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 2022 et les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société au 30 juin 2022 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 75

Rapport de gestion

LE 5 AOÛT 2022

TOUS LES MONTANTS DES TABLEAUX SONT EN MILLIONS DE DOLLARS CANADIENS, SAUF INDICATION CONTRAIRE.
M$ = MILLIONS DE DOLLARS G$ = MILLIARDS DE DOLLARS

Le rapport de gestion qui suit présente une analyse de la situation financière et de la performance financière 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 2022. 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 2022 (les états financiers consolidés intermédiaires), au rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (le rapport de gestion annuel de 2021) et aux états financiers consolidés audités et aux notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (les états financiers consolidés de 2021). 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'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société (telle qu'elle est définie aux présentes) lancée en 2022, la vente par la Société de sa participation dans ChinