EN TITRES DE CRÉANCE MONDIAUX MACKENZIE ET DU FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE.

FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE

LAJOUT DE FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE (« FNB ») EST VENU COMPLÉTER LA GAMME RICHE ET NOVATRICE DE FONDS DE MACKENZIE ET PERMETTE SA VISION CENTRÉE SUR LES INVESTISSEURS, AINSI QUE SON ENGAGEMENT À FOURNIR AUX CONSEILLERS ET AUX INVESTISSEURS DE NOUVELLES SOLUTIONS POUR PROCURER À CES DERNIERS DES RÉSULTATS LEUR PERMETTANT D'ATTEINDRE LEURS OBJECTIFS PERSONNELS. CES FNB PROPOSENT AUX INVESTISSEURS UNE AUTRE OPTION DE PLACEMENT QU'ILS PEUVENT UTILISER POUR CONSTRUIRE DES PORTFEUILLES DIVERSIFIÉS À LONG TERME.

LA GAMME ACTUELLE DE MACKENZIE COMPREND 42 FNB : 23 FNB ACTIFS ET À BÊTA STRATÉGIQUE ET 19 FNB INDICIELS TRADITIONNELS. À LA FIN DU TRIMESTRE, L'ACTIF GÉRÉ DES FNB S'ÉTABLISSAIT À 10,6 G\$, CE QUI COMPREND DES INVESTISSEMENTS DE 5,7 G\$ DES PRODUITS GÉRÉS DIGM.

AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE, MACKENZIE S'EST ASSOCIÉE À WEALTHSIMPLE POUR LANCER UN NOUVEAU FNB :

LE FINB D'ACTIONS MONDIALES CHARA WEALTHSIMPLE EST LE PREMIER FNB CONFORME À LA CHARIA AU CANADA ET CHERCHE À REPRODUIRE LE RENDEMENT DE L'INDICE DOW JONES ISLAMIC MARKET DEVELOPED MARKETS QUALITY AND LOW VOLATILITY. LE LANCEMENT DE CE FINB VIENT COMPLÉTER NOS DEUX FNB SOCIALEMENT RESPONSABLES EXISTANTS, LE FINB SOCIALEMENT RESPONSABLE AMÉRIQUE DU NORD WEALTHSIMPLE ET LE FINB SOCIALEMENT RESPONSABLE DE MARCHÉS DÉVELOPPÉS EX AMÉRIQUE DU NORD WEALTHSIMPLE.

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 17. LE BÉNÉFICE NET AJUSTÉ POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 S'EST CHIFFRÉ À 56,5 M\$, SOIT UNE HAUSSE DE 54,4 % PAR RAPPORT AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020, ET UNE HAUSSE DE 17,7 % PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRÉCÉDENT.

LE BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔT POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 S'EST CHIFFRÉ À 82,5 M\$, SOIT UNE HAUSSE DE 50,8 % PAR RAPPORT AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020, ET DE 17,4 % PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRÉCÉDENT.

RÉSULTATS DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DE 2020

PRODUITS

LES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS SONT CLASSÉS SOIT AU POSTE HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS – TIERS PARTIES, SOIT AU POSTE HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS – GESTION DE PATRIMOINE.

LES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS – PRODUITS NETS – TIERS PARTIES COMPRENNENT CE QUI SUIT :

LES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS – TIERS PARTIES COMPRENNENT LES HONORAIRES DE GESTION ET LES HONORAIRES D'ADMINISTRATION TIRES DE NOS FONDS D'INVESTISSEMENT ET DES HONORAIRES DE GESTION PROVENANT DE NOS COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER, COMPTES DE LA CLIENTÈLE INSTITUTIONNELLE ET AUTRES COMPTES. LA PLUS GRANDE PARTIE DES HONORAIRES PROVIENT DES HONORAIRES DE GESTION TIRES 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 VARENT EN FONCTION DES OBJECTIFS DE PLACEMENT ET DU TYPE DE COMPTE DES ACTIFS GÉRÉS SOUS-JACENTS. PAR EXEMPLE, LES TAUX DES HONORAIRES DE GESTION DES MANDATS D'ACTIONS SONT PLUS ÉLEVÉS QUE CEUX DES MANDATS À REVENU FIXE ET LES COMPTES DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DESTINÉS AUX ÉPARGNANTS SONT ASSORTIS DE TAUX D'HONORAIRES DE GESTION PLUS ÉLEVÉS QUE LES COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER ET LES COMPTES DE LA CLIENTÈLE INSTITUTIONNELLE. LA MAJORITÉ DE L'ACTIF DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT DE MACKENZIE EST DESTINÉE À DES ÉPARGNANTS ET VENDUE PAR L'ENTREMISE DE CONSEILLERS FINANCIERS EXTERNES.

LES FRAIS DE RACHAT COMPRENNENT LES HONORAIRES TIRES 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 COMME NCENT 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'ÉTABLISSSENT 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 COURTIER S 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 COURTIER S 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 VARENT 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 COURTIER S 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 TIRES DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE.

LES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS – PRODUITS NETS – TIERS PARTIES SE SONT ÉTABLIS À 160,9 M\$ POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, SOIT UNE HAUSSE DE 40,1 M\$, OU 33,2 %, COMPARATIVEMENT À 120,8 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. L'AUGMENTATION DES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS – PRODUITS NETS – TIERS PARTIES ÉTAIT PRINCIPALEMENT ATTRIBUABLE À UNE AUGMENTATION DE 77,3 % DE L'ACTIF GÉRÉ MOYEN, COMME ILLUSTRÉ LE TABLEAU 15, EN PARTIE CONTREBALANCÉE PAR UNE DIMINUTION DU TAUX EFFECTIF DES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS – PRODUITS NETS. LE TAUX DES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS – PRODUITS NETS DE MACKENZIE AU COURS DU TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 S'EST ÉTABLI À 54,1 POINTS DE BASE, COMPARATIVEMENT À 72,0 POINTS DE BASE POUR LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020. LA DIMINUTION DU TAUX DES HONORAIRES DE GESTION – PRODUITS NETS EST PRINCIPALEMENT ATTRIBUABLE À L'AUGMENTATION DES ACTIFS DE SOUS-CONSEILLER LIÉS À L'ACQUISITION DE GLC DONT LES TAUX EFFECTIFS SONT MOINS ÉLEVÉS. ELLE EST AUSSI ATTRIBUABLE À D'AUTRES FACTEURS COMME UNE MODIFICATION DE LA COMPOSITION DE L'ACTIF GÉRÉ, NOTAMMENT L'ACCROISSEMENT DE LA PROPORTION DE PRODUITS À TARIFICATION AUTRE QUE DE DÉTAIL.

LES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS – PRODUITS NETS – TIERS PARTIES SE SONT ÉTABLIS À 308,6 M\$ POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, SOIT UNE HAUSSE DE 64,7 M\$, OU 26,5 %, COMPARATIVEMENT À 243,9 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. L'AUGMENTATION DES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS – PRODUITS NETS – TIERS PARTIES ÉTAIT PRINCIPALEMENT ATTRIBUABLE À UNE AUGMENTATION DE 72,1 % DE L'ACTIF GÉRÉ MOYEN, EN PARTIE CONTREBALANCÉE PAR UNE DIMINUTION DU TAUX EFFECTIF DES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS – PRODUITS NETS. LE TAUX DES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS

TABLEAU 17 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION – GESTION D'ACTIFS

TRIMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)			VARIATION (%)		
			30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2020
				31 MARS 2021	30 JUIN 2020
Produits					
GESTION D'ACTIFS					
HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS	TIERCES PARTIES		247,2 \$	231,9 \$	189,8 \$
FRAIS DE RACHAT			1,1	1,1	0,9
			248,3	233,0	190,7
				6,6	30,2
CHARGES DE RÉMUNÉRATION DES COURTIER					
RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR L'ACTIF			(82,5)	(78,3)	(65,8)
RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR LES VENTES			(4,9)	(7,0)	(4,1)
			(87,4)	(85,3)	(69,9)
				2,5	25,0
HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS	PRODUITS NETS	TIERCES PARTIES	160,9	147,7	120,8
HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS	GESTION DE PATRIMOINE		28,0	26,9	23,8
				4,1	17,6
GESTION D'ACTIFS	PRODUITS NETS		188,9	174,6	144,6
PRODUITS TIRES DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS			1,1	1,2	3,0
			190,0	175,8	147,6
				8,1	28,7
Charges					
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES			25,1	20,3	16,0
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN			80,5	83,5	74,7
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER			1,9	1,7	2,2
			107,5	105,5	92,9
				1,9	15,7
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔT			82,5	70,3	54,7
CHARGES D'INTÉRÊTS			6,0	5,8	5,2
				3,4	15,4
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT			76,5	64,5	49,5
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT			20,0	16,5	12,9
				21,2	55,0
Bénéfice net ajusté			56,5 \$	48,0 \$	36,6 \$
				17,7	54,4
SEMESTRES CLOS LES					
(en millions de dollars)			VARIATION (%)		
			30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	
Produits					
GESTION D'ACTIFS					
HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS	TIERCES PARTIES		479,1 \$	386,9 \$	23,8
FRAIS DE RACHAT			2,2	2,4	(8,3)
			481,3	389,3	23,6
CHARGES DE RÉMUNÉRATION DES COURTIER					
RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR L'ACTIF			(160,8)	(133,6)	20,4
RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR LES VENTES			(11,9)	(11,8)	0,8
			(172,7)	(145,4)	18,8
HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS	PRODUITS NETS	TIERCES PARTIES	308,6	243,9	26,5
HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS	GESTION DE PATRIMOINE		54,9	49,0	12,0
GESTION D'ACTIFS	PRODUITS NETS		363,5	292,9	24,1
PRODUITS TIRES DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS			2,3	0,8	187,5
			365,8	293,7	24,5
Charges					
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES			45,4	35,9	26,5
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN			164,0	149,4	9,8
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER			3,6	4,7	(23,4)
			213,0	190,0	12,1
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔT			152,8	103,7	47,3
CHARGES D'INTÉRÊTS			11,8	10,3	14,6
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT			141,0	93,4	51,0
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT			36,5	24,5	49,0
Bénéfice net ajusté			104,5 \$	68,9 \$	51,7

PRODUITS NETS DE MACKENZIE AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 S'EST ÉTABLI À 53,6 POINTS DE BASE, COMPARATIVEMENT À 72,6 POINTS DE BASE POUR LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020. LA DIMINUTION DU TAUX DES HONORAIRES DE GESTION PRODUITS NETS EST PRINCIPALEMENT ATTRIBUABLE À L'AUGMENTATION DES ACTIFS DE SOUS-CONSEILLER LIÉS À L'ACQUISITION DE GLC DONT LES TAUX EFFECTIFS SONT MOINS ÉLEVÉS. ELLE EST AUSSI ATTRIBUABLE À D'AUTRES FACTEURS COMME UNE MODIFICATION DE LA COMPOSITION DE L'ACTIF GÉRÉ, NOTAMMENT L'ACCROISSEMENT DE LA PROPORTION DE PRODUITS À TARIFFICATION AUTRE QUE DE DÉTAIL DES MANDATS DE 2,6 G\$ REMPORTÉS AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020 RELATIVEMENT AUX COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER ET AUX COMPTES DE LA CLIENTÈLE INSTITUTIONNELLE ONT CONTRIBUÉ À L'AUGMENTATION DES ACTIFS AUTRES QUE DE DÉTAIL.

LES HONORAIRES DE GESTION GESTION DE PATRIMOINE SE SONT ÉTABLIS À 28,0 M\$ POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, SOIT UNE HAUSSE DE 4,2 M\$, OU 17,6 %, COMPARATIVEMENT À 23,8 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. CETTE AUGMENTATION DES HONORAIRES DE GESTION DÉCOULE DE LA HAUSSE DU TAUX EFFECTIF DES HONORAIRES DE GESTION ET DE L'AUGMENTATION DE L'ACTIF GÉRÉ MOYEN DE 15,0 %. LE TAUX DES HONORAIRES DE GESTION DE MACKENZIE AU COURS DU TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 S'EST ÉTABLI À 14,5 POINTS DE BASE, COMPARATIVEMENT À 14,2 POINTS DE BASE POUR LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020. L'AUGMENTATION DU TAUX DES HONORAIRES DE GESTION EST ATTRIBUABLE À UNE MODIFICATION DE LA COMPOSITION DE L'ACTIF GÉRÉ.

LES HONORAIRES DE GESTION GESTION DE PATRIMOINE SE SONT ÉTABLIS À 54,9 M\$ POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, SOIT UNE HAUSSE DE 5,9 M\$, OU 12,0 %, COMPARATIVEMENT À 49,0 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. CETTE AUGMENTATION DES HONORAIRES DE GESTION DÉCOULE DE LA HAUSSE DU TAUX EFFECTIF DES HONORAIRES DE GESTION ET DE L'AUGMENTATION DE L'ACTIF GÉRÉ MOYEN DE 9,4 %. LE TAUX DES HONORAIRES DE GESTION DE MACKENZIE AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 S'EST ÉTABLI À 14,6 POINTS DE BASE, COMPARATIVEMENT À 14,2 POINTS DE BASE POUR LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020. L'AUGMENTATION DU TAUX DES HONORAIRES DE GESTION EST ATTRIBUABLE À UNE MODIFICATION DE LA COMPOSITION DE L'ACTIF GÉRÉ.

LE POSTE PRODUITS TIRES 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 TIRES DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS SE SONT ÉTABLIS À 1,1 M\$ AU COURS DU TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 3,0 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT, ET À 2,3 M\$ AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 0,8 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 VARENT 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 25,1 M\$ POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, EN HAUSSE DE 9,1 M\$, OU 56,9 %, PAR RAPPORT À 16,0 M\$ EN 2020. LES CHARGES SE SONT ÉLEVÉES À 45,4 M\$ POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, CE QUI REPRÉSENTE UNE HAUSSE DE 9,5 M\$, OU 26,5 %, PAR RAPPORT À 35,9 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT. L'AUGMENTATION DES CHARGES AU COURS DU TRIMESTRE ET DU SEMESTRE CLOS EN JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À L'EXERCICE PRÉCÉDENT, EST ATTRIBUABLE À LA HAUSSE DES COMMISSIONS VERSÉES AUX INTERMÉDIAIRES QUI TIENENT AU VOLUME DE VENTES RECORD, EN PARTIE CONTREBALANCÉE PAR LA BAISSSE DES FRAIS DE DÉPLACEMENT ET DE REPRÉSENTATION.

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 80,5 M\$ POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, EN HAUSSE DE 5,8 M\$, OU 7,8 %, PAR RAPPORT À 74,7 M\$ EN 2020. LES CHARGES SE SONT ÉTABLIES À 164,0 M\$ POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, SOIT UNE AUGMENTATION DE 14,6 M\$, OU 9,8 %, PAR RAPPORT À 149,4 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT.

LES CHARGES LIÉES AUX COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER S'ÉLEVAIENT À 1,9 M\$ POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 2,2 M\$ EN 2020. LES CHARGES SE SONT ÉTABLIES À 3,6 M\$ POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 4,7 M\$ POUR L'EXERCICE PRÉCÉDENT.

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 6,0 M\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, COMPARATIVEMENT À 5,2 M\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020. LES CHARGES D'INTÉRÊTS S'ÉLEVAIENT À 11,8 M\$ POUR LE SEMESTRE, COMPARATIVEMENT À 10,3 M\$ EN 2020. 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 DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021

PRODUITS

LES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS PRODUITS NETS TIERS PARTIES SE SONT CHIFFRÉS À 160,9 M\$ POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, EN HAUSSE DE 13,2 M\$, OU 8,9 %, PAR RAPPORT À 147,7 M\$ AU PREMIER TRIMESTRE. L'AUGMENTATION DES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS PRODUITS NETS TIERS PARTIES ÉTAIT PRINCIPALEMENT ATTRIBUABLE À UNE AUGMENTATION DE 5,9 % DE L'ACTIF GÉRÉ MOYEN, COMME ILLUSTRÉ LE TABLEAU 15, ET À UNE AUGMENTATION DU TAUX

EFFECTIFS DES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS PRODUITS NETS. LE TAUX DES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS PRODUITS NETS DE MACKENZIE SE ST ÉTABLI À 54,1 POINTS DE BASE POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, COMPARATIVEMENT À 53,2 POINTS DE BASE POUR LE PREMIER TRIMESTRE. L'AUGMENTATION DU TAUX DES HONORAIRES DE GESTION D'ACTIFS PRODUITS NETS EST ATTRIBUABLE À LA VIGUEUR DES VENTES DES FONDS DESTINÉS AUX ÉPARGNANTS DONT LES TAUX SONT PLUS ÉLEVÉS.

LES HONORAIRES DE GESTION GESTION DE PATRIMOINE SE SONT ÉTABLIS À 28,0 M\$ POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, EN HAUSSE PAR RAPPORT À 26,9 M\$ AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021, PRINCIPALEMENT EN RAISON DE L'AUGMENTATION DE L'ACTIF GÉRÉ DE 3,7 % PAR RAPPORT AU PREMIER TRIMESTRE. LE TAUX DES HONORAIRES DE GESTION SE SITUAIT À 14,5 POINTS DE BASE POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, COMPARATIVEMENT À 14,7 POINTS DE BASE POUR LE PREMIER TRIMESTRE.

LES PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS ÉTAIENT DE 1,1 M\$ POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, SOIT UNE BAISSSE DE 0,1 M\$ PAR RAPPORT AU PREMIER TRIMESTRE.

CHARGES

LES CHARGES LIÉES AUX SERVICES-CONSEILS ET À LA CROISSANCE DES AFFAIRES SE SONT ÉTABLIES À 25,1 M\$ POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, EN HAUSSE DE 4,8 M\$, OU 23,6 %, PAR RAPPORT À 20,3 M\$ POUR LE PREMIER TRIMESTRE. L'AUGMENTATION DES CHARGES AU COURS DU TRIMESTRE CONSIDÉRÉ EST ATTRIBUABLE À LA HAUSSE DES COMMISSIONS VERSÉES AUX INTERMÉDIAIRES QUI TIENNT AU VOLUME DE VENTES RECORD.

LES CHARGES LIÉES AUX ACTIVITÉS ET AUX SERVICES DE SOUTIEN S'ÉLEVAIENT À 80,5 M\$ POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, SOIT UNE BAISSSE DE 3,0 M\$, OU 3,6 %, COMPARATIVEMENT À 83,5 M\$ POUR LE PREMIER TRIMESTRE.

LES CHARGES LIÉES AUX COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER SE SONT CHIFFRÉES À 1,9 M\$ POUR LE TRIMESTRE CONSIDÉRÉ, COMPARATIVEMENT À 1,7 M\$ AU PREMIER TRIMESTRE.

Investissements stratégiques et autres

Revue des résultats d'exploitation par secteur

LE SECTEUR INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES COMPREND LES INVESTISSEMENTS DANS GREAT-WEST LIFE CO INC. (« LIFE CO »), CHINA ASSET MANAGEMENT CO., LTD. (« CHINA AMC »), NORTHLEAF CAPITAL GROUP LTD. (« NORTHLEAF »), WEALTHSIMPLE FINANCIAL CORP. ET PORTAG3 VENTURES LP. 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, LIFE CO, CHINA AMC ET NORTHLEAF, AINSI QUE LES PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS LIÉS AU CAPITAL NON ATTRIBUÉ.

AU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020, LA SOCIÉTÉ A VENDU SA PARTICIPATION DE 24,8 % DANS PERSONAL CAPITAL CORPORATION (« PERSONAL CAPITAL »), CE DONT IL EST QUESTION DANS LA RUBRIQUE INTITULÉE « SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE » DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION.

LES ACTIFS DÉTENUS DANS LE SECTEUR INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES SONT PRÉSENTÉS DANS LE TABLEAU 18.

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 19.

RÉSULTATS DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DE 2020

LA QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES A AUGMENTÉ DE 4,9 M\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 COMPARATIVEMENT AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020, ET A AUGMENTÉ DE 26,4 M\$ POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, PAR RAPPORT À 2020. CES RÉSULTATS

RELÈVENT LE BÉNÉFICE EN CAPITAUX PROPRES PROVENANT DE LIFE CO, DE CHINA AMC, DE NORTHLEAF ET, JUSQU'AU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020, DE PERSONAL CAPITAL, CE DONT IL EST QUESTION DANS LA RUBRIQUE INTITULÉE « SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE » DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION. L'AUGMENTATION OBSERVÉE AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 DÉCOULE PRINCIPALEMENT D'UNE HAUSSE DE 4,8 M\$ DE LA QUOTE-PART DU RÉSULTAT DE CHINA AMC, AINSI QUE D'UNE HAUSSE DÉCOULANT DE LA VENTE DE LA PARTICIPATION DE LA SOCIÉTÉ DANS PERSONAL CAPITAL AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020, CONTREBAIANCÉES PAR UNE BAISSE DU BÉNÉFICE DE LIFE CO DE 3,2 M\$. L'AUGMENTATION OBSERVÉE AU COURS DU SEMESTRE DE 2021 DÉCOULE PRINCIPALEMENT D'UNE HAUSSE DE 10,6 M\$ DE LA QUOTE-PART DU RÉSULTAT DE LIFE CO, D'UNE HAUSSE DE 8,4 M\$ DE LA QUOTE-PART DU RÉSULTAT DE CHINA AMC, AINSI QUE D'UNE HAUSSE DÉCOULANT DE LA VENTE DE LA PARTICIPATION DE LA SOCIÉTÉ DANS PERSONAL CAPITAL AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020. L'AUGMENTATION OBSERVÉE AU COURS DES DEUX PÉRIODES EST ÉGALEMENT ATTRIBUABLE À LA QUOTE-PART DU RÉSULTAT DE NORTHLEAF, QUI S'ÉLEVAIT À 1,4 M\$ ET À 2,2 M\$, RESPECTIVEMENT, DÉDUCTION FAITE DE LA PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE.

LES PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS ONT DIMINUÉ POUR S'ÉTABLIR À 0,8 M\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, COMPARATIVEMENT À 2,8 M\$ EN 2020, ET ILS ONT DIMINUÉ POUR S'ÉTABLIR À 1,0 M\$ AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 4,3 M\$ EN 2020.

RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À CEUX DU PREMIER TRIMESTRE DE 2021

LA QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES S'EST ÉTABLIE À 48,2 M\$ AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, EN HAUSSE DE 6,6 M\$ PAR RAPPORT AU PREMIER TRIMESTRE DE 2021. LES PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS SE SONT ÉTABLIS À 0,8 M\$ POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, COMPARATIVEMENT À 0,2 M\$ AU PREMIER TRIMESTRE.

TABLEAU 18 : TOTAL DE L'ACTIF INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES

(en millions de dollars)	30 JUIN 2021	31 DÉCEMBRE 2020
Investissements dans des entreprises associées		
LIFE CO	985,8 \$	962,4 \$
CHINA AMC	709,5	720,3
NORTHLEAF	251,7	248,5
	1 947,0	1 931,2
Investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
WEALTHSIMPLE (INVESTISSEMENT DIRECT SEULEMENT)	1 133,4	511,6
PORTAG3 ET AUTRES INVESTISSEMENTS	121,7	81,7
	1 255,1	593,3
Capital non attribué et autres	582,8	240,6
Total de l'actif	3 784,9 \$	2 765,1 \$
JUSTE VALEUR DE LIFE CO	1 373,6	1 133,2

TABLEAU 19 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES

TRIMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)	30 JUIN 2021	31 MARS 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)	
				31 MARS 2021	30 JUIN 2020
Produits					
PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	0,8 \$	0,2 \$	2,8 \$	n.s. %	(71,4) %
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES					
INVESTISSEMENT DANS LIFE CO	31,3	28,1	34,5	11,4	(9,3)
INVESTISSEMENT DANS CHINA AMC	15,1	12,5	10,3	20,8	46,6
INVESTISSEMENT DANS NORTH EAF	1,8	1,0		80,0	n.s.
INVESTISSEMENT DANS PERSONAL CAPITAL			(1,5)		100,0
	48,2	41,6	43,3	15,9	11,3
	49,0	41,8	46,1	17,2	6,3
Charges					
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN	1,3	1,1	1,1	18,2	18,2
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	47,7	40,7	45,0	17,2	6,0
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	0,7	1,1	(1,4)	(36,4)	n.s.
BÉNÉFICE NET AJUSTÉ	47,0	39,6	46,4	18,7	1,3
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	0,4	0,2		100,0	n.s.
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires	46,6 \$	39,4 \$	46,4 \$	18,3 %	0,4 %
SEMESTRES CLOS LES (en millions de dollars)			30 JUIN 2021	30 JUIN 2020	VARIATION (%)
Produits					
PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS			1,0 \$	4,3 \$	(76,7) %
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES					
INVESTISSEMENT DANS LIFE CO			59,4	48,8	21,7
INVESTISSEMENT DANS CHINA AMC			27,6	19,2	43,8
INVESTISSEMENT DANS NORTH EAF			2,8		n.s.
INVESTISSEMENT DANS PERSONAL CAPITAL				(4,6)	100,0
			89,8	63,4	41,6
			90,8	67,7	34,1
Charges					
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN			2,4	2,0	20,0
BÉNÉFICE AJUSTÉ AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT			88,4	65,7	34,6
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT			1,8	(3,7)	n.s.
BÉNÉFICE NET AJUSTÉ			86,6	69,4	24,8
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE			0,6		n.s.
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires			86,0 \$	69,4 \$	23,9 %

Situation financière consolidée

AU 30 JUIN 2021, LE TOTAL DE L'ACTIF DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM S'ÉLEVAIT À 16,9 G\$, COMPARATIVEMENT À 16,1 G\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020.

AUTRES TITRES DE PLACEMENT

LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE DE TITRES DE LA SOCIÉTÉ EST PRÉSENTÉE AU TABLEAU 20.

JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

LES PROFITS ET LES PERTES SUR LES TITRES DE PLACEMENT À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL SONT COMPTABILISÉS DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL.

Investissements d'entreprise

LES INVESTISSEMENTS D'ENTREPRISE COMPRENNENT ESSENTIELLEMENT LES INVESTISSEMENTS DE LA SOCIÉTÉ DANS WEALTHSIMPLE FINANCIAL CORP. (« WEALTHSIMPLE ») ET DANS PORTAG3 VENTURES LP, PORTAG3 VENTURES II LP ET PORTAGE VENTURES III LP (« PORTAG3 »).

WEALTHSIMPLE EST UN GESTIONNAIRE DE PLACEMENTS EN LIGNE QUI OFFRE DES CONSEILS EN MATIÈRE DE PLACEMENT. L'INVESTISSEMENT EST CLASSÉ À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL.

LE 3 MAI 2021, WEALTHSIMPLE A ANNONCÉ UNE MOBILISATION DE CAPITAUX PROPRES DE 750 M\$ QUI PORTE LA VALEUR DE L'INVESTISSEMENT D'IGM DANS WEALTHSIMPLE À 1 448 M\$. DANS LE CADRE DE LA TRANSACTION, LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC. A CÉDÉ UNE PARTIE DE SON INVESTISSEMENT POUR UN PRODUIT DE 294 M\$ (258 M\$ APRÈS IMPÔT).

AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, UN PROFIT RÉALISÉ DE 239 M\$ (207 M\$ APRÈS IMPÔT) A ÉTÉ TRANSFÉRÉ DU POSTE CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL AU POSTE AUTRES BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS.

LA SOCIÉTÉ DEMEURE L'ACTIONNAIRE LE PLUS IMPORTANT DE WEALTHSIMPLE, GRÂCE À SA PARTICIPATION DE 23 % ET À SA JUSTE VALEUR DE 1 153 M\$.

PORTAG3 SONT DES FONDS QUI INVESTISSENT DANS DES SOCIÉTÉS EN DÉMARRAGE ET DONT LE BUT EST DE SOUTENIR DES SOCIÉTÉS DE SERVICES FINANCIERS INVENTIVÉS; ILS SONT SOUS LE CONTRÔLE DE LA CORPORATION FINANCIÈRE POWER, UNE FILIALE DE POWER CORPORATION DU CANADA. AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LA SOCIÉTÉ A INVESTI UN MONTANT DE 6,2 M\$ RELATIVEMENT À PORTAG3 POUR UN INVESTISSEMENT TOTAL DE 59,3 M\$.

LA JUSTE VALEUR DES INVESTISSEMENTS D'ENTREPRISE, QUI TOTALISE 1,3 G\$ AU 30 JUIN 2021, EST PRÉSENTÉE DÉDUCTION FAITE DE CERTAINS COÛTS ENGAGÉS AU SEIN DES STRUCTURES DES SOCIÉTÉS EN COMMANDE 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 21.

LES PRÊTS ÉTAIENT CONSTITUÉS DE PRÊTS HYPOTHÉCAIRES RÉSIDENTIELS ET REPRÉSENTAIENT 34,5 % DU TOTAL DE L'ACTIF AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 39,4 % AU 31 DÉCEMBRE 2020.

LES PRÊTS ÉVALUÉS AU COÛT AMORTI SONT PRINCIPALEMENT COMPOSÉS DE PRÊTS HYPOTHÉCAIRES RÉSIDENTIELS VENDUS À DES PROGRAMMES DE TITRISATION COMMANDETES PAR DES TIERS QUI VENDENT À LEUR TOUR DES TITRES ÉMIS À L'INTENTION DES INVESTISSEURS. AU 30 JUIN 2021, UN PASSIF CORRESPONDANT TOTALISANT 5,6 G\$ A ÉTÉ CONSTATÉ AU POSTE OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION, COMPARATIVEMENT À 6,2 G\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020.

TABLEAU 20 : AUTRES TITRES DE PLACEMENT

	30 JUIN 2021		31 DÉCEMBRE 2020	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
<i>(en millions de dollars)</i>				
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
INVESTISSEMENTS D'ENTREPRISE	223,6 \$	1 255,1 \$	251,4 \$	593,3 \$
À la juste valeur par le biais du résultat net				
TITRES DE CAPITAUX PROPRES	1,6	1,7	1,5	1,5
FONDS D'INVESTISSEMENT EXCLUSIFS	56,2	60,5	35,3	37,5
	57,8	62,2	36,8	39,0
	281,4 \$	1 317,3 \$	288,2 \$	632,3 \$

TABLEAU 21 : PRÊTS

(en millions de dollars)	30 JUIN 2021	31 DÉCEMBRE 2020
Coût amorti	5 818,5 \$	6 329,4 \$
MOINS : CORRECTION DE VALEUR POUR PERTES DE CRÉDIT ATTENDUES	0,7	0,8
À la juste valeur par le biais du résultat net	5 817,8	6 328,6
	12,3	3,3
	5 830,1 \$	6 331,9 \$

DES PRÊTS SONT DÉTENUS PAR LA SOCIÉTÉ EN ATTENDANT D'ÊTRE VENDUS OU TITRÉS. 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 TITRÉS SONT COMPTABILISÉS AU COÛT AMORTI. LES PRÊTS DÉTENUS EN ATTENDANT D'ÊTRE VENDUS OU TITRÉS TOTALISAIENT 354,8 M\$ AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 334,5 M\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020.

LES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES RÉSIDENTIELS MONTÉS PAR IIG GESTION DE PATRIMOINE SONT PRINCIPALEMENT FINANCÉS PAR DES VENTES À DES TIERS, SERVICES DE GESTION INCLUS, NOTAMMENT DES PROGRAMMES DE TITRISATION COMMANDITÉS PAR LA SOCIÉTÉ CANADIENNE D'HYPOTHÈQUES ET DE LOGEMENT (LA « SCHL ») OU DES BANQUES CANADIENNES. AU 30 JUIN 2021, IIG GESTION DE PATRIMOINE GÉRAIT DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES RÉSIDENTIELS CHIFFRÉS À 10,4 G\$, DONT UNE TRANCHE DE 2,4 G\$ EST MONTÉE PAR LES FIDUCIARIES 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'IIG GESTION DE PATRIMOINE SONT VENDUS À DES FIDUCIARIES DE TITRISATION COMMANDITÉES PAR DES TIERS QUI VENDENT À LEUR TOUR DES TITRES À DES INVESTISSEURS. LA SOCIÉTÉ TITRSE DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES RÉSIDENTIELS AU MOYEN DE TITRES HYPOTHÉCAIRES EN VERTU DE LA *Loi nationale sur l'habitation* (LES « THLNH ») 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 ADOSÉS 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 TITRÉS 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 REMBOURSE 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 DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, LA SOCIÉTÉ A TITRÉ DES PRÊTS PAR L'INTERMÉDIAIRE DE SES ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES, GÉNÉRANT UN PRODUIT EN TRÉSORERIE DE 487,4 M\$, COMPARATIVEMENT À 306,7 M\$ EN 2020. LA RUBRIQUE « RISQUE FINANCIER » DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION ET LA NOTE 6 DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONTIENNENT PLUS DE RENSEIGNEMENTS AU SUJET DES ACTIVITÉS DE TITRISATION DE LA SOCIÉTÉ, Y COMPRIS LES COUVERTURES DU RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT ET DU RISQUE LIÉ AU RÉINVESTISSEMENT CONNEXES DE LA SOCIÉTÉ.

PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »)

AU 30 JUIN 2021, LA SOCIÉTÉ DÉTENAIT UNE PARTICIPATION DE 4 % DANS LIFECO. LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM ET LIFECO SONT TOUTES DEUX SOUS LE CONTRÔLE DE POWER CORPORATION DU CANADA.

LE PLACEMENT DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM DANS LIFECO EST COMPTABILISÉ SELON LA MÉTHODE DE LA MISE EN ÉQUIVALENCE, PUISQUE LA SOCIÉTÉ EXERCE UNE INFLUENCE NOTABLE. LA VARIATION DE LA VALEUR COMPTABLE POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, PAR RAPPORT À 2020, EST PRÉSENTÉE DANS LE TABLEAU 22.

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

FONDÉE EN 1998 ET LUNE DES PREMIÈRES SOCIÉTÉS DE GESTION DE FONDS DE PLACEMENT EN CHINE, CHINA AMC S'EST TAILLÉ ET MAINTIENT UNE POSITION DE CHEF DE FILE DANS LE SECTEUR CHINOIS DE LA GESTION D'ACTIFS.

TABLEAU 22 : INVESTISSEMENT DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

(en millions de dollars)	30 JUIN 2021				30 JUIN 2020			
	LIFECO	CHINA AMC	NORTHLEAF	TOTAL	LIFECO	CHINA AMC	PERSONAL CAPITAL ³	TOTAL
TRIMESTRES CLOS LES								
Valeur comptable au 1^{er} avril	968,6 \$	693,7 \$	249,6 \$	1 911,9 \$	907,0 \$	703,5 \$	207,9 \$	1 818,4 \$
INVESTISSEMENT			0,3	0,3				
DIVIDENDES	(16,3)			(16,3)	(16,3)			(16,3)
QUOTE-PART DES ÉLÉMENTS SUIVANTS :								
BÉNÉFICE (PERTE) ¹	31,3	15,1	1,8⁽²⁾	48,2	34,5	10,3	(1,5)	43,3
AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)								
ET AUTRES AJUSTEMENTS	2,2	0,7		2,9	32,9	(24,6)	(7,7)	0,6
TRANSFERT AU POSTE AUTRES ACTIFS (DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE)							(198,7)	(198,7)
Valeur comptable au 30 juin	985,8 \$	709,5 \$	251,7 \$	1 947,0 \$	958,1 \$	689,2 \$	\$	1 647,3 \$
SEMESTRES CLOS LES								
Valeur comptable au 1^{er} janvier	962,4 \$	720,3 \$	248,5 \$	1 931,2 \$	896,7 \$	662,7 \$	194,5 \$	1 753,9 \$
INVESTISSEMENT			0,4	0,4				
DIVIDENDES	(32,7)	(26,8)		(59,5)	(32,7)	(13,7)		(46,4)
QUOTE-PART DES ÉLÉMENTS SUIVANTS :								
BÉNÉFICE (PERTE) ¹	59,4	27,6	2,8⁽²⁾	89,8	48,8	19,2	(4,6)	63,4
AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)								
ET AUTRES AJUSTEMENTS	(3,3)	(11,6)		(14,9)	45,3	21,0	8,8	75,1
TRANSFERT AU POSTE AUTRES ACTIFS (DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE)							(198,7)	(198,7)
Valeur comptable au 30 juin	985,8 \$	709,5 \$	251,7 \$	1 947,0 \$	958,1 \$	689,2 \$	\$	1 647,3 \$

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 bénéfice de Northleaf revenant à la Société, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, s'est établie à 1,4 M\$ et à 2,2 M\$, respectivement, pour le trimestre et le semestre.

3. En 2020, la Société a vendu sa participation dans Personal Capital à une filiale de Lifeco, Empower Retirement.

L'ACTIF GÉRÉ TOTAL DE CHINA AMC, COMPTÉ NON TENU DE L'ACTIF GÉRÉ DES FILIALES, S'ÉLEVAIT À 1 606,6 MILLIARDS RMB¥ (308,5 G\$) AU 30 JUIN 2021, SOIT UNE HAUSSE DE 10,0 % (HAUSSE EN DOLLARS CANADIENS DE 8,2 %) PAR RAPPORT À 1 461,1 MILLIARDS RMB¥ (285,1 G\$) AU 31 DÉCEMBRE 2020.

LA PARTICIPATION DE 13,9 % DE LA SOCIÉTÉ DANS CHINA AMC EST COMPTABILISÉE SELON LA MÉTHODE DE LA MISE EN ÉQUIVALENCE PUISQUE LA SOCIÉTÉ EXERCE UNE INFLUENCE NOTABLE. LA VARIATION DE LA VALEUR COMPTABLE POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 EST PRÉSENTÉE DANS LE TABLEAU 22. LA VARIATION DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL, S'ÉLEVANT À 0,7 M\$ AU COURS DU TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, EST ATTRIBUABLE À UNE APPRÉCIATION DE 0,1 % DU YUAN CHINOIS PAR RAPPORT AU DOLLAR CANADIEN.

Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »)

LE 28 OCTOBRE 2020, MACKENZIE, LA FILIALE DE LA SOCIÉTÉ, ET LIFECO ONT ACQUIS UNE PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE DANS NORTHLEAF, UN GESTIONNAIRE DE FONDS D' ACTIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES, D' INSTRUMENTS DE CRÉDIT PRIVÉS ET D' INFRASTRUCTURES À L' ÉCHELLE MONDIALE DONT LE SIÈGE SOCIAL EST À TORONTO.

LA TRANSACTION A ÉTÉ EFFECTUÉE AU MOYEN D' UN INSTRUMENT D' ACQUISITION APPARTENANT À 80 % À MACKENZIE ET À 20 % À LIFECO POUR UNE CONTREPARTIE EN TRÉSORERIE DE 241 M\$ ET UNE CONTREPARTIE ADDITIONNELLE D' AU PLUS 245 M\$ À L' ÉCHÉANCE DE CINQ ANS SOUS RÉSERVE DE LATTEINTE PAR LA SOCIÉTÉ D' UNE CROISSANCE EXCEPTIONNELLE EN CE QUI A TRAIT À CERTAINES MESURES DE PERFORMANCE AU COURS DE LA PÉRIODE. TOUTE CONTREPARTIE ADDITIONNELLE SERA COMPTABILISÉE DANS LES CHARGES AU COURS DE LA PÉRIODE DE CINQ ANS ET SERA CALCULÉE EN FONCTION DE LA JUSTE VALEUR DU PAIEMENT PRÉVU, LEQUEL EST RÉÉVALUÉ À LA DATE DE CLÔTURE DE CHAQUE PÉRIODE DE PRÉSENTATION DE L' INFORMATION FINANCIÈRE.

L' INSTRUMENT D' ACQUISITION A ACQUIS UN BLOC DE DROITS DE VOTE DE 49,9 % ET UNE PARTICIPATION ÉCONOMIQUE DE 70 % DANS NORTHLEAF. MACKENZIE ET LIFECO ONT L' OBLIGATION ET LE DROIT D' ACHETER LA PARTICIPATION ET LE BLOC DE DROITS RESTANTS DANS NORTHLEAF À PARTIR DE L' ÉCHÉANCE DE LA PÉRIODE APPROXIMATIVE DE CINQ ANS ET PAR LA SUITE. LA PARTICIPATION ÉCONOMIQUE DE 70 % DE L' INSTRUMENT D' ACQUISITION EST COMPTABILISÉE SELON LA MÉTHODE DE LA MISE EN ÉQUIVALENCE PUISQU' ILEXERCE 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 LIFEKO DANS NORTHLEAF DE 14 %. DÉDUCTION FAITE DE LA PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE, L'INVESTISSEMENT D'IGM AU 31 DÉCEMBRE 2020 S'ÉTABLISSAIT À 199,6 M\$ ET COMPRENAIT UNE CONTREPARTIE EN TRÉSORÈRE DE 192,6 M\$, DES COÛTS DE TRANSACTION INSCRITS À L'ACTIF DE 6,2 M\$ ET UNE QUOTE-PART DU RÉSULTAT DE 2020 DE 0,8 M\$.

L'ACTIF GÉRÉ DE NORTHLEAF, Y COMPRIS LE CAPITAL INVESTI ET LES ENGAGEMENTS NON INVESTIS, SE CHIFFRAIT À 17,4 G\$ AU 30 JUIN 2021 (31 DÉCEMBRE 2020 : 14,6 G\$). L'AUGMENTATION DE 2,8 G\$ DE L'ACTIF GÉRÉ AU COURS DU SEMESTRE EST ATTRIBUABLE AU MONTANT DE 3,2 G\$ AFFECTÉ À DE NOUVEAUX ENGAGEMENTS, CE QUI A ÉTÉ CONTREBALANCÉ PAR UNE DIMINUTION DE 0,2 G\$ AYANT TRAIT AU CHANGE EN CE QUI CONCERNE LES ACTIFS LIÉÉS EN DOLLARS AMÉRICAINS ET PAR UNE DIMINUTION DE 0,2 G\$ AYANT TRAIT AU RENDEMENT DU CAPITAL ET AUTRES.

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

SITUATION DE TRÉSORERIE

LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE TOTALISAIENT 966,8 M\$ AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 771,6 M\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET À 636,9 M\$ AU 30 JUIN 2020. LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE DÉPÔT DE LA SOCIÉTÉ TOTALISAIENT 0,5 M\$ AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 5,2 M\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET À 2,3 M\$ AU 30 JUIN 2020, COMME ILLUSTRÉ LE TABLEAU 23.

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 646,2 M\$ AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 330,8 M\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET À 603,8 M\$ AU 30 JUIN 2020 (SE REPORTER AU TABLEAU 24).

LE FONDS DE ROULEMENT, QUI COMPREND LE CAPITAL NON ATTRIBUÉ, EST UTILISÉ AUX FINS SUIVANTES :

LE FINANCEMENT DES ACTIVITÉS CONTINUES, Y COMPRIS LE FINANCEMENT DES COMMISSIONS DE VENTE.

LE FINANCEMENT TEMPORAIRE DE PRÊTS HYPOTHÉCAIRES DANS LE CADRE DE SES ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES.

LE PAIEMENT D'INTÉRÊTS ET DE DIVIDENDES RELATIF À LA DETTE À LONG TERME ET AUX ACTIONS PRIVILÉGIÉES.

LE MAINTIEN DES LIQUIDITÉS REQUISES POUR LES ENTITÉS RÉGLEMENTÉES.

LE VERSEMENT DE DIVIDENDES TRIMESTRIELS SUR SES ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION.

LE FINANCEMENT DU RACHAT D' ACTIONS ORDINAIRES ET LE REMBOURSEMENT DE LA DETTE À LONG TERME.

LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM CONTINUE DE GÉNÉRER DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSIDÉRABLES DANS LE CADRE DE SES ACTIVITÉS. LE

BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔT ET AMORTISSEMENTS AVANT LES COMMISSIONS DE VENTE (LE « BAIIA AVANT LES COMMISSIONS DE VENTE ») A TOTALISÉ 379,7 M\$ POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, COMPARATIVEMENT À 292,0 M\$ POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020 ET À 333,2 M\$ POUR LE PREMIER TRIMESTRE DE 2021. POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LE BAIIA AVANT LES COMMISSIONS DE VENTE A TOTALISÉ 712,9 M\$, COMPARATIVEMENT À 563,7 M\$ POUR LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020. LE BAIIA AVANT LES COMMISSIONS DE VENTE EXCLUT L'INCIDENCE À LA FOIS DES COMMISSIONS DE VENTE VERSÉES ET DE L'AMORTISSEMENT DES COMMISSIONS (SE REPORTER AU TABLEAU 1).

LE BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔT ET AMORTISSEMENTS APRÈS LES COMMISSIONS DE VENTE (LE « BAIIA APRÈS LES COMMISSIONS DE VENTE ») A TOTALISÉ 337,0 M\$ POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, COMPARATIVEMENT À 264,5 M\$ POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020 ET À 286,1 M\$ POUR LE PREMIER TRIMESTRE DE 2021. POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LE BAIIA APRÈS LES COMMISSIONS DE VENTE A TOTALISÉ 623,1 M\$, COMPARATIVEMENT À 495,5 M\$ POUR LA PÉRIODE CORRESPONDANTE DE 2020. LE BAIIA APRÈS LES COMMISSIONS DE VENTE EXCLUT L'INCIDENCE DE L'AMORTISSEMENT DES COMMISSIONS (SE REPORTER AU TABLEAU 1).

SE REPORTER À LA RUBRIQUE « RISQUE FINANCIER » DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION POUR DE L'INFORMATION RELATIVE À D'AUTRES SOURCES DE LIQUIDITÉS ET À L'EXPOSITION DE LA SOCIÉTÉ AU RISQUE DE LIQUIDITÉ ET DE FINANCEMENT ET À LA FAÇON DONT ELLE GÈRE CE RISQUE.

FLUX DE TRÉSORERIE

LE TABLEAU 25, INTITULÉ « FLUX DE TRÉSORERIE », PRÉSENTE UN SOMMAIRE DES TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE QUI FONT PARTIE DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021. LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ONT CONNU UNE AUGMENTATION DE 309,0 M\$ POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, COMPARATIVEMENT À UNE DIMINUTION DE 72,6 M\$ EN 2020. POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021,

TABLEAU 23 : ACTIVITÉS DE DÉPÔT SITUATION FINANCIÈRE

(en millions de dollars)	30 JUIN 2021	31 DÉC. 2020	30 JUIN 2020
Actif			
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	0,5 \$	5,2 \$	2,3 \$
FONDS DE CLIENTS DÉPOSÉS	1 473,0	1 063,4	779,9
DÉBITEURS ET AUTRES MONTANTS À RECEVOIR	0,4	48,4	21,3
PRÊTS	11,6	10,5	15,3
Total de l'actif	1 485,5 \$	1 127,5 \$	818,8 \$
Passif et capitaux propres			
PASSIF LIÉ AUX DÉPÔTS	1 463,4 \$	1 104,9 \$	799,3 \$
AUTRES PASSIFS	11,7	12,2	9,3
CAPITAUX PROPRES	10,4	10,4	10,2
Total du passif et des capitaux propres	1 485,5 \$	1 127,5 \$	818,8 \$

TABLEAU 24 : FONDS DE ROULEMENT

(en millions de dollars)	30 JUIN 2021	31 DÉC. 2020	30 JUIN 2020
Actifs courants			
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	966,8 \$	771,6 \$	636,9 \$
FONDS DE CLIENTS DÉPOSÉS	1 473,0	1 063,4	779,9
DÉBITEURS ET AUTRES ACTIFS	434,0	391,3	570,8
TRANCHE COURANTE DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES ET AUTRES PRÊTS	1 088,9	1 518,6	1 746,2
	3 962,7	3 744,9	3 733,8
Passifs courants			
FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS	758,6	756,5	622,6
DÉPÔTS ET CERTIFICATS	1 462,1	1 101,4	795,2
TRANCHE COURANTE DES OBLIGATIONS À L'ÉGARD DES ENTITÉS DE TITRISATION ET AUTRES	1 095,8	1 556,2	1 712,2
	3 316,5	3 414,1	3 130,0
Fonds de roulement	646,2 \$	330,8 \$	603,8 \$

LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ONT CONNU UNE AUGMENTATION DE 195,2 M\$, COMPARATIVEMENT À UNE DIMINUTION DE 83,1 M\$ EN 2020.

LES AJUSTEMENTS VISANT À DÉTERMINER LES FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION AU COURS DU TRIMESTRE ET DU SEMESTRE DE 2021, PAR RAPPORT À 2020, 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 INCORPORÉES 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 DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À 2020 AVAIENT TRAIT À CE QUI SUIT :

UNE AUGMENTATION DES OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION DE 492,9 M\$ ET DES REMBOURSEMENTS D'OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION DE 727,0 M\$ EN 2021, COMPARATIVEMENT À UNE AUGMENTATION DES OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION DE 312,3 M\$ ET À DES REMBOURSEMENTS D'OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION DE 512,6 M\$ EN 2020.

TABLEAU 25 : FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars)	TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN			SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN		
	2021	2020	VARIATION (%)	2021	2020	VARIATION (%)
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION						
BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	307,1 \$	231,4 \$	32,7 %	569,2 \$	440,3 \$	29,3 %
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT PAYÉ	(49,2)	(19,5)	(152,3)	(104,5)	(61,6)	(69,6)
AJUSTEMENTS VISANT À DÉTERMINER LES FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	(20,9)	20,5	N.S.	(175,2)	(56,0)	N.S.
	237,0	232,4	2,0	289,5	322,7	(10,3)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(355,1)	(342,3)	(3,7)	(823,6)	(636,5)	(29,4)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	427,1	37,3	N.S.	729,3	230,7	216,1
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	309,0	(72,6)	N.S.	195,2	(83,1)	N.S.
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	657,8	709,5	(7,3)	771,6	720,0	7,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	966,8 \$	636,9 \$	51,8 %	966,8 \$	636,9 \$	51,8 %

LE VERSEMENT DE DIVIDENDES SUR ACTIONS ORDINAIRES RÉGULIERS TOTALISANT 134,1 M\$ EN 2021, COMPARATIVEMENT À 134,0 M\$ EN 2020.

LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 PAR RAPPORT À 2020 AVAIENT TRAIT À CE QUI SUIT :

UNE AUGMENTATION DES OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION DE 844,9 M\$ ET DES REMBOURSEMENTS D'OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION DE 1 405,9 M\$ EN 2021, COMPARATIVEMENT À UNE AUGMENTATION DES OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION DE 552,5 M\$ ET À DES REMBOURSEMENTS D'OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION DE 905,0 M\$ EN 2020.

LE VERSEMENT DE DIVIDENDES SUR ACTIONS ORDINAIRES RÉGULIERS TOTALISANT 268,1 M\$ EN 2021, SOIT LE MÊME MONTANT QU'EN 2020.

LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 PAR RAPPORT À 2020 AVAIENT PRINCIPALEMENT TRAIT À CE QUI SUIT :

L'ACHAT D'AUTRES TITRES DE PLACEMENT TOTALISANT 20,8 M\$ ET LE PRODUIT DE 286,7 M\$ DE LA VENTE D'AUTRES TITRES DE PLACEMENT EN 2021, COMPARATIVEMENT À 6,8 M\$ ET À 14,5 M\$, RESPECTIVEMENT, EN 2020. LE PRODUIT GÉNÉRÉ EN 2021 TIENT COMPTE DU PRODUIT EN TRÉSORERIE DÉGAGÉ À LA CESSIION D'UNE PARTIE DE L'INVESTISSEMENT DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM DANS WEALTHSIMPIE.

UNE AUGMENTATION DES PRÊTS DE 590,4 M\$ ET DES REMBOURSEMENTS DE PRÊTS ET AUTRES DE 772,1 M\$ EN 2021, COMPARATIVEMENT À 495,9 M\$ ET À 555,9 M\$, RESPECTIVEMENT, EN 2020, 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 17,4 M\$ EN 2021, COMPARATIVEMENT À 18,4 M\$ EN 2020.

LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 PAR RAPPORT À 2020 AVAIENT PRINCIPALEMENT TRAIT À CE QUI SUIT :

L'ACHAT D'AUTRES TITRES DE PLACEMENT TOTALISANT 56,7 M\$ ET LE PRODUIT DE 302,2 M\$ DE LA VENTE D'AUTRES TITRES DE PLACEMENT EN 2021, COMPARATIVEMENT À 25,9 M\$ ET À 15,0 M\$, RESPECTIVEMENT, EN 2020. LE PRODUIT GÉNÉRÉ EN 2021 TIENT COMPTE DU PRODUIT EN TRÉSORERIE DÉGAGÉ À LA CESSIION D'UNE PARTIE DE L'INVESTISSEMENT DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM DANS WEALTHSIMPIE.

UNE AUGMENTATION DES PRÊTS DE 970,9 M\$ ET DES REMBOURSEMENTS DE PRÊTS ET AUTRES DE 1 499,3 M\$ EN 2021, COMPARATIVEMENT À 817,2 M\$ ET À 1 103,1 M\$, RESPECTIVEMENT, EN 2020, 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 36,3 M\$ EN 2021, COMPARATIVEMENT À 29,3 M\$ EN 2020.

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 SOLIDE. LE CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ COMPREND LA DETTE À LONG TERME ET LES CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES, LESQUELS TOTALISAIENT 8,2 G\$ AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 7,1 G\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020. 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 RUALES ASSUJETTIES AUX EXIGENCES EN MATIÈRE DE CAPITAL RÉGLEMENTAIRE COMPRENNENT LES COURTIER EN VALEURS MOBILIÈRES, LES COURTIER EN FONDS COMMUNS DE PLACEMENT, LES COURTIER SUR LE MARCHÉ NON RÉGLEMENTÉ, LES GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE, LES GESTIONNAIRES DE FONDS D'INVESTISSEMENT ET UNE SOCIÉTÉ DE FIDUCIE. CES RUALES SONT TENUES DE MAINTENIR DES NIVEAUX DE CAPITAL MINIMAUX EN FONCTION DU FONDS DE ROULEMENT, DES LIQUIDITÉS OU DES CAPITAUX PROPRES. LES RUALES DE LA SOCIÉTÉ SE SONT CONFORMÉES À TOUTES LES EXIGENCES EN MATIÈRE DE CAPITAL RÉGLEMENTAIRE.

LA DETTE À LONG TERME EN COURS TOTALE SE CHIFFRAIT À 2,1 G\$ AU 30 JUIN 2021, INCHANGÉE PAR RAPPORT AU 31 DÉCEMBRE 2020. 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.

EN 2021, LES AUTRES ACTIVITÉS COMPRENNENT LA DÉCLARATION DE DIVIDENDES DE 268,5 M\$ SUR ACTIONS ORDINAIRES, OU 1,125 \$ PAR ACTION. LES VARIATIONS DU CAPITAL-ACTIONS ORDINAIRE SONT RÉFÉRÉES DANS LES ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES.

LA NOTATION ACTUELLE ATTRIBUÉE PAR STANDARD & POORS (« S & P ») AUX DÉBENTURES NON GARANTIES DE PREMIER RANG DE LA SOCIÉTÉ EST DE « A » AVEC UNE PERSPECTIVE STABIE. 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 STABIE.

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 INDICENT LA PROBABILITÉ QUE LES PAIEMENTS REQUIS SOIENT FAITS ET QUE LA CAPACITÉ D'UNE SOCIÉTÉ DE REMPLIR SES OBLIGATIONS CONFORMÉMENT AUX MODALITÉS DE

CHACUNE 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 TOUTES 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 DÉBENTURES 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, D'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 DÉBENTURES 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'ILS AGISSENT D'UNE BONNE NOTATION, LES ENTREPRISES QUI OBTIENNENT POURRAIENT ÊTRE PLUS VULNÉRABLES À DES ÉVÉNEMENTS FUTURS, MAIS LES

FACTEURS NÉGATIFS POTENTIELLEMENT DÉCLENCHÉS SONT CONSIDÉRÉS COMME SURMONTABLES.

INSTRUMENTS FINANCIERS

LE TABLEAU 26 PRÉSENTE LA VALEUR COMPTABLE ET LA JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS. LE TABLEAU N'INCLUT PAS LA JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS QUI NE SONT PAS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR SI LEUR VALEUR COMPTABLE SE RAPPROCHE RAISONNABLEMENT DE LEUR JUSTE VALEUR. CES ÉLÉMENTS COMPRENNENT LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, LES DÉBITEURS ET AUTRES MONTANTS À RECEVOIR, CERTAINS AUTRES ACTIFS FINANCIERS, LES CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER ET CERTAINS AUTRES PASSIFS FINANCIERS.

LA JUSTE VALEUR EST DÉTERMINÉE SELON LES MÉTHODES ET LES HYPOTHÈSES SUIVANTES :

LES AUTRES TITRES DE PLACEMENT AINSI QUE LES AUTRES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS SONT ÉVALUÉS SELON LES COURS DES MARCHÉS ACTIFS, LORSQUE CEUX-CI SONT DISPONIBLES. EN L'ABSENCE DE TELS COURS, DES TECHNIQUES D'ÉVALUATION SONT UTILISÉES, LESQUELLES NÉCESSITENT LA FORMULATION D'HYPOTHÈSES RELATIVES AUX TAUX D'ACTUALISATION, AU MONTANT DES FLUX DE TRÉSORERIE FUTURS ET AU MOMENT OÙ CEUX-CI SERONT RÉALISÉS. DANS LA MESURE DU POSSIBLE, DES DONNÉES DU MARCHÉ OBSERVABLES SONT UTILISÉES DANS LES TECHNIQUES D'ÉVALUATION.

LES PRÊTS CLASSÉS COMME ÉTANT DÉTENUS À DES FINS DE TRANSACTION SONT ÉVALUÉS SELON LES TAUX D'INTÉRÊT DU MARCHÉ OFFERTS POUR DES PRÊTS COMPORTANT DES ÉCHÉANCES ET DES RISQUES DE CRÉDIT SIMILAIRES, PARTICULIÈREMENT LES TAUX D'EMPRUNT OFFERTS PAR LES ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS EN CE QUI A TRAIT AUX PRÊTS DE DÉTAIL.

TABLEAU 26 : INSTRUMENTS FINANCIERS

	30 JUIN 2021		31 DÉCEMBRE 2020	
	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR
(en millions de dollars)				
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
AUTRES TITRES DE PLACEMENT				
À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	1 255,1 \$	1 255,1 \$	593,3 \$	593,3 \$
À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET	62,2	62,2	39,0	39,0
PRÊTS				
À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET	12,3	12,3	3,3	3,3
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	41,3	41,3	37,3	37,3
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti				
PRÊTS				
COÛT AMORTI	5 817,8	5 901,7	6 328,6	6 532,8
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	22,3	22,3	34,5	34,5
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti				
DÉPÔTS ET CERTIFICATS	1 463,4	1 463,7	1 104,9	1 105,4
OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION	5 564,8	5 701,4	6 173,9	6 345,2
DETTE À LONG TERME	2 100,0	2 538,8	2 100,0	2 653,8

LES PRÊTS CLASSÉS AU COÛT AMORTI SONT ÉVALUÉS PAR LACTUALISATION DES FLUX DE TRÉSORERIE FUTURS ATTENDUS AUX TAUX DE RENDEMENT EN VIGUEUR SUR LES MARCHÉS.

LES OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION SONT ÉVALUÉES PAR LACTUALISATION 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 LACTUALISATION 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 VAIEUR 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 VAIEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS.

BIEN QU'IL Y AIT EU DES CHANGEMENTS À LA VAIEUR COMPTABLE ET À LA JUSTE VAIEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS, CES CHANGEMENTS N'ONT PAS EU D'INCIDENCE SIGNIFICATIVE SUR LA SITUATION FINANCIÈRE DE LA SOCIÉTÉ POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021.

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 LE SERVICE DE LA GRE, LES GROUPES DE CONFORMITÉ ET LE SERVICE D'AUDIT INTERNE.

LE COMITÉ DES RISQUES ASSURE LA SUPERVISION PRINCIPALE DE LA GESTION DES RISQUES ET REMPLIT LE MANDAT À CET ÉGARD. C'EST AU COMITÉ DES RISQUES QUE REVIENT LA RESPONSABILITÉ D'AIDER LE CONSEIL D'ADMINISTRATION À EXAMINER ET À SURVEILLER LA STRUCTURE DE GOUVERNANCE DU RISQUE ET LE PROGRAMME DE GESTION DES RISQUES DE LA SOCIÉTÉ EN S'ACQUITTANT DE CE QUI SUIT : i) L'ASSURANCE QUE LES PROCÉDURES APPROPRIÉES ONT ÉTÉ MISES EN PLACE EN VUE DE CIBLER ET DE GÉRER LES RISQUES ET DE DÉFINIR LA TOLÉRANCE AU RISQUE; ii) L'ASSURANCE QUE LES POLITIQUES, PROCÉDURES ET CONTRÔLES APPROPRIÉS SONT MIS EN ŒUVRE EN VUE DE GÉRER LES RISQUES; iii) L'EXAMEN RÉGULIER DU PROCESSUS DE GESTION DES RISQUES POUR VEILLER À CE QU'IL FONCTIONNE EFFICACEMENT.

D'AUTRES RISQUES PRÉCIS SONT GÉRÉS AVEC LE SOUTIEN DES COMITÉS RELEVANT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION QUI SUIVENT :

LE COMITÉ D'AUDIT ASSUME DES RESPONSABILITÉS PARTICULIÈRES DE SURVEILLANCE DES RISQUES AYANT TRAIT AUX INFORMATIONS FINANCIÈRES À FOURNIR AUX CONTRÔLES INTERNES ET À L'ENVIRONNEMENT DE

CONTRÔLE, AINSI QU'À NOS ACTIVITÉS DE CONFORMITÉ, Y COMPRIS L'ADMINISTRATION DU CODE DE CONDUITE.

LE COMITÉ DES RESSOURCES HUMAINES SUPERVISE LES POLITIQUES ET LES PRATIQUES DE RÉMUNÉRATION.

LE COMITÉ DE GOUVERNANCE ET DES CANDIDATURES SUPERVISE LES PRATIQUES LIÉES À LA GOUVERNANCE D'ENTREPRISE.

LE COMITÉ DES ENTITÉS RELIÉES ET DE RÉVISION SUPERVISE LES CONFLITS D'INTÉRÊTS.

LA SURVEILLANCE DE LA DIRECTION EN CE QUI A TRAIT À LA GESTION DES RISQUES REVIENT AU COMITÉ EXÉCUTIF DE GESTION DES RISQUES, QUI EST CONSTITUÉ DES CHEFS DE LA DIRECTION DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM, D'IG GESTION DE PATRIMOINE ET DE PLACEMENTS MACKENZIE AINSI QUE DU CHEF DES SERVICES FINANCIERS, DU CHEF DU CONTENTIEUX, DU CHEF DE L'EXPLOITATION, DU CHEF DE LA STRATÉGIE ET DE L'EXPANSION ET DU CHEF DES RESSOURCES HUMAINES. LE COMITÉ EST RESPONSABLE DE LA SURVEILLANCE DU PROCESSUS DE GESTION DES RISQUES DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM : i) EN ÉLABORANT LE CADRE ET LES POLITIQUES DE RISQUE ET EN EN ASSURANT LE MAINTIEN; ii) EN DÉFINISSANT L'APPÉTIT POUR LE RISQUE; iii) EN S'ASSURANT QUE NOTRE PROFIL DE RISQUE ET NOS PROCESSUS D'ÉVALUATION SONT CONFORMES À LA STRATÉGIE ET À L'APPÉTIT POUR LE RISQUE; iv) EN MONTRANT L'EXEMPLE ET EN PROMOUVANT UNE CULTURE SOLIDE DE GESTION DES RISQUES.

LES CHEFS DE LA DIRECTION DES SOCIÉTÉS EN EXPLOITATION ONT LA RESPONSABILITÉ GLOBALE DE LA SURVEILLANCE DE LA GESTION DES RISQUES DANS LEURS SOCIÉTÉS RESPECTIVES.

LA SOCIÉTÉ A RÉPARTI LA RESPONSABILITÉ DE LA GESTION DES RISQUES EN SE SERVANT DU MODÈLE COMPORTANT TROIS LIGNES DE DÉFENSE, EN VERTU DUQUEL LA PREMIÈRE LIGNE DE DÉFENSE REPRÉSENTE LES UNITÉS D'EXPLOITATION QUI ASSUMENT LA PRINCIPALE RESPONSABILITÉ DE LA GESTION DES RISQUES, APPUYÉE PAR LES FONCTIONS DE GESTION DES RISQUES DE LA DEUXIÈME LIGNE ET PAR UNE TROISIÈME LIGNE (LA FONCTION D'AUDIT INTERNE) RESPONSABLE DE LA VÉRIFICATION ET DE LA VALIDATION DE LA CONCEPTION ET DE L'EFFICACITÉ DU CADRE DE GRE.

POUR ATTÉNUER LES RÉPERCUSSIONS DE LA COVID-19, LA SOCIÉTÉ A DEMANDÉ À SES ÉQUIPES DE CONCENTRER LEURS EFFORTS SUR LA RÉOLUTION ET LA GESTION DES ENJEUX LIÉS À LA COVID-19, ET A FORMÉ DE NOUVEAUX COMITÉS ET ÉLABORÉ DE NOUVEAUX PROCESSUS LORSQUE CELA ÉTAIT NÉCESSAIRE.

Première ligne de défense

LA RESPONSABILITÉ DE LA GESTION CONSTANTE DES RISQUES REVIENT PRINCIPALEMENT AUX DIRIGEANTS DES DIVERSES UNITÉS D'EXPLOITATION ET FONCTIONS DE SOUTIEN EN CE QUI A TRAIT À LEURS ACTIVITÉS RESPECTIVES. LES RESPONSABILITÉS DES DIRIGEANTS D'UNITÉS D'EXPLOITATION ET DE FONCTIONS DE SOUTIEN COMPRENNENT NOTAMMENT CE QUI SUIT :

i) ÉTABLIR ET ASSURER LE RESPECT DES PROCÉDURES DE DÉTECTION, D'ÉVALUATION, DE CONSIGNATION ET DE COMMUNICATION ASCENDANTE DES RISQUES; ii) METTRE EN ŒUVRE DES ACTIVITÉS DE CONTRÔLE VISANT À ATTÉNUER LES RISQUES; iii) CIBLER LES OCCASIONS DE RÉDUIRE OU DE

TRANSFÉRER LES RISQUES; IV) HARMONISER LES STRATÉGIES D'EXPLOITATION ET D'AFFAIRES AVEC LA CULTURE DE RISQUE ET L'APPÉTIT POUR LE RISQUE DE L'ENTREPRISE, TELS QU'ILS ONT ÉTÉ ÉTABLIS PAR LE COMITÉ DE GESTION DES RISQUES.

Deuxième ligne de défense

LE SERVICE CHARGÉ DE LA GESTION DES RISQUES D'ENTREPRISE (« SERVICE DE LA GRE ») ASSURE LA SURVEILLANCE ET L'ANALYSE DU NIVEAU DE RISQUE DÉFINI EN FONCTION DE L'APPÉTIT POUR LE RISQUE VISANT TOUTES LES ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ, DE MÊME QUE LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION À CET ÉGARD AU COMITÉ DE GESTION DES RISQUES. IL EST ÉGALEMENT RESPONSABLE DE CE QUI SUIT : I) ÉLABORER ET MAINTENIR LE PROGRAMME ET LE CADRE DE GESTION DES RISQUES D'ENTREPRISE; II) GÉRER LE PROCESSUS DE GESTION DES RISQUES D'ENTREPRISE; III) FOURNIR DES LIGNES DIRECTRICES ET DE LA FORMATION AUX DIRIGEANTS DES UNITÉS D'EXPLOITATION ET FONCTIONS DE SOUTIEN.

LA SOCIÉTÉ COMPTE UN CERTAIN NOMBRE DE COMITÉS CONSTITUÉS DE DIRIGEANTS CHEVRONNÉS QUI ASSURENT LA SURVEILLANCE DE RISQUES D'ENTREPRISE PRÉCIS, NOTAMMENT LE COMITÉ DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS ET LES COMITÉS DE GESTION DU RISQUE OPÉRATIONNEL. CES COMITÉS PROCÈDENT À UN EXAMEN CRITIQUE DES ÉVALUATIONS DES RISQUES, DES PRATIQUES DE GESTION DES RISQUES ET DES PLANS D'INTERVENTION FACE AUX RISQUES ÉLABORÉS PAR LES UNITÉS D'EXPLOITATION ET LES FONCTIONS DE SOUTIEN.

LES GROUPES DE CONFORMITÉ DE LA SOCIÉTÉ ASSUMENT D'AUTRES RESPONSABILITÉS DE SURVEILLANCE; ILS SONT NOTAMMENT CHARGÉS D'ASSURER LA CONFORMITÉ AUX POLITIQUES, AUX LOIS ET AUX RÈGLEMENTS.

Troisième ligne de défense

LE SERVICE D'AUDIT INTERNE CONSTITUE LA TROISIÈME LIGNE DE DÉFENSE ET FOURNIT L'ASSURANCE INDÉPENDANTE À LA HAUTE DIRECTION ET AU CONSEIL D'ADMINISTRATION QUE LES POLITIQUES, LES PROCESSUS ET LES PRATIQUES DE GESTION DES RISQUES SONT EFFICACES.

APPÉTIT POUR LE RISQUE ET PRINCIPES EN MATIÈRE DE RISQUE

LE COMITÉ DE GESTION DES RISQUES DÉTERMINE L'APPÉTIT DE LA SOCIÉTÉ POUR DIVERS TYPES DE RISQUE AU MOYEN DU CADRE DE GESTION LIÉ À L'APPÉTIT POUR LE RISQUE. CONFORMÉMENT À CE CADRE, UN DES QUATRE NIVEAUX D'APPÉTIT POUR LE RISQUE EST ATTRIBUÉ À CHAQUE TYPE DE RISQUE ET ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ. CES NIVEAUX D'APPÉTIT POUR LE RISQUE VARIANT 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 SOUPLAISSE 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 MAINTIENENT 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 POUR TOUTES LES UNITÉS D'EXPLOITATION AFIN DE FAVORISER LA SENSIBILISATION À NOTRE CADRE DE GESTION DES RISQUES, ET D'ENCOURAGER SON INTÉGRATION DANS NOS ACTIVITÉS.

NOUS AVONS MIS EN ŒUVRE UN PROCESSUS DE PLANIFICATION DES AFFAIRES QUI VIENT RENFORCER NOTRE CULTURE DE GESTION DES RISQUES. NOS PROGRAMMES DE RÉMUNÉRATION SONT GÉNÉRALEMENT FONDÉS SUR DES OBJECTIFS, ET ILS N'ENCOURAGENT NI NE RÉCOMPENSENT LA PRISE DE RISQUE EXCESSIVE OU INAPPROPRIÉE, ÉTANT SOUVENT AXÉS PLUS PARTICULIÈREMENT SUR LES OBJECTIFS DE GESTION DES RISQUES.

NOTRE PROGRAMME DE GESTION DES RISQUES MET L'ACCENT SUR L'INTÉGRITÉ, LES PRATIQUES ÉTHIQUES, LA GESTION RESPONSABLE ET LA PRISE DE RISQUES MESURÉS DANS UNE PERSPECTIVE À LONG TERME. NOTRE CODE DE CONDUITE TIEN COMPTÉ 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 COMPTÉ 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

ILS 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 MAINTIEN 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 REMBOURSE 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 TITRÉS 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 2021 ET DE 2020, LA SOCIÉTÉ :

A CONTINUÉ D'ÉVALUER DES SOURCES DE FINANCEMENT ADDITIONNELLES POUR SES ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES;

A REÇU UN PRODUIT DE 302,2 M\$ À LA VENTE D'UNE PARTIE DE L'INVESTISSEMENT DE LA SOCIÉTÉ DANS WEALTHSIMPLE ET À LA VENTE D'AUTRES INVESTISSEMENTS EN 2021;

A REÇU UN PRODUIT DE 262,8 M\$ À LA VENTE DE LA PARTICIPATION DE LA SOCIÉTÉ DANS PERSONALCAPITAL ET DANS LA GAMME DE FONDS QUADRUS EN 2020;

A ACQUIS GLC ET NORTHVIEW POUR 185,0 M\$ ET 241 M\$, RESPECTIVEMENT, EN 2020.

LES OBLIGATIONS CONTRACTUELLES DE LA SOCIÉTÉ SONT PRÉSENTÉES AU TABLEAU 27.

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 CHARTES CANADIENNES DE L'ANNEXE I SE CHIFFRAIENT À 825 M\$ AU 30 JUIN 2021, INCHANGÉES PAR RAPPORT AU 31 DÉCEMBRE 2020. LES MARGES DE CRÉDIT AU 30 JUIN 2021 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 2020. LA SOCIÉTÉ A DÉJÀ ACCÉDÉ À SES MARGES DE CRÉDIT NON ENGAGÉES PAR LE PASSÉ. CEPENDANT, TOUTE AVANCE BANCAIRE SUR LES MARGES DE CRÉDIT NON ENGAGÉES SERA CONSENTIE À LA DISCRÉTION EXCLUSIVE DE LA BANQUE. AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020, LA SOCIÉTÉ

TABLEAU 27 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

AU 30 JUIN 2021 (en millions de dollars)	À VUE	MOINS DE 1 AN	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	APRÈS 5 ANS	TOTAL
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	\$	10,3 \$	12,0 \$	\$	22,3 \$
DÉPÔTS ET CERTIFICATS	1 461,6	0,4	0,6	0,8	1 463,4
OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION		1 085,5	4 456,6	22,7	5 564,8
CONTRATS DE LOCATION ¹		29,3	94,2	120,6	244,1
DETTE À LONG TERME				2 100,0	2 100,0
CAPITALISATION DES RÉGIMES DE RETRAITE ²		5,8			5,8
Total des obligations contractuelles	1 461,6 \$	1 131,3 \$	4 563,4 \$	2 244,1 \$	9 400,4 \$

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

NAVAIT PRÉLEVÉ AUCUN MONTANT SUR SES MARGES DE CRÉDIT ENGAGÉES NI SUR SES MARGES DE CRÉDIT NON ENGAGÉES.

L'ÉVALUATION ACTUAIRELLE À DES FINS DE CAPITALISATION RELATIVE AU RÉGIME DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉRIVÉES ENREGISTRÉ DE LA SOCIÉTÉ, EFFECTUÉE EN FONCTION DE LA DATE D'ÉVALUATION DU 31 DÉCEMBRE 2020, A ÉTÉ PRODUITE EN JUIN 2021. L'ÉVALUATION DÉTERMINE L'EXCÉDENT OU LE DÉFICIT DU RÉGIME, À LA FOIS SUR LA BASE DE LA SOLVABILITÉ ET DE LA CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION. UNE ÉVALUATION SUR LA BASE DE LA SOLVABILITÉ DÉTERMINE LA RELATION ENTRE L'ACTIF DU RÉGIME ET SON PASSIF EN SUPPOSANT QUE LE RÉGIME A ÉTÉ LIQUIDÉ ET RÉGLÉ À LA DATE D'ÉVALUATION. UNE ÉVALUATION SUR LA BASE DE LA CONTINUITÉ D'EXPLOITATION ÉTABLIT UNE COMPARAISON DE LA RELATION ENTRE L'ACTIF DU RÉGIME ET LA VALEUR ACTUALISÉE DES FLUX DE TRÉSORERIE FUTURS PRÉVUS LIÉS AUX PRESTATIONS, EN SUPPOSANT QUE LE RÉGIME SERA MAINTENU INDÉFINIMENT. SELON L'ÉVALUATION ACTUAIRELLE, LE RÉGIME DE RETRAITE ENREGISTRÉ AVAIT UN DÉFICIT DE SOLVABILITÉ DE 61,3 M\$, COMPARATIVEMENT À 47,2 M\$ DANS LA PRÉCÉDENTE ÉVALUATION ACTUAIRELLE EFFECTUÉE À LA DATE D'ÉVALUATION DU 31 DÉCEMBRE 2017. L'AUGMENTATION DU DÉFICIT DE SOLVABILITÉ RÉSULTE PRINCIPALEMENT DE LA BAISSSE DES TAUX D'INTÉRÊT, ET LE DÉFICIT DOIT ÊTRE REMBOURSÉ SUR CINQ ANS. LE RÉGIME DE RETRAITE ENREGISTRÉ AFFICHAIT UN SURPLUS DE SOLVABILITÉ SUR LA BASE DE LA CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION DE 79,2 M\$, COMPARATIVEMENT À 46,1 M\$ AU MOMENT DE L'ÉVALUATION PRÉCÉDENTE. LA PROCHAINE ÉVALUATION ACTUAIRELLE OBLIGATOIRE SERA EFFECTUÉE EN FONCTION DE LA DATE D'ÉVALUATION DU 31 DÉCEMBRE 2021. AU COURS DE L'EXERCICE, LA SOCIÉTÉ A VERSÉ DES COTISATIONS DE 5,9 M\$ (2020 : 13,0 M\$). LE GOUVERNEMENT DU MANITOBA A ANNONCÉ QUE CERTAINES COTISATIONS QUE LES ENTREPRISES SONT TENUES DE VERSER À LEURS RÉGIMES DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉRIVÉES SERAIENT TEMPORAIREMENT SUSPENDUES, Y COMPRIS LES PAIEMENTS DE CAPITALISATION VISANT À ASSURER LA SOLVABILITÉ POUR LES 13 MOIS S'ÉCHELONNANT DE DÉCEMBRE 2020 À DÉCEMBRE 2021. IGM A CHOISI DE SE PRÉVALOIR DE CE MORATOIRE SUR LES PAIEMENTS SPÉCIAUX ET, PAR CONSÉQUENT, LA SOCIÉTÉ PRÉVOIT VERSER DES COTISATIONS ANNUELLES UNIQUEMENT POUR

LE COÛT DES SERVICES RENDUS D'ENVIRON 11,7 M\$ EN 2021, DONT UN MONTANT RÉSIDUEL DE 5,8 M\$ JUSQU'À LA FIN DE 2021. LES DÉCISIONS RELATIVES AUX COTISATIONS AUX RÉGIMES DE RETRAITE SONT SUSCEPTIBLES DE CHANGER, PUISQUE CELLES-CI SONT TOUCHÉES PAR PLUSIEURS ÉLÉMENTS, NOTAMMENT LE RENDEMENT DU MARCHÉ, LES EXIGENCES RÉGLEMENTAIRES, LES VARIATIONS DES HYPOTHÈSES ET LA CAPACITÉ DE LA DIRECTION DE MODIFIER LA POLITIQUE DE CAPITALISATION.

LA DIRECTION EST D'AVIS QUE LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS, LES SOLDES DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET LES AUTRES SOURCES DE FINANCEMENT DÉCRITES PLUS HAUT SONT SUFFISANTS POUR RÉPONDRE AUX BESOINS DE LIQUIDITÉS DE LA SOCIÉTÉ. LA SOCIÉTÉ DISPOSE TOUJOURS DE LA CAPACITÉ DE RÉPONDRE À SES BESOINS EN FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION, DE REMPLIR SES OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET DE VERSER SES DIVIDENDES DÉCLARÉS. LA PRATIQUE ACTUELLE DE LA SOCIÉTÉ CONSISTE À DÉCLARER ET À PAYER LES DIVIDENDES AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES SUR UNE BASE TRIMESTRIELLE AU GRÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION. LA DÉCLARATION DE DIVIDENDES PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DÉPEND D'UN ÉVENTAIL DE FACTEURS, NOTAMMENT DES RÉSULTATS, QUI SUBISSENT L'INCIDENCE IMPORTANTE QU'A LE RENDEMENT DES MARCHÉS DES TITRES D'EMPRUNT ET DES ACTIONS SUR LES PRODUITS TIRÉS DES HONORAIRES ET LES COMMISSIONS DE LA SOCIÉTÉ AINSI QUE SUR CERTAINES AUTRES CHARGES. LA SITUATION EN MATIÈRE DE LIQUIDITÉS DE LA SOCIÉTÉ ET LA FAÇON DONT ELLE GÈRE LE RISQUE DE LIQUIDITÉ ET DE FINANCEMENT N'ONT PAS CHANGÉ DE FAÇON IMPORTANTE DEPUIS LE 31 DÉCEMBRE 2020.

RISQUE DE CRÉDIT

IL S'AGIT DU RISQUE DE PERTE FINANCIÈRE SI, DANS LE CADRE D'UNE TRANSACTION, LUNE DES CONTREPARTIES DE LA SOCIÉTÉ NE RESPECTE PAS SES ENGAGEMENTS.

LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, LES AUTRES TITRES DE PLACEMENT DÉTENUS, LES PORTEFEUILLES DE PRÊTS HYPOTHÉCAIRES ET LES DÉRIVÉS DE LA SOCIÉTÉ SONT ASSUJETTIS AU RISQUE DE CRÉDIT. LA SOCIÉTÉ EXAMINE SES PRATIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DU RISQUE DE CRÉDIT DE FAÇON CONTINUE POUR EN ÉVALUER L'EFFICACITÉ.

Trésorerie et équivalents de trésorerie et fonds de clients déposés

AU 30 JUIN 2021, LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE TOTALISANT 966,8 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 771,6 M\$) ÉTAIENT COMPOSÉS DE SOLDES DE TRÉSORERIE DE 186,8 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 76,6 M\$) DÉPOSÉS AUPRÈS DE BANQUES À CHARTRE CANADIENNES ET D'ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE DE 780,0 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 695,0 M\$). LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE SONT CONSTITUÉS DE BONS DU TRÉSOR DU GOUVERNEMENT DU CANADA TOTALISANT 103,8 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 96,0 M\$), DE BONS DU TRÉSOR ET DE BILLETS D'UN GOUVERNEMENT PROVINCIAL DE 335,3 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 148,8 M\$) ET D'ACCEPTATIONS BANCAIRES ET D'AUTRES BILLETS À COURT TERME ÉMIS PAR DES BANQUES À CHARTRE CANADIENNES DE 340,9 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 450,2 M\$).

LES FONDS DE CLIENTS DÉPOSÉS DE 1 473,0 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 1 063,4 M\$) REPRÉSENTENT LES SOLDES DE TRÉSORERIE DÉTENUS DANS LES COMPTES DE CLIENTS ET QUI SONT DÉPOSÉS DANS DES INSTITUTIONS FINANCIÈRES CANADIENNES.

LA SOCIÉTÉ GÈRE LE RISQUE DE CRÉDIT LIÉ À LA TRÉSORERIE ET AUX ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE EN RESPECTANT SA POLITIQUE DE PLACEMENT, LAQUELLE DÉCRIT LES PARAMÈTRES ET LES LIMITES DE CONCENTRATION DU RISQUE DE CRÉDIT. LA SOCIÉTÉ ÉVALUE RÉGULIÈREMENT LA NOTATION DE CRÉDIT DE SES CONTREPARTIES. L'EXPOSITION MAXIMALE AU RISQUE DE CRÉDIT SUR CES INSTRUMENTS FINANCIERS CORRESPOND À LEUR VALEUR COMPTABLE.

L'EXPOSITION DE LA SOCIÉTÉ AU RISQUE DE CRÉDIT LIÉ À LA TRÉSORERIE ET AUX ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE ET AUX TITRES À REVENU FIXE AINSI QUE SA GESTION DE CE RISQUE N'ONT PAS CHANGÉ DE FAÇON IMPORTANTE DEPUIS LE 31 DÉCEMBRE 2020.

Portefeuilles de prêts hypothécaires

AU 30 JUIN 2021, LES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES RÉSIDENTIELS S'ÉLEVANT À 5,8 G\$ (31 DÉCEMBRE 2020 6,3 G\$), COMPTABILISÉS DANS LE BILAN DE LA SOCIÉTÉ, COMPRENAIENT DES PRÊTS D'UN MONTANT DE 5,4 G\$ (31 DÉCEMBRE 2020 6,0 G\$) VENDUS DANS LE CADRE DE PROGRAMMES DE TITRISATION, DES PRÊTS D'UN MONTANT DE 354,8 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 334,5 M\$) DÉTENUS TEMPORAIREMENT EN ATTENDANT QU'ILS SOIENT VENDUS OU TITRÉS ET DES PRÊTS D'UN MONTANT DE 15,0 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 14,1 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 TILN, LESQUELS TOTALISENT 2,8 G\$ (31 DÉCEMBRE 2020 3,2 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 TILN EXIGENT QUE LA TOTALITÉ DES PRÊTS SOIENT ASSURÉS PAR UN ASSUREUR APPROUVÉ.

LE RISQUE DE CRÉDIT LIÉ AUX PRÊTS HYPOTHÉCAIRES TITRÉS À LA SUITE DU TRANSFERT AUX ADICIES DE TITRISATION COMMANDITÉES PAR DES BANQUES, PRÊTS QUI TOTALISENT 2,6 G\$ (31 DÉCEMBRE 2020 2,8 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 67,4 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 73,0 M\$) ET À 40,5 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 45,6 M\$), RESPECTIVEMENT, AU 30 JUIN 2021. LES COMPTES DE RÉSERVE EN TRÉSORERIE SONT RÉFÉTÉS DANS LE BILAN, TANDIS QUE LES DROITS AUX PRODUITS D'INTÉRÊTS NETS FUTURS NE SONT PAS RÉFÉTÉS DANS LE BILAN; ILS SERONT CONSTATÉS SUR LA DURÉE DE VIE DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES. CE RISQUE EST AUSSI ATTÉNUÉ AU MOYEN D'UNE ASSURANCE, CAR 0,9 % DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES DÉTENUS DANS DES ADICIES DE PCAA ÉTAIENT ASSURÉS AU 30 JUIN 2021 (31 DÉCEMBRE 2020 3,0 %).

AU 30 JUIN 2021, UNE PROPORTION DE 52,4 % (31 DÉCEMBRE 2020 55,3 %) DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES RÉSIDENTIELS COMPTABILISÉS DANS LE BILAN ÉTAIENT ASSURÉS. AU 30 JUIN 2021, LES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES DOUTEUX LIÉS À CES PORTEFEUILLES SE CHIFFRAIENT À 4,3 M\$, COMPARATIVEMENT À 4,8 M\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020. LES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES NON ASSURÉS ET NON PRODUCTIFS DE PLUS DE 90 JOURS DE CES PORTEFEUILLES S'ÉTABLISSAIENT À 2,3 M\$ AU 30 JUIN 2021, SOIT UN MONTANT INCHANGÉ PAR RAPPORT AU 31 DÉCEMBRE 2020.

LA SOCIÉTÉ CONSERVE AUSSI CERTAINS ÉLÉMENTS DU RISQUE DE CRÉDIT ASSOCIÉ AUX PRÊTS HYPOTHÉCAIRES VENDUS AU FONDS HYPOTHÉCAIRE ET DE REVENU À COURT TERME INVESTORS ET AU FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS CANADIENNES INVESTORS DANS LE CADRE D'UNE ENTENTE VISANT LE RACHAT DE PRÊTS HYPOTHÉCAIRES DANS CERTAINES CIRCONSTANCES FAVORABLES AUX FONDS. CES PRÊTS NE SONT PAS COMPTABILISÉS DANS LE BILAN DE LA SOCIÉTÉ, PUISQUE LA SOCIÉTÉ A TRANSFÉRÉ LA QUASI-TOTALITÉ DES RISQUES ET DES AVANTAGES INHÉRENTS À LA PROPRIÉTÉ RELATIVEMENT À CES PRÊTS.

LA SOCIÉTÉ ÉVALUE RÉGULIÈREMENT LA QUALITÉ DU CRÉDIT DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES ET LA SUFFISANCE DE LA CORRECTION DE VALEUR POUR PERTES DE CRÉDIT ATTENDUES.

LA CORRECTION DE VALEUR POUR PERTES DE CRÉDIT ATTENDUES DE LA SOCIÉTÉ SE CHIFFRAIT À 0,7 M\$ AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 0,8 M\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020, 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 : 1) 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 2020.

Instruments dérivés

LA SOCIÉTÉ EST EXPOSÉE AU RISQUE DE CRÉDIT PARIE BIAS 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 39,4 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 : 35,8 M\$), NE TIEN 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 1,9 M\$ AU 30 JUIN 2021 (31 DÉCEMBRE 2020 : 3,8 M\$). TOUTES LES CONTREPARTIES DES CONTRATS SONT DES BANQUES À CHARTRE CANADIENNES DE L'ANNEXE I ET, PAR CONSÉQUENT, LA DIRECTION ESTIME QUE LE RISQUE DE CRÉDIT GLOBAL LIÉ AUX INSTRUMENTS DÉRIVÉS DE LA SOCIÉTÉ N'ÉTAIT PAS IMPORTANT AU 30 JUIN 2021. LA GESTION DU RISQUE DE CRÉDIT LIÉ AUX INSTRUMENTS DÉRIVÉS N'A PAS CHANGÉ DE FAÇON SIGNIFICATIVE DEPUIS LE 31 DÉCEMBRE 2020.

SE RÉFÉRER À LA NOTE 6 DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES ET AUX NOTES 2, 6 ET 22 DES ÉTATS FINANCIERS ANNUELS POUR PLUS DE RENSEIGNEMENTS QUANT AUX ACTIVITÉS DE TITRISATION ET À L'UTILISATION DES CONTRATS D'INSTRUMENTS DÉRIVÉS PAR LA SOCIÉTÉ.

RISQUE DE MARCHÉ

IL S'AGIT DU RISQUE DE Perte DÉCOULANT DE LA VARIATION DE LA VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ EN RAISON DE LA FLUCTUATION DES TAUX DE CHANGE, DES TAUX D'INTÉRÊT OU DES COURS BOURSIERS.

Risque de taux d'intérêt

LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM EST EXPOSÉE AU RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT SUR SON PORTEFEUILLE DE PRÊTS HYPOTHÉCAIRES ET SUR CERTAINS DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS UTILISÉS DANS LE CADRE DE SES ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES.

LA SOCIÉTÉ GÈRE LE RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT LIÉ À SES ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES EN CONCLUANT DES SWAPS DE TAUX D'INTÉRÊT AVEC DES BANQUES À CHARTRE CANADIENNES DE L'ANNEXE I COMME SUIVANT :

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 AUQUELLE A LE DROIT DE RECEVOIR DES RENDEMENTS TIRÉS DU RÉINVESTISSEMENT DU PRINCIPAL DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES ET DOIT PAYER LES COUPONS SUR LES OBLIGATIONS HYPOTHÉCAIRES DU CANADA. AU 30 JUIN 2021, CE SWAP AVAIT UNE JUSTE VALEUR NÉGATIVE DE 8,1 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 : JUSTE VALEUR NÉGATIVE DE 21,1 M\$) ET UNE VALEUR NOTIONNELLE EN COURS DE 0,5 G\$ (31 DÉCEMBRE 2020 : 0,7 G\$). LA SOCIÉTÉ CONCLUT DES SWAPS DE TAUX D'INTÉRÊT AVEC DES BANQUES À CHARTRE CANADIENNES DE L'ANNEXE I AFIN DE COUVRIR LE RISQUE QUE LES TAUX D'INTÉRÊT PERÇUS SUR LES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES À TAUX VARIABLE ET LES RENDEMENTS RÉSULTANT DU RÉINVESTISSEMENT DIMINUENT. AU 30 JUIN 2021, CES SWAPS AVAIENT UNE JUSTE VALEUR DE 10,2 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 : JUSTE VALEUR DE 19,9 M\$) SUR UN MONTANT NOTIONNEL EN COURS DE 1,5 G\$ (31 DÉCEMBRE 2020 : 1,3 G\$). AU 30 JUIN 2021, LA JUSTE VALEUR NETTE DE 2,1 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 : JUSTE VALEUR NÉGATIVE DE 1,2 M\$) DE CES SWAPS EST COMPTABILISÉE DANS LE BILAN ET LEUR VALEUR NOTIONNELLE EN COURS S'ÉLÈVE À 2,0 G\$ (31 DÉCEMBRE 2020 : 2,0 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 DÉTIEN 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 DÉTIEN EN ATTENDANT QU'ILS SOIENT VENDUS OU TITRÉS. LA COMPTABILITÉ DE COUVERTURE EST APPLIQUÉE AU COÛT DES FONDS À L'ÉGARD DE CERTAINES ACTIVITÉS DE TITRISATION. LA PARTIE EFFACE DES VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR DES SWAPS DE TAUX D'INTÉRÊT CONNEXES EST INITIALEMENT COMPTABILISÉE DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL, PUIS SUBSÉQUEMMENT COMPTABILISÉE DANS LES PRODUITS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE SUR LA DURÉE DES OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION CONNEXES. CES SWAPS AVAIENT UNE JUSTE VALEUR DE 0,5 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 : JUSTE VALEUR NÉGATIVE DE 0,3 M\$) SUR UN MONTANT NOTIONNEL EN COURS DE 154,7 M\$ AU 30 JUIN 2021 (31 DÉCEMBRE 2020 : 191,3 M\$).

AU 30 JUIN 2021, L'INCIDENCE D'UNE AUGMENTATION DE 100 POINTS DE BASE DES TAUX D'INTÉRÊT SUR LE BÉNÉFICE NET ANNUEL AURAIT ÉTÉ UNE DIMINUTION D'APPROXIMATIVEMENT 1,8 M\$ (31 DÉCEMBRE 2020 : UNE DIMINUTION DE 1,3 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 2020.

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 BIAS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL OU À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAS DU RÉSULTAT NET OU EN PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES. LA JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS EN TITRES DE CAPITAUX PROPRES S'ÉLEVAIT À 1 317,3 M\$ AU 30 JUIN 2021 (31 DÉCEMBRE 2020 : 632,3 M\$), COMME ILLUSTRÉ LE TABLEAU 20.

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 TERMES 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 CHINA AMC. LES VARIATIONS DE LA VALEUR COMPTABLE ATTRIBUABLES AUX FLUCTUATIONS DES TAUX DE CHANGE SONT COMPTABILISÉES DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL. UNE APPRÉCIATION (DÉPRÉCIATION) DE 5 % DU DOLLAR CANADIEN PAR RAPPORT AUX DEVICES DONNERAIT LIEU À UNE DIMINUTION (AUGMENTATION) DE LA VALEUR COMPTABLE GLOBALE DES INVESTISSEMENTS ÉTRANGERS D'ENVIRON 33,5 M\$ (37,0 M\$).

LA QUOTE-PART DU RÉSULTAT DE CHINA AMC REVENANT À LA SOCIÉTÉ, COMPTABILISÉE AU POSTE QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES DANS LES ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET, EST AUSSI TOUCHÉE PAR LES FLUCTUATIONS DES TAUX DE CHANGE. UNE APPRÉCIATION (DÉPRÉCIATION) DE 5 % DU DOLLAR CANADIEN PAR RAPPORT AUX DEVICES DONNERAIT LIEU À UNE DIMINUTION (AUGMENTATION) DE LA QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES REVENANT À LA SOCIÉTÉ D'ENVIRON 0,7 M\$ (0,8 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 262,0 G\$ AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 240,0 G\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020.

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 BORSIERS, 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 PORTFOLLES 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 BAISSÉ 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 PORTFOLLES DE SES CLIENTS SERA AVANTAGEUSE POUR LES RÉSULTATS DE LA SOCIÉTÉ ET CORRESPOND AUX ATTENTES DES PARTIES PRÉNANTES. PARAILLEURS, 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

ILS 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 GRÉ.

NOUS SOMMES EXPOSÉS À UN LARGE ÉVENTAIL DE RISQUES OPÉRATIONNELS, INCLUANT DES DÉFAILLANCES DE LA SÉCURITÉ ET DES SYSTÈMES INFORMATIQUES, DES ERREURS RELATIVES AU TRAITEMENT DES TRANSACTIONS AINSI QU'AUX MODÈLES FINANCIERS ET AUX ÉVALUATIONS FINANCIÈRES, DES FRAUDES ET DES DÉTOURNEMENTS D'ACTIFS ET UNE APPLICATION INADÉQUATE DES PROCESSUS DE CONTRÔLE INTERNE.

LES RISQUES OPÉRATIONNELS LIÉS AU PERSONNEL ET AUX PROCESSUS SONT ATTÉNUÉS AU MOYEN DE CONTRÔLES DES POLITIQUES ET DES PROCESSUS, TANDIS QUE LA SURVEILLANCE DES RISQUES ET L'ÉVALUATION CONTINUE DE L'EFFICACITÉ DES CONTRÔLES RELÈVENT DES SERVICES DE CONFORMITÉ, DU SERVICE DE LA GRÉ 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

TABLEAU 28 : ACTIF GÉRÉ DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM
COMPOSITION EN FONCTION DE L'ACTIF ET EN FONCTION DE LA DEVISE

AU 30 JUIN 2021	FONDS D'INVESTISSEMENT	TOTAL
TRÉSORERIE	0,1 %	1,3 %
TITRES À REVENU FIXE ET PRÊTS HYPOTHÉCAIRES À COURT TERME	3,7	3,6
AUTRES TITRES À REVENU FIXE	24,5	24,1
ACTIONS CANADIENNES	21,2	26,1
ACTIONS ÉTRANGÈRES	48,0	43,0
BIENS IMMEUBLES	2,5	1,9
	100,0 %	100,0 %
DOLLARS CANADIENS	51,2 %	56,4 %
DOLLARS AMÉRICAINS	31,6	28,9
AUTRES	17,2	14,7
	100,0 %	100,0 %

RSQUE 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 CONTINUÉMENT SON PLAN ET SES PROTOCOLES, ET ELLE SUIT LES DIRECTIVES DES ORGANISMES DE GOUVERNANCE EXTERNES EN SANTÉ PUBLIQUE COMME LES MÉDECINS-HYGIÉNISTES, AFIN DE DÉTERMINER LE MOMENT AUQUEL LES EMPLOYÉS ET LES CONSEILLERS RÉINTÉGRERONT LES BUREAUX.

LE PLAN DE CONTINUITÉ DES AFFAIRES DE LA SOCIÉTÉ S'EST AVÉRÉ EFFICACE, DE SORTE QUE LA SOCIÉTÉ A ÉTÉ EN MESURE DE MAINTENIR SES ACTIVITÉS ET D'OFFRIR DES SERVICES AUX CLIENTS EN RÉDUISANT AU MINIMUM LES PERTURBATIONS.

CYBER-RISQUE ET RISQUE LIÉ AUX TECHNOLOGIES

NOUS AVONS RECOURS À DES SYSTÈMES ET DES TECHNOLOGIES AFIN DE SOUTENIR LES ACTIVITÉS ET D'AMÉLIORER L'EXPÉRIENCE DES CLIENTS ET DES CONSEILLERS FINANCIERS. NOUS SOMMES PAR CONSÉQUENT EXPOSÉS À DES RISQUES LIÉS AUX TECHNOLOGIES ET À LA CYBERSÉCURITÉ, COMME DES ATTEINTES À LA PROTECTION DES DONNÉES, LE VOL D'IDENTITÉ ET LE PIRATAGE, Y COMPRIS LE RISQUE D'ÊTRE CONFRONTÉS À UN REFUS DE SERVICE OU À DES ATTAQUES PROVENANT DE LOGICIELS MALICIEUX. LES OCCURRENCES DE CES INCIDENTS DANS LA SOCIÉTÉ EN GÉNÉRAL ONT AUGMENTÉ DEPUIS LE DÉBUT DE LA PANDÉMIE DE COVID-19. DE TELLES ATTAQUES POURRAIENT COMPROMETTRE LES RENSEIGNEMENTS CONFIDENTIELS DE LA SOCIÉTÉ AINSI QUE CEUX DE CLIENTS OU D'AUTRES PARTIES PRENANTES, ET POURRAIENT ÉGALEMENT ENTRAÎNER DES CONSÉQUENCES DÉFAVORABLES, Y COMPRIS UNE PERTE DE PRODUITS, DES LITIGES, UN CONTRÔLE RÉGLEMENTAIRE ACCRU OU DES DOMMAGES À LA RÉPUTATION. AFIN DE RÉSISTER À CES MENACES, NOUS AVONS MIS EN ŒUVRE DES PROGRAMMES DE CYBERSÉCURITÉ À L'ÉCHELLE DE L'ENTREPRISE, AVONS COMPARÉ NOS PROPRES MESURES AUX NORMES D'EXCELLENCE DU SECTEUR ET AVONS ÉTABLI DES MÉTHODES D'ÉVALUATION DES MENACES ET DE LA VULNÉRABILITÉ ET NOUS NOUS SOMMES DOTÉS DES MOYENS D'INTERVENTION APPROPRIÉS. LA NÉCESSITÉ D'ATTÉNUER LE RISQUE DE PERTE DE DONNÉES POTENTIELLE EST ACCRUE EN RAISON DE LA PROLONGATION DES PROGRAMMES DE TÉLÉTRAVAIL

IMPARTITION

POUR SOUTENIR NOS ACTIVITÉS D'EXPLOITATION, NOUS RETENONS RÉGULIÈREMENT LES SERVICES DE TIERS QUI FOURNISSENT UNE EXPERTISE ET NOUS PERMETTENT DE GAGNER EN EFFICACITÉ. NOTRE EXPOSITION AU RISQUE LIÉ AUX TIERS FOURNISSEURS DE SERVICES PEUT INCLURE DES RISQUES LIÉS À LA RÉPUTATION ET À LA RÉGLEMENTATION AINSI QUE D'AUTRES RISQUES OPÉRATIONNELS. DES POLITIQUES, DES PROCÉDURES

D'EXPLOITATION STANDARDS ET DES RESSOURCES DÉDIÉES, INCLUANT UN CODE DE CONDUITE DU FOURNISSEUR ET UNE POLITIQUE EN MATIÈRE D'IMPARTITION, ONT ÉTÉ ÉLABORÉES ET MISES EN ŒUVRE AFIN DE FAIRE FACE SPÉCIFIQUEMENT AU RISQUE LIÉ AUX TIERS FOURNISSEURS DE SERVICES. NOUS EFFECTUONS DES CONTRÔLES DILIGENTS ET EXERÇONS DES ACTIVITÉS DE SURVEILLANCE AVANT DE CONCLURE DES RELATIONS CONTRACTUELLES AVEC DES TIERS FOURNISSEURS DE SERVICES ET DE MANIÈRE CONTINUE. ALORS QUE NOUS NOUS RONS 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. CÉPENDANT, LA MODIFICATION DES HYPOTHÈSES INTERNES OU D'AUTRES FACTEURS AYANT UNE INCIDENCE SUR LES MODÈLES POURRAIENT INFLUER DE FAÇON DÉFAVORABLE SUR LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE ET LA RÉPUTATION DE LA SOCIÉTÉ.

ENVIRONNEMENT JURIDIQUE ET RÉGLEMENTAIRE

CE RISQUE SURIENT 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 ASSUJETTES 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 CESSER. LA SOCIÉTÉ ET SES FILIALES SONT ASSUJETTES 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 ASSUJETTES AU CODE DE CONDUITE DOIVENT ATTESTER QU'ELLES ONT COMPRIS LES EXIGENCES ÉNONCÉES DANS LE CODE ET QU'ELLES S'Y SONT CONFORMÉES.

LES UNITÉS D'EXPLOITATION SONT RESPONSABLES DE LA GESTION DU RISQUE LIÉ À L'ENVIRONNEMENT JURIDIQUE ET RÉGLEMENTAIRE ET DE LA MISE EN ŒUVRE DE POLITIQUES, DE PROCÉDURES ET DE CONTRÔLES ADÉQUATS. AU SEIN DE LA SOCIÉTÉ, DES SERVICES DE LA CONFORMITÉ SONT RESPONSABLES D'ASSURER UNE SURVEILLANCE DE TOUTES LES ACTIVITÉS DE CONFORMITÉ ASSUJETTES 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.

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 DEMANDERONS

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.

NOS SOCIÉTÉS EN EXPLOITATION ONT MIS EN PLACE DES PROCÉDURES EXHAUSTIVES POUR RÉAGIR À TOUTE ATTEINTE À LA VIE PRIVÉE, ATTÉNUER LES RISQUES ET PRÉVENIR TOUTE RÉCURRENCE. SI LA 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.

LA PROTECTION DE LA VIE PRIVÉE EST COUVERTE PAR NOTRE FORMATION ANNUELLE OBLIGATOIRE SUR LA CONFORMITÉ POUR LES EMPLOYÉS. NOS OBLIGATIONS, NOS CONSEILS ET NOS PRATIQUES EXEMPLAIRES EN MATIÈRE DE PROTECTION DE LA VIE PRIVÉE, AINSI QUE LA FAÇON DE GÉRER LES ATTEINTES À LA VIE PRIVÉE, LES PLAINTES ET LES DEMANDES D'ACCÈS À L'INFORMATION, FONT PARTIE DES SUJETS ABORDÉS. CHAQUE SOCIÉTÉ EN EXPLOITATION A ÉGALEMENT SON PROPRE AGENT DE LA PROTECTION DE LA VIE PRIVÉE, QUI FOURNIT DES RECOMMANDATIONS AU PERSONNEL ET GÈRE NOTRE RÉPONSE AUX PRÉOCCUPATIONS EN MATIÈRE DE PROTECTION DE LA VIE PRIVÉE.

CHAQUE SOCIÉTÉ EN EXPLOITATION A SES PROPRES PROCÉDURES RELATIVES À LA PROTECTION DE LA VIE PRIVÉE QUI SONT PERTINENTES POUR SES ACTIVITÉS. NOUS AVONS ÉGALEMENT UNE POLITIQUE GÉNÉRALE EN MATIÈRE DE PROTECTION DE LA VIE PRIVÉE QUI S'APPLIQUE À L'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM. DE PLUS, NOUS AVONS OFFERT UNE FORMATION AUX CONSEILLERS ET AU PERSONNEL DES BUREAUX RÉGIONAUX DIG SUR LA PROTECTION DE LA VIE PRIVÉE ET DE LA SÉCURITÉ DES CLIENTS PENDANT LA PANDÉMIE, ET AVONS PUBLIÉ DES LIGNES DIRECTRICES À L'INTENTION DE TOUTS LES EMPLOYÉS SUR LA FAÇON DE PROTÉGER LES RENSEIGNEMENTS PERSONNELS DES CLIENTS ET LES DOCUMENTS CONFIDENTIELS LORSQU'ILS TRAVAILLENT À DOMICILE.

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 NAURAIT PAS DÛ VERSER DE COMMISSIONS DE SUIVI POUR DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À DES COURTIERIS 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 CONTRÔLES 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 SAINTE 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. PARAILLEURS, LE PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION ASSUME LA RESPONSABILITÉ GLOBALE DE LA GESTION DE LA SOCIÉTÉ. LES ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ SONT EXERCÉES PRINCIPALEMENT PAR TROIS SOCIÉTÉS EN EXPLOITATION, SOIT LE GROUPE INVESTORS INC., LA CORPORATION FINANCIÈRE MACKENZIE ET INVESTMENT PLANNING COUNSEL INC., QUI SONT CHACUNE GÉRÉES PAR UN PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION.

NOUS AVONS MIS EN PLACE UN PROCESSUS DE PLANIFICATION DES AFFAIRES QUI PRÉVOIT L'ÉLABORATION D'UN PLAN D'AFFAIRES ANNUEL APPROUVÉ PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION ET COMPRENANT DES OBJECTIFS ET DES CIBLES POUR LA SOCIÉTÉ. DES COMPOSANTES DE LA RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS SONT TRIBUTAIRES DE L'ATTEINTE DE CERTAINES CIBLES EN MATIÈRE DE RÉSULTATS ET DE CERTAINS OBJECTIFS PRÉVUS PAR CE PLAN. LES PLANS ET L'ORIENTATION STRATÉGIQUES FONT PARTIE DE CE PROCESSUS DE PLANIFICATION, ET ILS SONT COUVERTS PAR LE PROGRAMME DE GESTION DES RISQUES DE LA SOCIÉTÉ.

RISQUE LIÉ AUX FAITS NOUVEAUX EN MATIÈRE DE RÉGLEMENTATION

CE RISQUE CONSISTE EN LA POSSIBILITÉ QUE SOIENT APPORTÉS DES CHANGEMENTS AUX EXIGENCES RÉGLEMENTAIRES, JURIDIQUES OU FISCALES QUI POURRAIENT AVOIR UNE INCIDENCE DÉFAVORABLE SUR LES ACTIVITÉS OU LES RÉSULTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ.

NOUS SOMMES EXPOSÉS AU RISQUE QUE DES CHANGEMENTS D'ORDRE JURIDIQUE, FISCAL ET RÉGLEMENTAIRE SURVIENNENT, LESQUELS POURRAIENT AVOIR UNE INCIDENCE DÉFAVORABLE SUR LA SOCIÉTÉ. CERTAINES INITIATIVES DE RÉGLEMENTATION PARTICULIÈRES PEUVENT AVOIR POUR EFFET DE FAIRE PARAÎTRE LES PRODUITS DES FILIALES DE LA SOCIÉTÉ MOINS CONCURRENTIELS QUE CEUX D'AUTRES FOURNISSEURS DE SERVICES FINANCIERS AUX YEUX DES CANAUX DE DISTRIBUTION TIERS ET DES CLIENTS. LES DIFFÉRENCES EN MATIÈRE DE RÉGLEMENTATION POUVANT AVOIR UNE INCIDENCE SUR LE CARACTÈRE CONCURRENTIEL DES PRODUITS DE LA SOCIÉTÉ CONCERNENT NOTAMMENT LES FRAIS RÉGLEMENTAIRES, LE TRAITEMENT FISCAL DE L'INFORMATION À FOURNIR, LES PROCESSUS OPÉRATIONNELS OU TOUTE AUTRE DIFFÉRENCE POUVANT DÉCOULER D'UNE RÉGLEMENTATION DIFFÉRENTE OU D'UNE APPLICATION DIFFÉRENTE DE LA RÉGLEMENTATION. LES FAITS NOUVEAUX EN MATIÈRE DE RÉGLEMENTATION PEUVENT ÉGALEMENT AVOIR UNE INCIDENCE SUR LES STRUCTURES DES PRODUITS, LA TARIFICATION AINSI QUE SUR LA RÉMUNÉRATION DES COURTIERIS ET DES CONSEILLERS. BIEN QUE LA SOCIÉTÉ ET SES FILIALES SUIVENT ATTENTIVEMENT DE TELLES INITIATIVES ET, LORSQUE CELA EST POSSIBLE, FORMULENT DES COMMENTAIRES OU EN DISCUTENT AVEC LES AUTORITÉS DE RÉGLEMENTATION, LA CAPACITÉ DE LA SOCIÉTÉ ET DE SES FILIALES D'ATTÉNUER LES EFFETS DE L'APPLICATION D'UN TRAITEMENT RÉGLEMENTAIRE DIFFÉRENT SUR LES PRODUITS ET LES SERVICES EST LIMITÉE.

LA SOCIÉTÉ SURVEILLE DE PRÈS L'ÉVOLUTION DE LA RÉGLEMENTATION, DES DIRECTIVES ET DES COMMUNICATIONS, ET PARTICIPE ACTUELLEMENT À DES DISCUSSIONS AVEC LES AUTORITÉS DE RÉGLEMENTATION, ALORS QUE LE SECTEUR S'EFFORCE DE RÉSOUDRE LES ENJEUX DÉCOULANT DE LA COVID-19.

RISQUE LIÉ AUX ACQUISITIONS

LA SOCIÉTÉ EST EXPOSÉE À DES RISQUES RELATIFS À SES ACQUISITIONS ET À SES INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES. BIEN QUE LA SOCIÉTÉ FASSE UN CONTRÔLE PRÉALABLE SERRÉ AVANT DE PROCÉDER À UNE ACQUISITION, CELA NE GARANTIT QUE LA SOCIÉTÉ RÉALISERA LES OBJECTIFS STRATÉGIQUES NI LES SYNERGIES DE COÛTS ET DE PRODUITS PRÉVUS RÉSULTANT DE L'ACQUISITION. DES CHANGEMENTS ULTÉRIEURS DU CONTEXTE ÉCONOMIQUE ET D'AUTRES FACTEURS IMPRÉVUS PEUVENT AVOIR UNE INCIDENCE SUR LA CAPACITÉ DE LA SOCIÉTÉ À OBTENIR LA CROISSANCE DES BÉNÉFICES OU LA RÉDUCTION DES CHARGES AUXQUELLES ELLE S'ATTEND. LE SUCCÈS D'UNE ACQUISITION REPOSE SUR LE MAINTIEN DE L'ACTIF GÉRÉ, DES CLIENTS ET DES EMPLOYÉS CLÉS DE LA SOCIÉTÉ ACQUISE.

4) RISQUES D'ENTREPRISE

CONJONCTURE COMMERCIALE GÉNÉRALE

CE RISQUE REPRÉSENTE L'INCIDENCE DÉFAVORABLE ÉVENTUELLE DE LA CONCURRENCE OU D'AUTRES FACTEURS EXTERNES RELATIFS AU MARCHÉ SUR LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM.

LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE MONDIALE, LES MOUVEMENTS DES MARCHÉS BOURSIERS, DES FACTEURS DÉMOGRAPHIQUES ET D'AUTRES FACTEURS, Y COMPRIS LE RISQUE GÉOPOLITIQUE ET L'INSTABILITÉ GOUVERNEMENTALE, PEUVENT INFLUENCER LA CONFIANCE DES INVESTISSEURS, LES NIVEAUX DES REVENUS ET LES DÉCISIONS EN MATIÈRE D'ÉPARGNE. CES ÉLÉMENTS POURRAIENT ENTRAÎNER UNE BAISSÉ DES VENTES DE PRODUITS ET SERVICES DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM ET/OU LE RACHAT DE PLACEMENTS PAR LES INVESTISSEURS. CES FACTEURS POURRAIENT ÉGALEMENT AVOIR UNE INCIDENCE SUR LE NIVEAU ET LA VOLATILITÉ DES MARCHÉS DES CAPITAUX ET LA VALEUR DE L'ACTIF GÉRÉ DE LA SOCIÉTÉ, COMME IL EST DÉCRIT DE FAÇON PLUS DÉTAILLÉE À LA RUBRIQUE « RISQUES LIÉS À L'ACTIF GÉRÉ » DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION.

POUR GÉRER CE RISQUE, LA SOCIÉTÉ, COMME L'ENSEMBLE DE SES FILIALES EN EXPLOITATION, COMMUNIQUE AVEC LES CLIENTS ET INSISTE SUR L'IMPORTANCE DE LA PLANIFICATION FINANCIÈRE DURANT TOUTS 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 ATTITRÉS 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 29 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 LA CONFIANCE DES INVESTISSEURS, LES NIVEAUX DES REVENUS ET LES DÉCISIONS EN MATIÈRE DE PLANIFICATION FINANCIÈRE. CELA POURRAIT AVOIR UNE INCIDENCE SUR LE NIVEAU ET LA VOLATILITÉ DES MARCHÉS DES CAPITAUX ET LE NIVEAU DE L'ACTIF GÉRÉ ET DE L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS DE LA SOCIÉTÉ.

LA PANDÉMIE MONDIALE DE COVID-19 A CAUSÉ DES PERTURBATIONS ÉCONOMIQUES, A EU UNE INCIDENCE DÉFAVORABLE SUR LA CONJONCTURE, A ENTRAÎNÉ UNE VOLATILITÉ 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.

IL EST DIFFICILE DE PRÉDIRE L'AMPLIEUR DES EFFETS DE LA PANDÉMIE DE COVID-19 ET DES MESURES GOUVERNEMENTALES PRISES POUR LA CONTRE 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

ILS 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 CONCURRENTELET LIVRENT CONCURRENCE À D'AUTRES FOURNISSEURS DE SERVICES FINANCIERS, ENTREPRISES DE GESTION

TABLEAU 29 : TAUX DE RACHAT EN GLISSEMENT SUR DOUZE MOIS POUR LES FONDS À LONG TERME

	30 JUIN 2021	30 JUIN 2020
Société financière IGM Inc.		
IG GESTION DE PATRIMOINE	10,0 %	10,0 %
MACKENZIE	16,0 %	16,5 %
COUNSEL	23,4 %	19,3 %

DE PLACEMENTS ET TYPES DE PRODUITS ET SERVICES. L'AUGMENTATION DU NOMBRE DE CLIENTS ET LEUR RÉÉVALUATION DÉPENDENT DE NOMBREUX FACTEURS, COMME LES RENDEMENTS DES PLACEMENTS, LES PRODUITS ET SERVICES OFFERTS PAR LES CONCURRENTS, LES NIVEAUX DE SERVICE RELATIFS, LA TARIFICATION RELATIVE, LES CARACTÉRISTIQUES DES PRODUITS AINSI QUE LA RÉPUTATION DES CONCURRENTS ET LES MESURES QU'ILS PRENNENT. LA CONCURRENCE POURRAIT AVOIR UNE INCIDENCE DÉFAVORABLE SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE LA SOCIÉTÉ. POUR OBTENIR UNE ANALYSE PLUS APPROFONDIE, SE REPORTER À LA RUBRIQUE « ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL » DU PRÉSENT RAPPORT DE GESTION.

NOUS FOURNISSONS À NOS CONSEILLERS ATTITRÉS, AUX CONSEILLERS FINANCIERS INDÉPENDANTS, AINSI QU'ÀUX 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 LACTIF GÉRÉ, LE VOLUME DES VENTES ET LA RÉTENTION DE LACTIF, 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 LACTIF GÉRÉ ET NOS GAMMES DE PRODUITS POUR CE QUI EST DE L'ÉQUIPE DE PLACEMENT, DE LA MARQUE, DE LA CATÉGORIE D'ACTIF, DU MANDAT, DU STYLE ET DES RÉGIONS.

RELATIONS D'AFFAIRES/RELATIONS AVEC LES CLIENTS

CE RISQUE REPRÉSENTE L'INCIDENCE DÉFAVORABLE QUE POURRAIENT AVOIR SUR LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM DES CHANGEMENTS ASSOCIÉS AUX RELATIONS AVEC LES CLIENTS OU AUX RELATIONS D'AFFAIRES IMPORTANTES. CES RELATIONS CONCERNENT PRINCIPALEMENT LES CLIENTS ET LES CONSEILLERS D'IG GESTION DE PATRIMOINE, LE RÉSEAU DE DISTRIBUTION DE DÉTAIL DE MACKENZIE, LES PARTENAIRES D'AFFAIRES STRATÉGIQUES ET IMPORTANTS, LES CLIENTS DES FONDS MACKENZIE, LES SOUS-CONSEILLERS ET LES AUTRES FOURNISSEURS DE PRODUITS.

Réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine Toutes les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance que chacun de ces conseillers inspire. Les conseillers financiers font l'objet d'une vive concurrence. Si IG Gestion de patrimoine perdait un grand nombre de conseillers clés, elle pourrait perdre des clients, ce qui pourrait influencer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses

perspectives. IG Gestion de patrimoine se concentre sur le renforcement de son réseau de conseillers et sur l'offre d'une gamme diversifiée de produits et de services, dans le cadre de conseils financiers personnalisés, afin de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du secteur Gestion de patrimoine » du présent rapport de gestion.

Gestion d'actifs La majeure partie des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie est réalisée par des conseillers financiers externes. De façon générale, les conseillers financiers offrent à leurs clients des produits de placement de Mackenzie en plus de produits de placement de concurrents. Mackenzie réalise aussi la vente de ses produits et de ses services de placement grâce à ses alliances stratégiques et à ses clients institutionnels. En raison de la nature de la relation de distribution dans le cadre de ces relations et de l'importance relative de ces comptes, les activités de ventes brutes et de rachats peuvent être plus importantes dans ces comptes que dans le contexte d'une relation de détail. La capacité de Mackenzie à commercialiser ses produits d'investissement dépend largement de l'accès continu à ces réseaux de distribution. Si Mackenzie cessait d'y avoir accès, cela pourrait nuire à ses résultats d'exploitation et à ses perspectives de façon importante. Mackenzie est en bonne position pour gérer ce risque et continuer à consolider ses relations de distribution et à en nouer de nouvelles. Le portefeuille de produits financiers diversifiés de Mackenzie et son rendement à long terme, son marketing, la formation qu'elle offre et son service ont fait de Mackenzie l'une des principales sociétés de gestion de placements du Canada. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du secteur Gestion d'actifs » du présent rapport de gestion.

RISQUE LIÉ AU PERSONNEL

CE RISQUE CORRESPOND À L'INCAPACITÉ POTENTIELLE D'ATTIRER OU DE GARDER DES EMPLOYÉS OU DES CONSEILLERS, DE LES FORMER DE FAÇON À LEUR FAIRE ATTEINDRE UN NIVEAU DE COMPÉTENCES APPROPRIÉ, D'ASSURER LA MOBILISATION DU PERSONNEL OU DE GÉRER LA RELÈVE ET LA TRANSITION AU NIVEAU DES EFFECTIFS.

NOTRE PERSONNEL DE GESTION, DE PLACEMENT ET DE DISTRIBUTION JOUE UN RÔLE IMPORTANT DANS LA CONCEPTION, LA MISE EN ŒUVRE, LA GESTION ET LA DISTRIBUTION DES PRODUITS ET SERVICES OFFERTS PAR LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM. LA PERTE DE TELS EMPLOYÉS, OU ENCORE L'INCAPACITÉ D'ATTIRER, DE GARDER ET DE MOTIVER UN NOMBRE SUFFISANT D'EMPLOYÉS QUALIFIÉS POURRAIT AVOIR UNE INCIDENCE NÉGATIVE SUR LES ACTIVITÉS ET LE RENDEMENT FINANCIER DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM.

NOUS AVONS ÉLABORÉ UNE STRATÉGIE EN MATIÈRE DE DIVERSITÉ ET D'INCLUSION POUR FAVORISER UNE EXPÉRIENCE INCLUSIVE, ÉQUITABLE ET COHÉRENTE POUR NOS EMPLOYÉS ET NOS CLIENTS ET QUI RENFORCE NOS OBJECTIFS COMMERCIAUX ACTUELS ET FUTURS. POUR OBTENIR LES RÉSULTATS DÉSIRÉS, NOUS METTONS L'ACCENT SUR TROIS PILIERS D'ACTION : LA SENSIBILISATION, L'ÉLABORATION DES COMPORTEMENTS INCLUSIFS DES DIRIGEANTS ET L'ÉTABLISSEMENT DE PARTENARIATS EXTERNES ET D'UNE MOBILISATION AU SEIN DES COLLECTIVITÉS.

LA COVID-19 A PERTURBÉ CONSIDÉRABLEMENT LA VIE PROFESSIONNELLE ET PERSONNELLE DES GENS. LES MESURES PRISES PAR LA SOCIÉTÉ COMPRENNENT LES SUIVANTES :

- METTRE EN ŒUVRE UNE STRATÉGIE DE TÉLÉTRAVAIL AFIN DE MAINTENIR LA DISTANCIATION SOCIALE POUR NOS EMPLOYÉS ET NOS CONSEILLERS.
- FOURNIR LES OUTILS ET LES PROCESSUS NÉCESSAIRES POUR PERMETTRE À NOS EMPLOYÉS ET À NOS CONSEILLERS DE TRAVAILLER EFFICACEMENT DE LA MAISON.
- OFFRIR DES PROGRAMMES D'AIDE AUX EMPLOYÉS ET D'AUTRES PROGRAMMES POUR FAVORISER LE BIEN-ÊTRE MENTAL ET PHYSIQUE DE NOS EMPLOYÉS, DE NOS CONSEILLERS ET DE LEURS FAMILLES.
- ÉLABORER UNE STRATÉGIE VISANT LE RETOUR SUR LE LIEU DE TRAVAIL QUI PERMETTRA AUX EMPLOYÉS ET AUX CONSEILLERS DE RÉINTÉGRER LES BUREAUX DE FAÇON SÉCURITAIRE LORSQUE LE TEMPS SERA VENU.

5) RISQUES ENVIRONNEMENTAUX ET SOCIAUX

ILS AGIT DU RISQUE DE PERTES FINANCIÈRES OU D'AUTRES INCIDENCES DÉFAVORABLES DÉCOULANT D'ENJEUX ENVIRONNEMENTAUX OU SOCIAUX LIÉS À NOS ACTIVITÉS D'EXPLOITATION OU D'INVESTISSEMENT.

LES RISQUES ENVIRONNEMENTAUX COMPRENNENT DES ENJEUX TELS QUE CEUX LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES, À LA BIODIVERSITÉ, À LA POLLUTION, AUX DÉCHETS ET À L'UTILISATION NON DURABLE DE L'ÉNERGIE, DE L'EAU ET DES AUTRES RESSOURCES. LES RISQUES SOCIAUX COMPRENNENT DES ENJEUX COMME LES DROITS DE LA PERSONNE, LES NORMES DU TRAVAIL, LA DIVERSITÉ ET L'INCLUSION ET LES RÉPERCUSSIONS SUR LA COLLECTIVITÉ.

LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM S'EST ENGAGÉE DEPUIS LONGTEMPS À FAIRE PREUVE D'UNE GESTION RESPONSABLE, COMME LE DÉCRIT SON ÉNONCÉ SUR LE DÉVELOPPEMENT DURABLE APProuvé PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION ASSURE LA SURVEILLANCE DE LA GESTION DES RISQUES. ILS ASSURE NOTAMMENT QUE LES RISQUES ENVIRONNEMENTAUX ET SOCIAUX IMPORTANTS SONT CERNÉS, GÉRÉS ET SURVEILLÉS DE FAÇON APPROPRIÉE.

LE COMITÉ DE GESTION DES RISQUES DE LA SOCIÉTÉ, COMPOSÉ DE MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION, EST CHARGÉ DE LA SURVEILLANCE DU PROCESSUS DE GESTION DES RISQUES. D'AUTRES COMITÉS DE GESTION ASSURENT LA SURVEILLANCE DE RISQUES PRÉCIS, NOTAMMENT LE COMITÉ DU DÉVELOPPEMENT DURABLE DE L'ENTREPRISE ET LE CONSEIL DE LA DIVERSITÉ ET DE L'INCLUSION. LE COMITÉ DU DÉVELOPPEMENT DURABLE DE L'ENTREPRISE SE COMPOSE DE DIRIGEANTS QUI ONT POUR TÂCHE DE S'ASSURER DE LA MISE EN ŒUVRE DE LA POLITIQUE ET DE LA STRATÉGIE, D'ÉTABLIR DES OBJECTIFS ET DE METTRE EN PLACE DES INITIATIVES, D'ÉVALUER LES PROGRÈS RÉALISÉS ET D'APPROUVER LA COMMUNICATION DE L'INFORMATION ANNUELLE AU SUJET DES FACTEURS ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET RELATIFS À LA GOUVERNANCE (« ESG »).

NOTRE ENGAGEMENT À GÉRER DE MANIÈRE RESPONSABLE EST DÉMONTRÉ PAR DIVERS MÉCANISMES, NOTAMMENT NOTRE CODE DE CONDUITE PROFESSIONNELLE ET DE DÉONTOLOGIE À L'INTENTION DES EMPLOYÉS, DES CONTRACTANTS ET DES DIRIGEANTS, NOTRE CODE DE CONDUITE DU FOURNISSEUR POUR LES ENTREPRISES QUI FONT AFFAIRE AVEC NOUS, NOTRE POLITIQUE DE RESPECT EN MILIEU DE TRAVAIL, NOTRE POLITIQUE

SUR LA DIVERSITÉ, NOTRE POLITIQUE ENVIRONNEMENTALE ET D'AUTRES POLITIQUES CONNEXES.

IG GESTION DE PATRIMOINE ET PLACEMENTS MACKENZIE SONT SIGNATAIRES DES PRINCIPES POUR L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE (LES « PIR »). LES SOUS-CONSEILLERS EN VALEURS D'IG GESTION DE PATRIMOINE ONT ÉGALEMENT ÉTÉ TENUS DE SIGNER LES PIR AVANT LA FIN DE 2019. CONFORMÉMENT AUX PIR, LES INVESTISSEURS S'ENGAGENT OFFICIELLEMENT À INTÉGRER DES ENJEUX ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE GOUVERNANCE À LEURS PROCESSUS DE PRISE DE DÉCISIONS ET DE PARTICIPATION ACTIVE EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT. EN OUTRE, IG GESTION DE PATRIMOINE, PLACEMENTS MACKENZIE ET INVESTMENT PLANNING COUNSEL ONT MIS EN ŒUVRE DES POLITIQUES EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE ÉNONÇANT LES PRATIQUES DE CHAQUE SOCIÉTÉ.

CHAQUE ANNÉE, LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM PRODUIT UN RAPPORT QUI PORTE SUR SA GESTION ET SA PERFORMANCE CONCERNANT LES FACTEURS ESG. CE RAPPORT SUR LE DÉVELOPPEMENT DURABLE DE L'ENTREPRISE PEUT ÊTRE CONSULTÉ SUR NOTRE SITE WEB. LA SOCIÉTÉ A ÉTÉ RECONNUE POUR SA PERFORMANCE SOLIDE EN MATIÈRE DE FACTEURS ESG, COMME EN ATTESTENT SON INCLUSION DANS LA SÉRIE D'INDICES FTSE4GOOD ET DANS LE JANTZI SOCIALINDEX, ET SA POSITION AUX PALMARÈS GLOBAL100 ET DES 50 MEILLEURES ENTREPRISES CITOYENNES 2021 DE CORPORATE KNIGHTS. PARAILLEURS, POUR LA QUATRIÈME ANNÉE CONSÉCUTIVE, LA SOCIÉTÉ A ÉTÉ RECONNUE PAR LE CDP EN CE QUI A TRAIT À SON LEADERSHIP DANS LA COMMUNICATION DE L'INFORMATION SUR LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES.

NOUS ESTIMONS QUE LES SOCIÉTÉS DE SERVICES FINANCIERS ONT UN RÔLE IMPORTANT À JOUER DANS LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES.

LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM EST UNE PARTICIPANTE DE LONGUE DATE AU CDP (AUPARAVANT LE « CARBON DISCLOSURE PROJECT »), QUI ENCOURAGE LA COMMUNICATION D'INFORMATION RELATIVE AUX ÉMISSIONS DE GAZ À EFFET DE SERRE ET À LA GESTION DES CHANGEMENTS CLIMATIQUES PAR LES SOCIÉTÉS, INCLUANT L'ÉTABLISSEMENT ET LA SURVEILLANCE DE CIBLES DE RÉDUCTION DES ÉMISSIONS.

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'ÉTALENT SUR PLUSIEURS ANNÉES.

Gouvernance : LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM EST RESPONSABLE DE LA SURVEILLANCE DES RISQUES ET DES STRATÉGIES, CE QUI COMPREND LES ENJEUX LIÉS AU CLIMAT. PAR L'ENTREMISE DE SON COMITÉ DES RISQUES, LE CONSEIL EST CHARGÉ DE VEILLER À CE QUE LES ENJEUX IMPORTANTS LIÉS AU CLIMAT SOIENT ADÉQUATEMENT DÉTERMINÉS, GÉRÉS ET SURVEILLÉS. NOTRE CHEF DES SERVICES FINANCIERS SUPERVISE LA MISE EN ŒUVRE DES PROGRAMMES DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DE L'ENTREPRISE ET DE GESTION DES RISQUES D'ENTREPRISE. NOUS AVONS MIS SUR PIED UNE ÉQUIPE DE TRAVAIL DU GIFCC À L'ÉCHELLE DE L'ENTREPRISE COMPOSÉE DE HAUTS DIRIGEANTS QUI SONT RESPONSABLES DE DIRIGER LA PLANIFICATION ET LA MISE EN ŒUVRE DES RECOMMANDATIONS DU GIFCC. CETTE ÉQUIPE DE TRAVAIL MET L'ACCENT SUR L'AMÉLIORATION DE NOS CONNAISSANCES ET DE NOS OUTILS AFIN DE QUANTIFIER LES RISQUES LIÉS AU CLIMAT DE CONCERT AVEC LES ACTEURS DE NOTRE SECTEUR, SUR L'INTÉGRATION ACCRUE DES ENJEUX LIÉS AU CLIMAT DANS NOTRE STRATÉGIE D'AFFAIRES, 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.

Stratégie : LES OCCASIONS LIÉS AU CLIMAT SONT REPÉRÉES ET ÉVALUÉES AU SEIN DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM AU MOYEN DE NOS PROCESSUS DE PLANIFICATION D'AFFAIRES, LESQUELS DÉFINISSENT NOS PRIORITÉS, NOS INITIATIVES ET NOS BUDGETS STRATÉGIQUES. EN PLUS DES ENGAGEMENTS SUSMENTIONNÉS VISANT À ÊTRE DES INVESTISSEURS RESPONSABLES PAR NOS DÉMARCHES AUPRÈS DES ENTREPRISES DANS LESQUELLES NOUS INVESTISSONS ET L'INTÉGRATION DES ENJEUX CLIMATIQUES SIGNIFICATIFS DANS NOS PROCESSUS DE PLACEMENT, NOUS OFFRONS DES PRODUITS DE PLACEMENT ASSORTIS DE MANDATS ENVIRONNEMENTAUX OU SOCIAUX PRÉCIS.

À PLACEMENTS MACKENZIE, L'INVESTISSEMENT DURABLE CONSTITUE LUNE DE NOS PRIORITÉS STRATÉGIQUES, ET NOUS AVONS ÉTABLI UNE FONCTION SPÉCIALISÉE QUI RELÈVE DU CHEF DE LA DIRECTION. NOUS NOUS SOMMES ÉGALEMENT DOTÉS D'UNE BOUTIQUE DE PLACEMENT, GREENCHIP, QUI EST EXCLUSIVEMENT AXÉE SUR L'INVESTISSEMENT THÉMATIQUE POUR LUTTER CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES.

À IG GESTION DE PATRIMOINE, NOUS AVONS INTÉGRÉ LES QUESTIONS ENVIRONNEMENTALES ET CLIMATIQUES AUX PROCESSUS DE SÉLECTION ET DE SURVEILLANCE DE NOS SOUS-CONSEILLERS, ET EXIGEONS DE TOUTS NOS

SOUS-CONSEILLERS ASSOCIÉS À NOTRE GAMME DE PRODUITS QU'ILS SOIENT SIGNATAIRES DES PIR DE L'ONU. NOTRE COMITÉ DE L'INVESTISSEMENT DURABLE COMPTE PARMI SES RESPONSABILITÉS L'INTÉGRATION DES ENJEUX LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES DANS NOTRE GAMME DE PRODUITS ET DE SERVICES, ET NOUS AVONS CONÇU DES PROGRAMMES DE FORMATION ET DE COMMUNICATION À L'INTENTION DE NOS PLANIFICATEURS FINANCIERS.

Gestion du risque : L'ÉVALUATION ET LA GESTION DES RISQUES LIÉS AU CLIMAT SONT INTÉGRÉES À NOTRE CADRE DE GRE. À PLACEMENTS MACKENZIE, CHACUNE DE NOS BOUTIQUES DE PLACEMENT EST RESPONSABLE DE DÉTERMINER À QUEL MOMENT ET DE QUELLE MANIÈRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES ONT DES CONSÉQUENCES SIGNIFICATIVES, ET DE QUELLE MANIÈRE LES RISQUES PHYSIQUES ET LES RISQUES LIÉS À LA TRANSITION DOIVENT ÊTRE INTÉGRÉS DANS SON PROCESSUS DE PLACEMENT. LES ÉQUIPES ONT ACCÈS À DES OUTILS DE DONNÉES ESG ET PEUVENT FAIRE APPEL À UN FOURNISSEUR DE SERVICES D'ENVERGURE MONDIALE EN CE QUI A TRAIT À LA MOBILISATION DES INVESTISSEURS, ET POUR QUI L'ENGAGEMENT À L'ÉGARD DES CHANGEMENTS CLIMATIQUES CONSTITUE UNE PRIORITÉ. AFIN DE CONTRIBUER À L'ÉVALUATION DES OCCASIONS ET DES RISQUES IMPORTANTS LIÉS AU CLIMAT, PLACEMENTS MACKENZIE TRAVAILLE À LA MISE EN ŒUVRE DU CADRE DU SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (« SASB ») ET D'UN OUTIL POUR AMÉLIORER LES DONNÉES ET L'ANALYTIQUE SUR LE CLIMAT. NOUS SUIVONS DE PRÈS L'ÉLABORATION D'OUTILS DE MODÉLISATION DESTINÉS À NOTRE SECTEUR EN CE QUI CONCERNE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES, QUI NOUS PERMETTRAIENT DE MIEUX COMPRENDRE L'INCIDENCE DE DIVERS SCÉNARIOS SUR NOS CLIENTS ET SUR LA SOCIÉTÉ.

Mesures et cibles : NOUS ÉTABLISSONS, ASSURONS LE SUIVI ET PRÉSENTONS CHAQUE ANNÉE DES MESURES ET DES OBJECTIFS LIÉS AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES DANS NOTRE RÉPONSE FOURNIE AU CDP ET DANS NOTRE RAPPORT SUR LE DÉVELOPPEMENT DURABLE DE L'ENTREPRISE, QUI SONT DISPONIBLES À L'ADRESSE [HTTPS://WWW.IGMFINC.COM/FR/RESPONSABILITE-D-ENTREPRISE](https://www.igmfinc.com/fr/responsabilite-d-entreprise). NOUS EXAMINONS ACTUELLEMENT LES OUTILS QUI NOUS PERMETTRONT DE DONNER DES RENSEIGNEMENTS PLUS COMPLETS SUR LES MESURES RELATIVES AUX ÉMISSIONS DANS NOS PORTEFEUILLES DE PLACEMENTS. NOUS AVONS FIXÉ DES CIBLES EN MATIÈRE DE RÉDUCTION DES ÉMISSIONS ET D'ÉNERGIE RENOUVELABLE DANS LE CADRE DE NOS ACTIVITÉS ET NOUS SOMMES SUR LA BONNE VOIE D'ATTEINDRE CES OBJECTIFS. À MESURE QUE NOUS POURSUIVONS L'ÉLABORATION DE NOTRE STRATÉGIE SUR LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES, NOUS PASSERONS EN REVUE CES CIBLES AFIN DE CONTINUER À MESURER NOS PROGRÈS.

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 BILIONS 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 BILIONS DE DOLLARS) DE CES ACTIFS FINANCIERS SONT DÉTENUS DANS LE CADRE D'UNE RELATION AVEC UN CONSEILLER FINANCIER. ILS AGIT DU PRINCIPAL CANAL UTILISÉ POUR SATISFAIRE LES BESOINS D'ÉPARGNE À LONG TERME DES CANADIENS. QUANT AU MONTANT DE 2,0 BILIONS 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 DÉMONSTRENT 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'ENTRETIENIR 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 BILIONS 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 CAPITALISER ET LES FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE. COMPTÉ TENU D'UN ACTIF GÉRÉ DES FONDS D'INVESTISSEMENT D'UN MONTANT DE 177 G\$ AU 30 JUIN 2021, 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 DE MEURENT PROBABLEMENT LE MOYEN D'ÉPARGNE PRÉFÉRÉ DES CANADIENS PARCE QU'ILS OFFRENT LES AVANTAGES DE LA DIVERSIFICATION, D'UNE GESTION PROFESSIONNELLE, DE LA LIQUIDITÉ 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 30 JUIN 2021.

LE SECTEUR CANADIEN DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT CONTINUE D'ÊTRE TRÈS CONCENTRÉ, LES 10 PRINCIPALES ENTREPRISES DU SECTEUR ET LEURS FILIALES DÉTENANT 73 % DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À LONG TERME DU SECTEUR ET 73 % DU TOTAL DE L'ACTIF GÉRÉ DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT AU 30 JUIN 2021. 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 RVALSENT 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 INFLUER SUR LES CARACTÉRISTIQUES DE NOS GAMMES DE PRODUITS ET SERVICES, NOTAMMENT SUR LA TARIFICATION, LA STRUCTURE DES PRODUITS, LA RÉMUNÉRATION DES COURTIER 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'EFFICIENCE ET DE BONIFIER LE SERVICE À NOS CLIENTS. NOUS SOMMES D'AVIS QUE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM EST EN BONNE POSITION POUR RELEVIER 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, IGM 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, NOUS 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 INNOVATEURS AFIN D'AIDER LES CONSEILLERS À CONSTITUER DES PORTEFEUILLES OPTIMALES 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'A ÉTÉ APPORTÉ AUX HYPOTHÈSES RELATIVES AUX ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES DE LA SOCIÉTÉ AU 31 DÉCEMBRE 2020, À L'EXCEPTION DE CE QUI SUIT :

Goodwill et immobilisations incorporelles LA SOCIÉTÉ A RÉALISÉ SON TEST DE DÉPRÉCIATION ANNUEL DU GOODWILL ET DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES À DURÉE DE VIE INDÉTERMINÉE EN FONCTION DES DONNÉES FINANCIÈRES AU 1^{ER} AVRIL 2021 ET ELLE A DÉTERMINÉ QUE CES ACTIFS N'AVAIENT PAS SUBI DE BAISSSE DE VALEUR.

LA SOCIÉTÉ SOUMET LA JUSTE VALEUR DU GOODWILL ET DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES À DURÉE DE VIE INDÉTERMINÉE À UN TEST DE DÉPRÉCIATION AU MOINS UNE FOIS PAR ANNÉE ET PLUS FRÉQUEMMENT SI UN ÉVÉNEMENT OU DES CIRCONSTANCES INDIQUENT QU'UN ACTIF PEUT S'ÊTRE DÉPRÉCIÉ.

UNE PERTE DE VALEUR EST CONSTATÉE SI LA VALEUR COMPTABLE DE L'ACTIF EST SUPÉRIEURE À SA VALEUR RECOUVRABLE. LA VALEUR RECOUVRABLE EST LA VALEUR LA PLUS ÉLEVÉE ENTRE LA JUSTE VALEUR DE L'ACTIF DIMINUÉE DES COÛTS DE SORTIE ET SA VALEUR D'UTILITÉ. AUX FINS DE L'ÉVALUATION DE LA PERTE DE VALEUR, LES ACTIFS SONT GROUPÉS AUX NIVEAUX LES PLUS BAS POUR LESQUELS ILEXISTE DES ENTRÉES DE TRÉSORERIE IDENTIFIABLES SÉPARÉMENT (UNITÉS GÉNÉRATRICES DE TRÉSORERIE). LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES À DURÉE DE VIE DÉTERMINÉE SONT SOUMISES À UN TEST DE DÉPRÉCIATION LORSQUE DES ÉVÉNEMENTS OU DES CHANGEMENTS DE CIRCONSTANCES INDIQUENT QUE LA VALEUR COMPTABLE POURRAIT NE PAS ÊTRE RECOUVRABLE.

CES TESTS EXIGENT L'UTILISATION D'ESTIMATIONS ET D'HYPOTHÈSES APPROPRIÉES SELON LES CIRCONSTANCES. AUX FINS DE L'ÉVALUATION DE LA VALEUR RECOUVRABLE, LA SOCIÉTÉ UTILISE DES DÉMARCHES D'ÉVALUATION COMPRENANT L'ANALYSE DE LA VALEUR ACTUALISÉE DES FLUX DE TRÉSORERIE ET L'APPLICATION AUX PARAMÈTRES FINANCIERS ET OPÉRATIONNELS DE MULTIPLIERS DE CAPITALISATION FONDÉS SUR DES ACQUISITIONS RÉALISÉES ANTÉRIEUREMENT ET DES DONNÉES DE TRANSACTIONS COMPARABLES. LES HYPOTHÈSES ET LES ESTIMATIONS UTILISÉES TIENNENT COMPTE DES VARIATIONS FUTURES DE L'ACTIF GÉRÉ DÉCOULANT DES VENTES NETTES ET DU RENDEMENT DES PLACEMENTS, DES MODIFICATIONS DE LA TARIFICATION ET DES MARGES DE PROFIT, DES TAUX D'ACTUALISATION, AINSI QUE DES MULTIPLIERS DE CAPITALISATION.

Avantages du personnel LA SOCIÉTÉ OFFRE DES RÉGIMES D'AVANTAGES À SON PERSONNEL, DONT UN RÉGIME ENREGISTRÉ DE

RETRAITE À PRESTATIONS DÉRNIÉES (LE « RER ») CAPITALISÉ ACCESSIBLE À TOUS LES EMPLOYÉS ADMISSIBLES, UN RÉGIME DE RETRAITE SUPPLÉMENTAIRE À L'INTENTION DES DIRIGEANTS (LE « RRSD ») NON CAPITALISÉ POUR CERTAINS CADRES DIRIGEANTS, AINSI QU'UN RÉGIME D'AVANTAGES COMPLÉMENTAIRES D'ASSURANCE MALADIE ET D'ASSURANCE VIE NON CAPITALISÉ POUR LES RETRAITÉS ADMISSIBLES.

LES TAUX D'ACTUALISATION ONT AUGMENTÉ CONSIDÉRABLEMENT DEPUIS LE 31 DÉCEMBRE 2020. LE TAUX D'ACTUALISATION DU RER DE LA SOCIÉTÉ AU 30 JUIN 2021 S'EST ÉTABLI À 3,35 %, COMPARATIVEMENT À 2,70 % AU 31 DÉCEMBRE 2020. L'ACTIF DU RÉGIME DE RETRAITE A AUGMENTÉ POUR S'ÉTABLI À 539,2 M\$ AU 30 JUIN 2021, PAR RAPPORT À 517,0 M\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020. L'OBLIGATION AU TITRE DU RÉGIME DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉRNIÉES TOTALISAIT 574,5 M\$ AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 650,1 M\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020. LE RÉGIME DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉRNIÉES A AFFICHÉ UN PASSIF AU TITRE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES DE 35,3 M\$ AU 30 JUIN 2021, COMPARATIVEMENT À 133,1 M\$ AU 31 DÉCEMBRE 2020. LE TOTAL DES PROFITS COMPTABILISÉS DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL, Y COMPRIS AU TITRE DU RÉGIME DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉRNIÉES, DU RRSD ET DU RÉGIME D'AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI, S'EST ÉTABLI À 1,8 M\$ (1,3 M\$ APRÈS IMPÔT) ET À 115,7 M\$ (84,5 M\$ APRÈS IMPÔT) POUR LE TRIMESTRE ET LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021.

CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM N'A EFFECTUÉ AUCUN CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES EN 2021.

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 FURET À MESURE QUE LES PROJETS PROGRESSERONT.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, 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 2020. 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.

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.SEDARCOM.

DONNÉES LIÉES AUX ACTIONS EN CIRCULATION

AU 30 JUIN 2021, ILY AVAIT 238 875 044 ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM EN CIRCULATION. AU 30 JUIN 2021, ILY AVAIT 12 498 687 OPTIONS SUR ACTIONS EN COURS; DE CE NOMBRE, 6 755 502 POUVAIENT ÊTRE EXERCÉES. AU 31 JUILLET 2021, ILY AVAIT 238 878 564 ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION ET 12 491 218 OPTIONS SUR ACTIONS EN COURS, DONT 6 751 982 POUVAIENT ÊTRE EXERCÉES.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

(non audité) (en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action)	TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN		SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN	
	2021	2020	2021	2020
Produits (note 3)				
GESTION DE PATRIMOINE	627 638 \$	531 066 \$	1 231 089 \$	1 093 799 \$
GESTION D'ACTIFS	248 312	190 757	481 302	389 199
CHARGE DE RÉMUNÉRATION DES COURTIER	(82 701)	(66 096)	(163 410)	(137 477)
GESTION D'ACTIFS - PRODUITS NETS	165 611	124 661	317 892	251 722
PRODUITS TIRES DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	2 475	7 502	5 609	5 603
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES (note 7)	48 153	43 379	89 742	63 424
	843 877	706 608	1 644 332	1 414 548
Charges				
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES	291 124	245 419	575 150	504 533
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN	196 685	185 417	403 224	380 524
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER	20 472	16 899	40 201	34 401
CHARGES D'INTÉRÊTS	28 496	27 470	56 616	54 777
	536 777	475 205	1 075 191	974 235
BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	307 100	231 403	569 141	440 313
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	69 354	47 861	129 025	95 895
Bénéfice net	237 746	183 542	440 116	344 418
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE (note 7)	(357)		(547)	
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	237 389 \$	183 542 \$	439 569 \$	344 418 \$
BÉNÉFICE PAR ACTION (en \$) (note 14)				
DE BASE	0,99 \$	0,77 \$	1,84 \$	1,45 \$
DILUÉ	0,99 \$	0,77 \$	1,84 \$	1,45 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

	TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN		SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice net	237 746 \$	183 542 \$	440 116 \$	344 418 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
TITRES DE PLACEMENT À LA JUSTE VALEUR PARIE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (note 4)				
AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE), déduction faite de l'impôt de (325) \$, de 284 \$, de (125 359) \$ et de (38) \$	2 080	(1 841)	803 225	227
AVANTAGES DU PERSONNEL				
GAINS ACTUARIELS (PERTES ACTUARIELLES) NETS, déduction faite de l'impôt de (497) \$, de 25 474 \$, de (31 237) \$ et de 4 509 \$	1 349	(68 883)	84 464	(12 187)
PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES AVANTAGES DU PERSONNEL ET AUTRES				
AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE), déduction faite de l'impôt de néant	17 437	8 628	22 030	14 197
Éléments qui pourraient être reclassés subséquemment en résultat net				
PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET AUTRES				
AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE), déduction faite de l'impôt de (1 373) \$, de 1 903 \$, de (1 142) \$ et de (374) \$	(10 601)	3 913	(28 206)	55 494
	10 265	(58 183)	881 513	57 731
Total du bénéfice global	248 011 \$	125 359 \$	1 321 629 \$	402 149 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

BILANS CONSOLIDÉS

(non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

30 JUIN 31 DÉCEMBRE
2021 2020

Actif

TRÉSORÈRE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORÈRE	966 814 \$	771 585 \$
AUTRES TITRES DE PLACEMENT (note 4)	1 317 345	632 300
FONDS DE CLIENTS DÉPOSÉS	1 473 022	1 063 442
DÉBITEURS ET AUTRES MONTANTS À RECEVOIR	433 040	444 458
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT À RECOUVRER	43 507	30 366
PRÊTS (note 5)	5 830 108	6 331 855
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	41 257	37 334
AUTRES ACTIFS	61 872	49 782
PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES (note 7)	1 947 018	1 931 168
IMMOBILISATIONS	330 466	329 690
COMMISSIONS DE VENTE INSCRITES À L'ACTIF	283 250	231 085
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT DIFFÉRÉ	33 483	84 624
IMMOBILISATIONS INCORPORÉES	1 333 405	1 321 590
GOODWILL	2 802 066	2 803 075
	16 896 653 \$	16 062 354 \$

Passif

CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER	503 957 \$	486 575 \$
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT À PAYER	36 194	7 146
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	22 319	34 514
DÉPÔTS ET CERTIFICATS	1 463 429	1 104 889
AUTRES PASSIFS	384 266	536 141
OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION (note 6)	5 564 826	6 173 886
OBLIGATIONS LOCATIVES	201 322	188 334
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT DIFFÉRÉ	500 526	388 079
DETTE À LONG TERME	2 100 000	2 100 000
	10 776 839	11 019 564

Capitaux propres

CAPITAL SOCIAL		
ACTIONS ORDINAIRES	1 621 172	1 598 381
SURPLUS D'APPORT	52 230	51 663
BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS	3 585 231	3 207 469
CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)	811 227	136 364
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	49 954	48 913
	6 119 814	5 042 790
	16 896 653 \$	16 062 354 \$

LES PRÉSENTS ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS ONT ÉTÉ APPROUVÉS PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION ET L'AUTORISATION DE PUBLICATION A ÉTÉ DONNÉE LE 4 AOÛT 2021.

(Se reporter aux notes annexes.)

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

	SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN					
(non audité) (en milliers de dollars canadiens)	CAPITAL SOCIAL ACTIONS ORDINAIRES (note 8)	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE) (note 11)	PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
2021						
Solde au début	1 598 381 \$	51 663 \$	3 207 469 \$	136 364 \$	48 913 \$	5 042 790 \$
BÉNÉFICE NET			440 116			440 116
AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE), DÉDUCTION FAITE DE L'IMPÔT				881 513		881 513
TOTAL DU BÉNÉFICE GLOBAL			440 116	881 513		1 321 629
ACTIONS ORDINAIRES						
ÉMISES EN VERTU DU RÉGIME D'OPTIONS SURACTIONS	22 791					22 791
OPTIONS SURACTIONS CHARGE DE LA PÉRIODE EXERCÉES		1 832 (1 265)				1 832 (1 265)
DIVIDENDES SURACTIONS ORDINAIRES			(268 457)			(268 457)
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE			(547)		1 041	494
SORTIE D'ÉLÉMENTS À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (note 4)			206 650	(206 650)		
Solde à la fin	1 621 172 \$	52 230 \$	3 585 231 \$	811 227 \$	49 954 \$	6 119 814 \$
2020						
Solde au début	1 597 860 \$	48 677 \$	2 980 260 \$	(127 702) \$	\$	4 499 095 \$
BÉNÉFICE NET			344 418			344 418
AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE), DÉDUCTION FAITE DE L'IMPÔT				57 731		57 731
TOTAL DU BÉNÉFICE GLOBAL			344 418	57 731		402 149
ACTIONS ORDINAIRES						
ÉMISES EN VERTU DU RÉGIME D'OPTIONS SURACTIONS	521					521
OPTIONS SURACTIONS CHARGE DE LA PÉRIODE EXERCÉES		1 463 (24)				1 463 (24)
DIVIDENDES SURACTIONS ORDINAIRES			(268 097)			(268 097)
AUTRES			(2 735)			(2 735)
Solde à la fin	1 598 381 \$	50 116 \$	3 053 846 \$	(69 971) \$	\$	4 632 372 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non audité)
(en milliers de dollars canadiens)

SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN

2021 2020

Activités d'exploitation

BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	569 141 \$	440 313 \$
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT PAYÉ	(104 576)	(61 643)
AJUSTEMENTS VISANT À DÉTERMINER LES FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
AMORTISSEMENT DES COMMISSIONS DE VENTE INSCRITES À L'ACTIF	25 710	16 305
COMMISSIONS DE VENTE INSCRITES À L'ACTIF VERSÉES	(77 876)	(56 391)
AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS, DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET D'AUTRES ACTIFS	49 557	40 490
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES, DÉDUCTION FAITE DES DIVIDENDES REÇUS	(30 157)	(17 030)
RÉGIME DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI	9 239	438
VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION ET AUTRES	(107 461)	(36 178)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION AVANT LES VERSEMENTS	333 577	326 304
LIÉS À LA PROVISION AU TITRE DE LA RESTRUCTURATION	(44 116)	(3 559)
VERSEMENTS EN TRÉSORERIE LIÉS À LA PROVISION AU TITRE DE LA RESTRUCTURATION		
	289 461	322 745

Activités de financement

DIMINUTION NETTE DES DÉPÔTS ET DES CERTIFICATS	(3 716)	(4 038)
AUGMENTATION DES OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION	844 878	552 481
REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION ET AUTRES	(1 405 948)	(905 028)
REMBOURSEMENTS D'OBLIGATIONS LOCATIVES	(12 151)	(12 317)
ÉMISSION D' ACTIONS ORDINAIRES	21 525	498
DIVIDENDES SUR ACTIONS ORDINAIRES VERSÉS	(268 139)	(268 089)
	(823 551)	(636 493)

Activités d'investissement

ACHAT D'AUTRES PLACEMENTS	(56 696)	(25 859)
PRODUIT DE LA VENTE D'AUTRES PLACEMENTS	302 231	15 006
AUGMENTATION DES PRÊTS	(970 888)	(817 182)
REMBOURSEMENT DES PRÊTS ET AUTRES	1 499 252	1 103 064
ENTRÉES D'IMMOBILISATIONS, MONTANT NET	(8 316)	(15 078)
TRÉSORERIE NETTE AFFECTÉE AUX ENTRÉES D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	(36 264)	(29 292)
	729 319	230 659
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	195 229	(83 089)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	771 585	720 005
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	966 814 \$	636 916 \$

TRÉSORERIE	186 821 \$	59 731 \$
ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	779 993	577 185
	966 814 \$	636 916 \$

INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

INTÉRÊTS ET DIVIDENDES REÇUS	139 932 \$	146 668 \$
INTÉRÊTS VERSÉS	113 715 \$	133 567 \$

(Se reporter aux notes annexes.)

Notes annexes

30 JUIN 2021 (non audité) (en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres d'actions et les montants par action)

NOTE 1 INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC. (LA « SOCIÉTÉ ») EST UNE SOCIÉTÉ COTÉE EN BOURSE (TSX : IGM), CONSTITUÉE EN SOCIÉTÉ PAR ACTIONS ET ÉTABLIE AU CANADA. L'ADRESSE DU SIÈGE SOCIAL DE LA SOCIÉTÉ EST LA SUIVANTE : 447, AVENUE PORTAGE, WINNIPEG (MANITOBA) CANADA. LA SOCIÉTÉ EST SOUS LE CONTRÔLE DE POWER CORPORATION DU CANADA.

LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC. EST UNE SOCIÉTÉ DE GESTION D'ACTIFS ET DE PATRIMOINE QUI RÉPOND AUX BESOINS FINANCIERS DES CANADIENS PAR L'INTERMÉDIAIRE DE SES PRINCIPALES FILIALES, QUI EXERCENT LEURS ACTIVITÉS DE FAÇON DISTINCTE AU SEIN DU SECTEUR DES SERVICES-CONSEILS FINANCIERS. LE GROUPE INVESTORS INC. ET LA CORPORATION FINANCIÈRE MACKENZIE (« MACKENZIE ») SONT LES PRINCIPALES FILIALES ENTIÈREMENT DÉTENUES DE LA SOCIÉTÉ.

NOTE 2 SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE LA SOCIÉTÉ (LES « ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES ») ONT ÉTÉ PRÉPARÉS CONFORMÉMENT À L'INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARD 34, *Information financière intermédiaire*, EN VERTU DES MÉTHODES COMPTABLES DÉCRITES À LA PRÉSENTE NOTE ET À LA NOTE 2 DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2020. LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES DEVRAIENT ÊTRE LUS PARALLÈLEMENT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONTENUS DANS LE RAPPORT ANNUEL DE 2020 DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

LA SOCIÉTÉ ASSURE UN SUIVI CONSTANT DES MODIFICATIONS POTENTIELLES PROPOSÉES PAR L'IASB ET ANALYSE L'INCIDENCE QUE POURRAIT AVOIR TOUT CHANGEMENT SUR LES ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ.

NOTE 3 PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES TIRÉS DE CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS

	TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN		SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN	
	2021	2020	2021	2020
HONORAIRES DE CONSEIL	344 223 \$	292 480 \$	672 683 \$	596 959 \$
HONORAIRES LIÉS AUX PRODUITS ET AUX PROGRAMMES	235 136	200 392	459 944	411 569
	579 359	492 872	1 132 627	1 008 528
FRAIS DE RACHAT	2 692	2 919	6 452	9 088
AUTRES PRODUITS TIRÉS DE LA PLANIFICATION FINANCIÈRE	45 587	35 275	92 010	76 183
GESTION DE PATRIMOINE	627 638	531 066	1 231 089	1 093 799
GESTION D'ACTIFS	248 312	190 757	481 302	389 199
CHARGE DE RÉMUNÉRATION DES COURTIERS	(82 701)	(66 096)	(163 410)	(137 477)
GESTION D'ACTIFS - PRODUITS NETS	165 611	124 661	317 892	251 722
PRODUITS NETS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES TIRÉS DES CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS	793 249 \$	655 727 \$	1 548 981 \$	1 345 521 \$

LES PRODUITS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE SONT GAGNÉS DANS LE CADRE DE LA PRESTATION DE SERVICES DE PLANIFICATION FINANCIÈRE, DE SERVICES-CONSEILS EN MATIÈRE DE PLACEMENT ET DE SERVICES FINANCIERS CONNEXES. LES HONORAIRES DE CONSEIL SE RAPPORTANT À LA PLANIFICATION FINANCIÈRE ONT TRAIT À L'ACTIF GÉRÉ ET À L'ACTIF SOUS SERVICES-CONSEILS. LES HONORAIRES LIÉS AUX PRODUITS ET AUX PROGRAMMES SE RAPPORTANT À LA GESTION DES PLACEMENTS ET AUX SERVICES ADMINISTRATIFS ONT TRAIT À L'ACTIF GÉRÉ. LES AUTRES PRODUITS TIRÉS DE LA PLANIFICATION FINANCIÈRE COMPRENNENT LES PRODUITS ET LES SERVICES BANCAIRES ET D'ASSURANCE, AINSI QUE LES ACTIVITÉS DE PRÊTS HYPOTHÉCAIRES.

LES PRODUITS DU SECTEUR GESTION D'ACTIFS SE RAPPORTANT AUX SERVICES-CONSEILS EN MATIÈRE DE PLACEMENT ET AUX SERVICES ADMINISTRATIFS DÉPENDENT DU VOLUME ET DE LA COMPOSITION DE L'ACTIF GÉRÉ.

NOTE 4 AUTRES TITRES DE PLACEMENT

	30 JUIN 2021		31 DÉCEMBRE 2020	
	COÛT	JUSTE VALEUR	COÛT	JUSTE VALEUR
À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL				
INVESTISSEMENTS D'ENTREPRISE	223 610 \$	1 255 150 \$	251 417 \$	593 273 \$
À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET				
TITRES DE CAPITALS PROPRES	1 551	1 745	1 499	1 513
FONDS D'INVESTISSEMENT EXCLUSIFS	56 201	60 450	35 254	37 514
	57 752	62 195	36 753	39 027
	281 362 \$	1 317 345 \$	288 170 \$	632 300 \$

WEALTHSIMPLE FINANCIAL CORP. (« WEALTHSIMPLE ») EST UN GESTIONNAIRE DE PLACEMENTS EN LIGNE QUI OFFRE DES CONSEILS EN MATIÈRE DE PLACEMENT. L'INVESTISSEMENT EST CLASSÉ À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL.

LE 3 MAI 2021, WEALTHSIMPLE A ANNONCÉ UNE MOBILISATION DE CAPITALS PROPRES DE 750 M\$ QUI PORTE L'ÉVALUATION DE LA VALEUR DE L'INVESTISSEMENT DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC. DANS WEALTHSIMPLE À 1 448 M\$. DANS LE CADRE DE LA TRANSACTION, LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC. A CÉDÉ UNE PARTIE DE SON INVESTISSEMENT POUR UN PRODUIT DE 294 M\$ (258 M\$ APRÈS IMPÔT).

AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, UN PROFIT RÉALISÉ DE 239 M\$ (207 M\$ APRÈS IMPÔT) A ÉTÉ TRANSFÉRÉ DU POSTE CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL AU POSTE AUTRES BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS.

LA SOCIÉTÉ DEMEURE L'ACTIONNAIRE LE PLUS IMPORTANT DE WEALTHSIMPLE, GRÂCE À SA PARTICIPATION DE 23 % ET À SA JUSTE VALEUR DE 1 153 M\$.

NOTE 5 PRÊTS

	ÉCHÉANCE CONTRACTUELLE			30 JUIN 2021 TOTAL	31 DÉCEMBRE 2020 TOTAL
	1 AN OU MOINS	ENTRE 1 AN ET 5 ANS	PLUS DE 5 ANS		
Coût amorti					
PRÊTS HYPOTHÉCAIRES RÉSIDENTIELS	1 060 125 \$	4 748 095 \$	10 313 \$	5 818 533 \$	6 329 342 \$
MOINS : CORRECTION DE VALEUR POUR PERTES DE CRÉDIT ATTENDUES				677	778
				5 817 856	6 328 564
À la juste valeur par le biais du résultat net				12 252	3 291
				5 830 108 \$	6 331 855 \$
LA CORRECTION DE VALEUR POUR PERTES DE CRÉDIT ATTENDUES A VARIÉ COMME SUIT :					
SOLDE AU DÉBUT				778 \$	675 \$
RADIATIONS, DÉDUCTION FAITE DES RECOUVREMENTS				(206)	(562)
PERTES DE CRÉDIT ATTENDUES				105	665
SOLDE À LA FIN				677 \$	778 \$

AU 30 JUIN 2021, LES PRÊTS DOUTEUX TOTALISAIENT 4 254 \$ (31 DÉCEMBRE 2020 : 4 807 \$).

LES PRODUITS D'INTÉRÊTS SUR LES PRÊTS ONT TOTALISÉ 82,2 M\$ (2020 : 97,5 M\$). LES CHARGES D'INTÉRÊTS DÉCOULANT DES OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION, POUR CE QUI EST DES PRÊTS TITRÉS, ONT TOTALISÉ 58,6 M\$ (2020 : 79,5 M\$). LES PROFITS RÉALISÉS À LA VENTE DE PRÊTS HYPOTHÉCAIRES RÉSIDENTIELS ONT TOTALISÉ 1,6 M\$ (2020 : 2,9 M\$). LES AJUSTEMENTS DE LA JUSTE VALEUR LIÉS AUX ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES ONT TOTALISÉ UN MONTANT NÉGATIF DE 0,1 M\$ (2020 : MONTANT NÉGATIF DE 4,1 M\$). CES MONTANTS ONT ÉTÉ INSCRITS DANS LES PRODUITS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE. LES PRODUITS DU SECTEUR GESTION DE PATRIMOINE COMPRENNENT ÉGALEMENT LES AUTRES ÉLÉMENTS LIÉS AUX ACTIVITÉS BANCAIRES HYPOTHÉCAIRES, Y COMPRIS LES COUVERTURES D'ASSURANCE DE PORTEFEUILLE, LES FRAIS D'ÉMISSION, AINSI QUE D'AUTRES ÉLÉMENTS.

NOTE 6 TITRISATIONS

LA SOCIÉTÉ TITRSE DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES RÉSIDENTIELS AU MOYEN DE TITRES HYPOTHÉCAIRES EN VERTU DE LA *Loi nationale sur l'habitation* (LES « TH LNH ») COM MANDITÉS PAR LA SOCIÉTÉ CANADIENNE D'HYPOTHÈQUES ET DE LOGEMENT (LA « SCHL ») ET PAR L'INTERMÉDIAIRE DU PROGRAMME DES OBLIGATIONS HYPOTHÉCAIRES DU CANADA (LE « PROGRAMME OHC »), AINSI QUE PAR L'ENTREMISE DE PROGRAMMES DE PAPIER COMMERCIAL ADOSSE À DES ACTIFS (LE « PCAA ») COM MANDITÉS PAR DES BANQUES CANADIENNES. CES TRANSACTIONS NE SATISFONT PAS AUX EXIGENCES DE DÉCOMPTABILISATION, PUISQUE LA SOCIÉTÉ CONSERVE LE RISQUE LIÉ AUX PAIEMENTS ANTICIPÉS ET CERTAINS ÉLÉMENTS DU RISQUE DE CRÉDIT. PAR CONSÉQUENT, LA SOCIÉTÉ CONTINUE DE COMPTABILISER CES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES DANS SES BILANS ET A CONSTATÉ DES PASSIFS CORRESPONDANTS AU TITRE DU PRODUIT NET REÇU SOUS FORME D'OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION, LESQUELS SONT COMPTABILISÉS AU COÛT AMORTI.

LA SOCIÉTÉ TIRE DES INTÉRÊTS DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES ET VERSE DES INTÉRÊTS RELATIVEMENT AUX OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION. DANS LE CADRE DES TRANSACTIONS CONCLUES EN VERTU DU PROGRAMME OHC, LA SOCIÉTÉ CONCLUT UN SWAP EN VERTU DUQUELLE PAIE LES COUPONS SUR LES OHC ET REÇOIT LE RENDEMENT DES PLACEMENTS DANS LES TH LNH ET CELUI RÉSULTANT DU RÉINVESTISSEMENT DU PRINCIPAL REMBOURSE SUR LE PRÊT HYPOTHÉCAIRE. UNE COMPOSANTE DE CE SWAP, LIÉE À L'OBLIGATION DE PAYER LES COUPONS DANS LE CADRE DU PROGRAMME OHC ET DE RECEVOIR DES RENDEMENTS DE PLACEMENTS RÉSULTANT DU PRINCIPAL REMBOURSE SUR LE PRÊT HYPOTHÉCAIRE, ET LE SWAP DE COUVERTURE UTILISÉ POUR GÉRER L'EXPOSITION AUX VARIATIONS DU RENDEMENT DES PLACEMENTS À TAUX VARIABLE, SONT COMPTABILISÉS À TITRE DE DÉRIVÉS DONT LA JUSTE VALEUR S'ÉLEVAIT À 2,1 M\$ AU 30 JUIN 2021 (31 DÉCEMBRE 2020 : JUSTE VALEUR NÉGATIVE DE 1,2 M\$).

TOUS LES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES TITRÉS DANS LE CADRE DES TH LNH ET DU PROGRAMME OHC SONT ASSURÉS PAR LA SCHL OU PAR UN AUTRE ASSUREUR APPROUVÉ PAR LE PROGRAMME. DANS LE CADRE DES TRANSACTIONS DE PCAA, LA SOCIÉTÉ A ÉTABLI DES RÉSERVES EN TRÉSORERIE AUX FINS DU REHAUSSEMENT DE CRÉDIT, LESQUELLES SONT COMPTABILISÉES AU COÛT. LE RISQUE DE CRÉDIT EST LIMITÉ À CES RÉSERVES EN TRÉSORERIE ET AUX PRODUITS D'INTÉRÊTS NETS FUTURS, PUISQUE LES ADUCIES DE PCAA N'ONT AUCUN RECOURS SUR LES AUTRES ACTIFS DE LA SOCIÉTÉ EN CAS DE DÉFAUT DE PAIEMENT À L'ÉCHÉANCE. LE RISQUE DE CRÉDIT EST ENCORE PLUS LIMITÉ LORSQUE CES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES SONT ASSURÉS.

	PRÊTS HYPOTHÉCAIRES TITRISÉS	OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION	MONTANT NET
30 JUIN 2021			
VALEUR COMPTABLE			
TH LNH ET PROGRAMME OHC	2 827 719 \$	2 869 657 \$	(41 938) \$
PCAA COM MANDITÉ PAR DES BANQUES	2 633 082	2 695 169	(62 087)
TOTAL	5 460 801 \$	5 564 826 \$	(104 025) \$
JUSTE VALEUR	5 546 596 \$	5 701 423 \$	(154 827) \$
31 DÉCEMBRE 2020			
VALEUR COMPTABLE			
TH LNH ET PROGRAMME OHC	3 216 158 \$	3 307 428 \$	(91 270) \$
PCAA COM MANDITÉ PAR DES BANQUES	2 767 743	2 866 458	(98 715)
TOTAL	5 983 901 \$	6 173 886 \$	(189 985) \$
JUSTE VALEUR	6 186 410 \$	6 345 189 \$	(158 779) \$

LA VALEUR COMPTABLE DES OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION, QUI EST COMPTABILISÉE DÉDUCTION FAITE DES FRAIS D'ÉMISSION, COMPREND LES PAIEMENTS DE PRINCIPAL REÇUS SUR LES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES TITRÉS DONT LE RÉGLEMENT N'EST PAS PRÉVU AVANT LA FIN DE LA PÉRIODE DE PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE. LES FRAIS D'ÉMISSION SONT AMORTIS SUR LA DURÉE DE VIE DE L'OBLIGATION SELON LA MÉTHODE DU TAUX D'INTÉRÊT EFFECTIF.

NOTE 7 PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

	LIFECO	CHINA AMC	NORTHLEAF	PERSONAL CAPITAL	TOTAL
30 JUIN 2021					
SOLDE AU DÉBUT	962 388 \$	720 282 \$	248 498 \$	\$	1 931 168 \$
ENTRÉES			466		466
DIVIDENDES	(32 708)	(26 877)			(59 585)
QUOTE-PART DES ÉLÉMENTS SUIVANTS :					
BÉNÉFICE (PERTE)	59 410	27 598	2 734 ¹		89 742
AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE) ET AUTRES AJUSTEMENTS	(3 237)	(11 536)			(14 773)
SOLDE À LA FIN	985 853 \$	709 467 \$	251 698 \$	\$	1 947 018 \$
30 JUIN 2020					
SOLDE AU DÉBUT	896 651 \$	662 694 \$	\$	194 537 \$	1 753 882 \$
DIVIDENDES	(32 708)	(13 686)			(46 394)
QUOTE-PART DES ÉLÉMENTS SUIVANTS :					
BÉNÉFICE (PERTE)	48 887	19 177		(4 640)	63 424
AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE) ET AUTRES AJUSTEMENTS	45 289	20 957		8 817	75 063
TRANSFERT AU POSTE AUTRES ACTIFS				(198 714)	(198 714)
SOLDE À LA FIN	958 119 \$	689 142 \$	\$	\$	1 647 261 \$

1. Déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, la quote-part du bénéfice de Northleaf revenant à la Société s'est établie à 2 187 \$.

LA SOCIÉTÉ UTILISE LA MÉTHODE DE LA MISE EN ÉQUIVALENCES POUR COMPTABILISER SES INVESTISSEMENTS DANS GREAT-WEST LIFECO INC., DANS CHINA ASSET MANAGEMENT Co., LTD. ET DANS NORTHLEAF CAPITAL GROUP LTD., PUISQU'ELLE EXERCE UNE INFLUENCE NOTABLE. EN 2020, LA SOCIÉTÉ A VENDU SA PARTICIPATION DANS PERSONAL CAPITAL CORPORATION À UNE FILIALE DE LIFECO, EMPOWER RETIREMENT.

NOTE 8 CAPITAL SOCIAL

AUTORISÉ

EN NOMBRE ILLIMITÉ :

- ACTIONS PRIVILÉGIÉES DE PREMIER RANG, POUVANT ÊTRE ÉMISES EN SÉRIE
- ACTIONS PRIVILÉGIÉES DE SECOND RANG, POUVANT ÊTRE ÉMISES EN SÉRIE
- ACTIONS DE CATÉGORIE 1, SANS DROIT DE VOTE
- ACTIONS ORDINAIRES, SANS VALEUR NOMINALE

ÉMIS ET EN CIRCULATION

	30 JUIN 2021		30 JUIN 2020	
	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE	ACTIONS	VALEUR ATTRIBUÉE
ACTIONS ORDINAIRES :				
SOLDE AU DÉBUT	238 308 284	1 598 381 \$	238 294 090	1 597 860 \$
ÉMISES EN VERTU DU RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS	566 760	22 791	14 194	521
SOLDE À LA FIN	238 875 044	1 621 172 \$	238 308 284	1 598 381 \$

NOTE 9 GESTION DU CAPITAL

LES POLITIQUES, PROCÉDURES ET ACTIVITÉS DE GESTION DU CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ SONT PRÉSENTÉES À LA SECTION « SOURCES DE FINANCEMENT » DU RAPPORT DE GESTION DE LA SOCIÉTÉ QUI FIGURE DANS LE RAPPORT AUX ACTIONNAIRES POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 ET À LA NOTE 18 DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DANS LE RAPPORT ANNUEL DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC. DE 2020, ET N'ONT PAS CHANGÉ DE FAÇON IMPORTANTE DEPUIS LE 31 DÉCEMBRE 2020.

NOTE 10 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

RÉGIME D'OPTIONS SUR ACTIONS

	30 JUIN 2021	31 DÉCEMBRE 2020
OPTIONS SUR ACTIONS ORDINAIRES		
EN CIRCULATION	12 498 687	11 930 224
POUVANT ÊTRE EXERCÉES	6 755 502	6 326 067

AU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021, 11 310 OPTIONS ONT ÉTÉ ATTRIBUÉES À DES SALARÉS (2020 : NÉANT). AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021, LA SOCIÉTÉ A ATTRIBUÉ 1 615 650 OPTIONS À DES SALARÉS (2020 : 1 537 165). LA JUSTE VALEUR MOYENNE PONDÉRÉE DES OPTIONS ATTRIBUÉES AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 A ÉTÉ ESTIMÉE À 2,70 \$ L'OPTION (2020 : 1,31 \$) SELON LE MODÈLE D'ÉVALUATION DES OPTIONS DE BLACK ET SCHOLES. AUX DATES D'ATTRIBUTION, LE COURS MOYEN PONDÉRÉ DE CLÔTURE DE L'ACTION ÉTAIT DE 34,98 \$.

LES AUTRES HYPOTHÈSES UTILISÉES PAR CES MODÈLES D'ÉVALUATION COMPRENNENT CE QUI SUIT :

	SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN	
	2021	2020
PRX D'EXERCICE	35,08 \$	38,65 \$
TAUX D'INTÉRÊT SANS RISQUE	1,29 %	1,32 %
DURÉE DE VIE ATTENDUE DES OPTIONS	7 ans	7 ANS
VOIATILITÉ ATTENDUE	23,00 %	17,00 %
TAUX DE RENDEMENT ATTENDU DES DIVIDENDES	6,44 %	6,18 %

LA VOIATILITÉ ATTENDUE A ÉTÉ ESTIMÉE EN FONCTION DE LA VOIATILITÉ HISTORIQUE DU COURS DES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ SUR SEPT ANNÉES, QUI RÉPÈTE LA DURÉE DE VIE ATTENDUE DES OPTIONS. LES DROITS SUR LES OPTIONS SONT ACQUIS AU COURS D'UNE PÉRIODE D'AU PLUS 7,5 ANS À COMPTER DE LA DATE D'ATTRIBUTION ET LES OPTIONS DOIVENT ÊTRE EXERCÉES AU PLUS TARD 10 ANS APRÈS LA DATE D'ATTRIBUTION.

NOTE 11 CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)

	AVANTAGES DU PERSONNEL	AUTRES TITRES DE PLACEMENT	PARTICIPATION DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET AUTRES	TOTAL
30 JUIN 2021				
SOLDE AU DÉBUT	(196 949) \$	293 448 \$	39 865 \$	136 364 \$
AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)	84 464	803 225	(6 176)	881 513
SORTIE DES ÉLÉMENTS À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL		(206 650)		(206 650)
SOLDE À LA FIN	(112 485) \$	890 023 \$	33 689 \$	811 227 \$
30 JUIN 2020				
SOLDE AU DÉBUT	(165 947) \$	46 363 \$	(8 118) \$	(127 702) \$
AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)	(12 187)	227	69 691	57 731
SOLDE À LA FIN	(178 134) \$	46 590 \$	61 573 \$	(69 971) \$

LES MONTANTS SONT CONSTATÉS DÉDUCTION FAITE DE L'IMPÔT.

NOTE 12 GESTION DES RISQUES

LES POLITIQUES ET LES PROCÉDURES DE GESTION DES RISQUES DE LA SOCIÉTÉ SONT PRÉSENTÉES À LA SECTION INTITULÉE « INSTRUMENTS FINANCIERS » DU RAPPORT DE GESTION DE LA SOCIÉTÉ COMPRIS DANS LE RAPPORT AUX ACTIONNAIRES POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021 ET À LA NOTE 21 DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DANS LE RAPPORT ANNUEL DE LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE IGM INC. DE 2020, ET N'ONT PAS CHANGÉ DE FAÇON IMPORTANTE DEPUIS LE 31 DÉCEMBRE 2020.

NOTE 13 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

LA JUSTE VALEUR EST FONDÉE SUR LES ESTIMATIONS DE LA DIRECTION ET EST CALCULÉE SELON LES CONDITIONS DU MARCHÉ À UN MOMENT PRÉCIS. CETTE VALEUR PEUT NE PAS RÉFLECTER LA JUSTE VALEUR FUTURE. LES CALCULS SONT SUBJECTIFS ET COMPORTENT DES INCERTITUDES ET DES ÉLÉMENTS NÉCESSITANT LE RECOURS À UN JUGEMENT ÉCLAIRÉ.

TOUS LES INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR ET CEUX POUR LESQUELS LA JUSTE VALEUR EST PRÉSENTÉE SONT CLASSÉS DANS L'UN DES TROIS NIVEAUX QUI DISTINGUENT LES ÉVALUATIONS À LA JUSTE VALEUR EN FONCTION DE L'IMPORTANCE DES DONNÉES D'ENTRÉE UTILISÉES POUR RÉALISER LES ÉVALUATIONS.

LA JUSTE VALEUR EST DÉTERMINÉE EN FONCTION DU PRIX QUI SERAIT REÇU EN ÉCHANGE D'UN ACTIF OU PAYÉ POUR LE TRANSFERT D'UN PASSIF SUR LE MARCHÉ LE PLUS AVANTAGEUX, AU MOYEN D'UNE HIÉRARCHIE COMPORTANT TROIS TECHNIQUES D'ÉVALUATION DIFFÉRENTES, D'APRÈS LE NIVEAU DE DONNÉES D'ENTRÉE LE PLUS BAS QUI EST SIGNIFICATIF POUR L'ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR DANS SON INTÉGRALITÉ.

NIVEAU 1 COURS NON AJUSTÉS SUR DES MARCHÉS ACTIFS POUR DES ACTIFS OU DES PASSIFS IDENTIQUES.

NIVEAU 2 DONNÉES D'ENTRÉE OBSERVABLES AUTRES QUE LES COURS DU MARCHÉ DE NIVEAU 1 POUR DES ACTIFS OU DES PASSIFS SIMILAIRES SUR LES MARCHÉS ACTIFS; COURS SUR DES MARCHÉS QUI NE SONT PAS ACTIFS POUR DES ACTIFS OU DES PASSIFS IDENTIQUES OU SIMILAIRES; OU DONNÉES D'ENTRÉE AUTRES QUE LES COURS DU MARCHÉ QUI SONT OBSERVABLES OU CORROBORÉES PAR DES DONNÉES D'ENTRÉE DE MARCHÉ OBSERVABLES.

NIVEAU 3 DONNÉES D'ENTRÉE NON OBSERVABLES FONDÉES SUR DES ACTIVITÉS MINIMALES OU INEXISTANTES SUR LES MARCHÉS. LES TECHNIQUES D'ÉVALUATION SONT FONDÉES ESSENTIELLEMENT SUR DES MODÈLES.

LES MARCHÉS SONT JUGÉS INACTIFS LORSQUE DES OPÉRATIONS NE SONT PAS CONCLUES DE FAÇON ASSEZ RÉGULIÈRE. LES MARCHÉS INACTIFS PEUVENT SE CARACTÉRISER PAR UNE BAISSE IMPORTANTE DU VOLUME ET DU NIVEAU DE L'ACTIVITÉ BOURSIÈRE OBSERVABLE OU PAR DES ÉCARTS NOTABLES OU IMPRÉVISIBLES ENTRE LE COURS ACHETEUR ET LE COURS VENDEUR LORSQUE LES MARCHÉS NE SONT PAS JUGÉS SUFFISAMMENT ACTIFS, LA JUSTE VALEUR EST MESURÉE AU MOYEN DE MODÈLES D'ÉVALUATION QUI PEUVENT UTILISER PRINCIPALEMENT DES DONNÉES D'ENTRÉE DE MARCHÉ OBSERVABLES (NIVEAU 2) OU DES DONNÉES D'ENTRÉE DE MARCHÉ NON OBSERVABLES (NIVEAU 3). LA DIRECTION ÉVALUE TOUTES LES DONNÉES D'ENTRÉE RAISONNABLEMENT ACCESSIBLES, NOTAMMENT LES COURS INDICATIFS DE COURTIER, TOUT COURS DISPONIBLE POUR DES INSTRUMENTS SEMBLABLES, LES OPÉRATIONS RÉCENTES DANS DES CONDITIONS NORMALES DE CONCURRENCE SUR LE MARCHÉ, TOUTE DONNÉE D'ENTRÉE PERTINENTE OBSERVABLE DU MARCHÉ, AINSI QUE LES MODÈLES INTERNES FONDÉS SUR DES ESTIMATIONS. LA DIRECTION EXERCE UN JUGEMENT POUR DÉTERMINER QUELLES SONT LES MEILLEURES DONNÉES D'ENTRÉE DISPONIBLES AINSI QUE LES PONDERATIONS ACCORDÉES À CHACUNE DE CES DONNÉES D'ENTRÉE, DE MÊME QUE POUR CHOISIR LES MÉTHODES D'ÉVALUATION.

LA JUSTE VALEUR EST DÉTERMINÉE SELON LES MÉTHODES ET LES HYPOTHÈSES SUIVANTES :

LES AUTRES TITRES DE PLACEMENT, AINSI QUE LES AUTRES ACTIFS FINANCIERS ET LES AUTRES PASSIFS FINANCIERS, SONT ÉVALUÉS SELON LES COURS DES MARCHÉS ACTIFS, LORSQUE CEUX-CI SONT DISPONIBLES. EN L'ABSENCE DE TELS COURS, DES TECHNIQUES D'ÉVALUATION SONT UTILISÉES, LESQUELLES NÉCESSITENT LA FORMULATION D'HYPOTHÈSES RELATIVES AUX TAUX D'ACTUALISATION, AU MONTANT DES FLUX DE TRÉSORERIE FUTURS ET AU MOMENT OÙ CEUX-CI SERONT RÉALISÉS. DANS LA MESURE DU POSSIBLE, DES DONNÉES DU MARCHÉ OBSERVABLES SONT UTILISÉES DANS LES TECHNIQUES D'ÉVALUATION.

LES PRÊTS CLASSÉS DANS LE NIVEAU 2 SONT ÉVALUÉS SELON LES TAUX D'INTÉRÊT DU MARCHÉ OFFERTS POUR DES PRÊTS COMPORTANT DES ÉCHÉANCES ET DES RISQUES DE CRÉDIT SIMILAIRES.

LES PRÊTS CLASSÉS DANS LE NIVEAU 3 SONT ÉVALUÉS PAR L'ACTUALISATION DES FLUX DE TRÉSORERIE FUTURS ATTENDUS AUX TAUX DE RENDEMENT EN VIGUEUR SUR LES MARCHÉS.

LES OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION SONT ÉVALUÉES PAR L'ACTUALISATION DES FLUX DE TRÉSORERIE FUTURS ATTENDUS AUX TAUX DE RENDEMENT EN VIGUEUR SUR LE MARCHÉ POUR LES TITRES ÉMIS PAR LES ENTITÉS DE TITRISATION DONT LES MODALITÉS ET LES CARACTÉRISTIQUES SONT SEMBLABLES.

LES DÉPÔTS ET LES CERTIFICATS SONT ÉVALUÉS PAR L'ACTUALISATION DES FLUX DE TRÉSORERIE CONTRACTUELS EN FONCTION DES TAUX D'INTÉRÊT DU MARCHÉ EN VIGUEUR POUR LES DÉPÔTS COMPORTANT DES ÉCHÉANCES ET DES RISQUES SIMILAIRES.

NOTE 13 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

LA DETTE À LONG TERME EST ÉVALUÉE SELON LES COURS DU MARCHÉ POUR CHAQUE DÉBENTURE DISPONIBLE SUR LE MARCHÉ.

LES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS SONT ÉVALUÉS SELON LES COURS DU MARCHÉ, LORSQUE CEUX-CI SONT DISPONIBLES, SELON LES TAUX EN VIGUEUR SUR LE MARCHÉ POUR DES INSTRUMENTS AYANT DES CARACTÉRISTIQUES ET DES ÉCHÉANCES SIMILAIRES, OU SUIVANT L'ANALYSE DE LA VALEUR ACTUALISÉE DES FLUX DE TRÉSORERIE.

LES INSTRUMENTS FINANCIERS DE NIVEAU 1 COMPRENNENT LES PLACEMENTS EN TITRES DE CAPITAL PROPRES NÉGOCIÉS EN BOURSE ET LES PARTS DE FONDS D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE, AINSI QUE D'AUTRES PASSIFS FINANCIERS DANS LES CAS OÙ LES COURS DES MARCHÉS ACTIFS SONT DISPONIBLES.

LES ACTIFS ET LES PASSIFS DE NIVEAU 2 COMPRENNENT LES TITRES À REVENU FIXE, LES PRÊTS, LES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS, LES DÉPÔTS ET CERTIFICATS ET LA DETTE À LONG TERME. LA JUSTE VALEUR DES TITRES À REVENU FIXE EST DÉTERMINÉE AU MOYEN DU COURS DE MARCHÉ OU DU COURS ÉTABLI PAR UN NÉGOCIANT INDÉPENDANT. LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS ET DES DÉPÔTS ET CERTIFICATS EST DÉTERMINÉE SELON DES MODÈLES D'ÉVALUATION, DES MÉTHODES DES FLUX DE TRÉSORERIE ACTUALISÉS, OU DES TECHNIQUES SEMBLABLES, PRINCIPALEMENT AU MOYEN DES DONNÉES D'ENTRÉE OBSERVABLES DU MARCHÉ. LA JUSTE VALEUR DE LA DETTE À LONG TERME EST ÉTABLIE AU MOYEN DES PRIX OBTENUS DES COURTIER.

LES ACTIFS ET LES PASSIFS DE NIVEAU 3 COMPRENNENT LES TITRES DE PLACEMENT FAISANT L'OBJET DE PEU OU D'AUCUNE ACTIVITÉ DE NÉGOCIATION ÉVALUÉS SELON LES COURS OBTENUS DES COURTIER, LES PRÊTS, D'AUTRES ACTIFS FINANCIERS, LES OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION AINSI QUE LES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS. LES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS SONT CONSTITUÉS DE SWAPS LIÉS AU COMPTE DE RÉINVESTISSEMENT DU CAPITAL, QUI REPRÉSENTENT LA COMPOSANTE D'UN SWAP CONCLU EN VERTU DU PROGRAMME OHC, DANS LE CADRE DUQUEL LA SOCIÉTÉ PAIE LES COUPONS SUR LES OBLIGATIONS HYPOTHÉCAIRES DU CANADA ET REÇOIT LE RENDEMENT DES PLACEMENTS RÉSULTANT DU RÉINVESTISSEMENT DU PRINCIPAL REMBOURSE DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES. LA JUSTE VALEUR EST DÉTERMINÉE GRÂCE À L'ACTUALISATION DES FLUX DE TRÉSORERIE ATTENDUS DES SWAPS. LE MONTANT NOTIONNEL, QUI SERT À DÉTERMINER LA JUSTE VALEUR DU SWAP, EST ÉTABLI AU MOYEN D'UN TAUX DE REMBOURSEMENT ANTICIPÉ NON OBSERVABLE MOYEN DE 15 % FONDÉ SUR LES TENDANCES HISTORIQUES EN MATIÈRE DE REMBOURSEMENT ANTICIPÉ. TOUTE AUGMENTATION (DIMINUTION) DU TAUX SUPPOSÉ DE REMBOURSEMENT ANTICIPÉ DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES FAIT AUGMENTER (DIMINUER) LE MONTANT NOTIONNEL DU SWAP.

LE TABLEAU SUIVANT PRÉSENTE LA VALEUR COMPTABLE ET LA JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS, Y COMPRIS LEUR NIVEAU SELON LA HIÉRARCHIE DES JUSTES VALEURS. LE TABLEAU FAIT UNE DISTINCTION ENTRE LES INSTRUMENTS FINANCIERS COMPTABILISÉS À LA JUSTE VALEUR ET CEUX COMPTABILISÉS AU COÛT AMORTI. LE TABLEAU N'INCLUT PAS LA JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS QUI NE SONT PAS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR SI LEUR VALEUR COMPTABLE SE RAPPROCHE RAISONNABLEMENT DE LEUR JUSTE VALEUR. CES ÉLÉMENTS COMPRENNENT LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE, LES DÉBITEURS ET AUTRES MONTANTS À RECEVOIR, CERTAINS AUTRES ACTIFS FINANCIERS, LES CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER ET CERTAINS AUTRES PASSIFS FINANCIERS.

	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR			
		NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
30 JUIN 2021					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
AUTRES TITRES DE PLACEMENT					
JUSTE VALEUR PAR LE BIAS DES AUTRES ÉLÉMENTS					
DU RÉSULTAT GLOBAL	1 255 150 \$	\$	\$	1 255 150 \$	1 255 150 \$
JUSTE VALEUR PAR LE BIAS DU RÉSULTAT NET	62 195	52 102	9 764	329	62 195
PRÊTS					
JUSTE VALEUR PAR LE BIAS DU RÉSULTAT NET	12 252		12 252		12 252
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	41 257		36 113	5 144	41 257
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
PRÊTS					
COÛT AMORTI	5 817 856		355 077	5 546 596	5 901 673
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	22 319		9 063	13 256	22 319
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
DÉPÔTS ET CERTIFICATS	1 463 429		1 463 723		1 463 723
OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION	5 564 826			5 701 423	5 701 423
DETTE À LONG TERME	2 100 000		2 538 842		2 538 842

NOTE 13 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

		JUSTE VALEUR			
	VALEUR COMPTABLE	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
31 DÉCEMBRE 2020					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
AUTRES TITRES DE PLACEMENT					
JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS					
DU RÉSULTAT GLOBAL	593 273 \$	\$	\$	593 273 \$	593 273 \$
JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET	39 027	38 748		279	39 027
PRÊTS					
JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET	3 291		3 291		3 291
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	37 334		35 389	1 945	37 334
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
PRÊTS					
COÛT AMORTI	6 328 564		346 428	6 186 410	6 532 838
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS	34 514		11 466	23 048	34 514
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
DÉPÔTS ET CERTIFICATS	1 104 889		1 105 384		1 105 384
OBLIGATIONS À L'ÉGARD D'ENTITÉS DE TITRISATION	6 173 886			6 345 189	6 345 189
DETTE À LONG TERME	2 100 000		2 653 814		2 653 814

IL N'Y A EU AUCUN TRANSFERT IMPORTANT ENTRE LE NIVEAU 1 ET LE NIVEAU 2 EN 2021 ET EN 2020.

LE TABLEAU SUIVANT DONNE UN APERÇU DES VARIATIONS DES ACTIFS ET DES PASSIFS DE NIVEAU 3 MESURÉS À LA JUSTE VALEUR SUR UNE BASE RÉCURRENTÉ.

	SOLDE AU 1 ^{ER} JANVIER	PROFITS/(PERTES) COMPRIS DANS LE BÉNÉFICE NET ¹	PROFITS/(PERTES) COMPRIS DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	ACHATS ET ÉMISSIONS	RÈGLEMENTS	TRANSFERTS/ SORTIES	SOLDE AU 30 JUIN
30 JUIN 2021							
AUTRES TITRES DE PLACEMENT							
JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS							
DU RÉSULTAT GLOBAL	593 273 \$	\$	928 584 \$	8 721 \$	\$	(275 428) ² \$	1 255 150 \$
JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET	279	50					329
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS, MONTANT NET	(21 103)	7 425		1 358	(4 208)		(8 112)
30 JUIN 2020							
AUTRES TITRES DE PLACEMENT							
JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS							
DU RÉSULTAT GLOBAL	301 196 \$	\$	265 \$	4 371 \$	\$	\$	305 832 \$
JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET	563	(205)					358
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS, MONTANT NET	(906)	(26 082)		1 226	(1 929)		(23 833)

1. Inclut au poste Produits sous Gestion de patrimoine ou au poste Charges sous Activités et services de soutien des états consolidés du résultat net.

2. Se rapporte à la cession d'une partie de l'investissement de la Société financière IGM Inc. dans Wealthsimple (note 4).

NOTE 14 BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

	TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN		SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice				
BÉNÉFICE NET	237 746 \$	183 542 \$	440 116 \$	344 418 \$
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	(357)		(547)	
BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES	237 389 \$	183 542 \$	439 569 \$	344 418 \$
Nombre d'actions ordinaires (en milliers)				
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION	238 625	238 308	238 475	238 305
AJOUTER : EXERCICE POTENTIEL DES OPTIONS SUR ACTIONS EN CIRCULATION ¹	1 196		573	
NOMBRE MOYEN D' ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION DILUÉ	239 821	238 308	239 048	238 305
Bénéfice par action ordinaire (en dollars)				
DE BASE	0,99 \$	0,77 \$	1,84 \$	1,45 \$
DILUÉ	0,99 \$	0,77 \$	1,84 \$	1,45 \$

1. Exclut 286 milliers d'actions pour le trimestre clos le 30 juin 2021 (2020 – 4 613 milliers d'actions) liées à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif.
Exclut 655 milliers d'actions pour le semestre clos le 30 juin 2021 (2020 – 3 131 milliers d'actions) liées à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif.

NOTE 15 COVID-19

LES GOUVERNEMENTS À L'ÉCHELLE PLANÉTAIRE ONT MIS EN PLACE DES MESURES D'URGENCE POUR FREINER LA PROPAGATION D'UNE NOUVELLE SOUCHE DE CORONAVIRUS (« COVID-19 »). CES MESURES, QUI COMPRENNENT DES INTERDICTIONS DE VOYAGER, LA FERMETURE DES ENTREPRISES NON ESSENTIELLES, DES PÉRIODES DE QUARANTAINE VOLONTAIRE ET LA DISTANCIATION SOCIALE, ONT PROVOQUÉ UNE GRANDE VOLATILITÉ SUR LES MARCHÉS BORSIERS MONDIAUX ET DES PERTURBATIONS SIGNIFICATIVES POUR LES ENTREPRISES À L'ÉCHELLE MONDIALE, SE TRADUISANT PAR UN RALENTISSEMENT ÉCONOMIQUE. LES GOUVERNEMENTS ET LES BANQUES CENTRALES ONT RÉAGI PAR DES INTERVENTIONS MONÉTAIRES ET BUDGÉTAIRES IMPORTANTES AFIN DE STABILISER LES CONDITIONS ÉCONOMIQUES.

LA SOCIÉTÉ A MIS EN ŒUVRE SON PLAN DE CONTINUITÉ DES AFFAIRES EN RAISON DE CES ÉVÉNEMENTS, LEQUEL COMPREND LE RECOURS AU TÉLÉTRAVAIL POUR LA QUASI-TOTALITÉ DE SES EMPLOYÉS ET DE SES CONSEILLERS ET UN SOUTIEN ACCRU À L'INFRASTRUCTURE INFORMATIQUE DE LA SOCIÉTÉ.

LA DISTRIBUTION DE VACCINS A PERMIS D'ASSOUPLIR LES RESTRICTIONS DANS DE NOMBREUSES ÉCONOMIES ET A CONTRIBUÉ À DES GAINS IMPORTANTS DANS CERTAINS SECTEURS ÉCONOMIQUES EN 2021. CEPENDANT, L'EFFICACITÉ DES VACCINS CONTRE LES NOUVEAUX VARIANTES DU VIRUS 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.

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE

LES SECTEURS À PRÉSENTER DE LA SOCIÉTÉ SONT LES SUIVANTS :

- GESTION DE PATRIMOINE
- GESTION D'ACTIFS
- INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES

CES SECTEURS REPRÉSENTENT LE SYSTÈME INTERNE DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE ET D'ÉVALUATION DE RENDEMENT DE LA SOCIÉTÉ.

Gestion de patrimoine CE SECTEUR REPRÉSENTE 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 COURTIER EN VALEURS MOBILIÈRES, DE LEURS COURTIER 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 PORTFOLIO DISCRÉTIONNAIRE.

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Gestion d'actifs CE SECTEUR REPRÉSENTE 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 COURTIER ET DE CONSEILLERS FINANCIERS EXTERNES, DE MÊME QUE PAR L'INTERMÉDIAIRE DE MANDATS DE SERVICES-CONSEILS INSTITUTIONNELS POUR LES INVESTISSEURS D'INSTITUTIONS FINANCIÈRES ET DE FONDS DE RETRAITE ET D'AUTRES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS.

Investissements stratégiques et autres CE SECTEUR REPRÉSENTE LES PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES EFFECTUÉS PAR LA SOCIÉTÉ, Y COMPRIS SES INVESTISSEMENTS DANS CHINA ASSET MANAGEMENT CO., LTD., GREAT-WEST LIFE CO INC., NORTHEAF CAPITAL GROUP LTD., WEALTHSIMPLE FINANCIAL CORP. ET PORTAG3 VENTURES LP. LE CAPITAL NON ATTRIBUÉ EST AUSSI COMPRIS DANS CE SECTEUR.

AVEC PRISE D'EFFET LE 1^{ER} JANVIER 2021, LA SOCIÉTÉ PRÉSENTERA DES INFORMATIONS ADDITIONNELLES À L'ÉGARD DE SES SECTEURS À PRÉSENTER, LESQUELLES SERONT INCLUSES AU POSTE « BÉNÉFICE NET », ALORS QU'ELLES ÉTAIENT AUPARAVANT INCLUSES AU POSTE « BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔT ». LA SOCIÉTÉ A RETRAITÉ LES CHIFFRES COMPARATIFS DANS SES RÉSULTATS SECTORIELS AFIN QU'ILS SOIENT CONFORMES À LA PRÉSENTATION DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE. CES CHANGEMENTS SONT APPORTÉS DANS LA FOULÉE DES AMÉLIORATIONS AUX INFORMATIONS À FOURNIR ANNONCÉES PAR LA SOCIÉTÉ AU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020, QUI ONT ÉTÉ PRÉSENTÉES AFIN D'ACCROÎTRE LA TRANSPARENCE EN CE QUI A TRAIT AUX PRINCIPAUX FACTEURS QUI SOUS-TENDENT CHAQUE SECTEUR D'ACTIVITÉ ET D'AIDER LES PARTIES PRÉNANTES À COMPRENDRE ET À ÉVALUER LES COMPOSANTES DE LA VALEUR.

2021

TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN	GESTION DE PATRIMOINE	GESTION D'ACTIFS	INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES	DONNÉES INTER-SECTORIELLES	TOTAL
PRODUITS					
GESTION DE PATRIMOINE	632 438 \$	\$	\$	(4 800) \$	627 638 \$
GESTION D'ACTIFS		276 278		(27 966)	248 312
CHARGE DE RÉMUNÉRATION DES COURTIER		(87 496)		4 795	(82 701)
GESTION D'ACTIFS - PRODUITS NETS		188 782		(23 171)	165 611
PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	673	1 169	697	(64)	2 475
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES			48 153		48 153
	633 111	189 951	48 850	(28 035)	843 877
CHARGES					
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES	266 036	25 093		(5)	291 124
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN	114 967	80 585	1 197	(64)	196 685
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER	46 542	1 896		(27 966)	20 472
	427 545	107 574	1 197	(28 035)	508 281
	205 566	82 377	47 653		335 596
CHARGES D'INTÉRÊTS ¹	22 586	5 910			28 496
BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	182 980	76 467	47 653		307 100
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	48 633	19 950	771		69 354
	134 347	56 517	46 882		237 746
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE			(357)		(357)
BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES	134 347 \$	56 517 \$	46 525 \$	\$	237 389 \$

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

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2020

TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN	GESTION DE PATRIMOINE	GESTION D'ACTIFS	INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES	DONNÉES INTER-SECTORIELLES	TOTAL
PRODUITS					
GESTION DE PATRIMOINE	534 934 \$	\$	\$	(3 868) \$	531 066 \$
GESTION D'ACTIFS		214 613		(23 856)	190 757
CHARGE DE RÉMUNÉRATION DES COURTIER		(69 977)		3 881	(66 096)
GESTION D'ACTIFS PRODUITS NETS		144 636		(19 975)	124 661
PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	1 807	2 965	2 776	(46)	7 502
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES			43 379		43 379
	536 741	147 601	46 155	(23 889)	706 608
CHARGES					
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES	229 420	16 001		(2)	245 419
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN	109 606	74 706	1 136	(31)	185 417
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER	38 565	2 190		(23 856)	16 899
	377 591	92 897	1 136	(23 889)	447 735
	159 150	54 704	45 019		258 873
CHARGES D'INTÉRÊTS ¹	22 297	5 173			27 470
BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	136 853	49 531	45 019		231 403
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	36 399	12 927	(1 465)		47 861
	100 454	36 604	46 484		183 542
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE					
BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES	100 454 \$	36 604 \$	46 484 \$	\$	183 542 \$

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

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2021

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN	GESTION DE PATRIMOINE	GESTION D'ACTIFS	INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES	DONNÉES INTER-SECTORIELLES	TOTAL
PRODUITS					
GESTION DE PATRIMOINE	1 240 435 \$	\$	\$	(9 346) \$	1 231 089 \$
GESTION D'ACTIFS		536 181		(54 879)	481 302
CHARGE DE RÉMUNÉRATION DES COURTIER		(172 749)		9 339	(163 410)
GESTION D'ACTIFS - PRODUITS NETS		363 432		(45 540)	317 892
PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	2 420	2 364	949	(124)	5 609
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES			89 742		89 742
	1 242 855	365 796	90 691	(55 010)	1 644 332
CHARGES					
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES	529 751	45 406		(7)	575 150
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN	236 955	164 033	2 362	(126)	403 224
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER	91 475	3 603		(54 877)	40 201
	858 181	213 042	2 362	(55 010)	1 018 575
	384 674	152 754	88 329		625 757
CHARGES D'INTÉRÊTS ¹	44 845	11 771			56 616
BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	339 829	140 983	88 329		569 141
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	90 711	36 475	1 839		129 025
	249 118	104 508	86 490		440 116
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE			(547)		(547)
BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES	249 118 \$	104 508 \$	85 943 \$	\$	439 569 \$
ACTIFS IDENTIFIABLES	8 880 546 \$	1 429 072 \$	3 784 969 \$	\$	14 094 587 \$
GOODWILL	1 491 687	1 310 379			2 802 066
TOTAL DE L'ACTIF	10 372 233 \$	2 739 451 \$	3 784 969 \$	\$	16 896 653 \$

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

NOTE 16 INFORMATION SECTORIELLE (suite)

2020

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN	GESTION DE PATRIMOINE	GESTION D'ACTIFS	INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES ET AUTRES	DONNÉES INTER-SECTORIELLES	TOTAL
PRODUITS					
GESTION DE PATRIMOINE	1 101 730 \$	\$	\$	(7 931) \$	1 093 799 \$
GESTION D'ACTIFS		438 297		(49 098)	389 199
CHARGE DE RÉMUNÉRATION DES COURTIER		(145 400)		7 923	(137 477)
GESTION D'ACTIFS PRODUITS NETS		292 897		(41 175)	251 722
PRODUITS TIRÉS DES PLACEMENTS NETS ET AUTRES PRODUITS	640	755	4 300	(92)	5 603
QUOTE-PART DU RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES			63 424		63 424
	1 102 370	293 652	67 724	(49 198)	1 414 548
CHARGES					
SERVICES-CONSEILS ET CROISSANCE DES AFFAIRES	468 702	35 839		(8)	504 533
ACTIVITÉS ET SERVICES DE SOUTIEN	229 188	149 424	2 003	(91)	380 524
COMPTES GÉRÉS À TITRE DE SOUS-CONSEILLER	78 797	4 703		(49 099)	34 401
	776 687	189 966	2 003	(49 198)	919 458
	325 683	103 686	65 721		495 090
CHARGES D'INTÉRÊTS ¹	44 529	10 248			54 777
BÉNÉFICE AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	281 154	93 438	65 721		440 313
IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	75 097	24 545	(3 747)		95 895
	206 057	68 893	69 468		344 418
PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE					
BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES	206 057 \$	68 893 \$	69 468 \$	\$	344 418 \$
ACTIFS IDENTIFIABLES	8 985 679 \$	1 275 523 \$	2 527 675 \$	\$	12 788 877 \$
GOODWILL	1 491 687	1 168 580			2 660 267
TOTAL DE L'ACTIF	10 477 366 \$	2 444 103 \$	2 527 675 \$	\$	15 449 144 \$

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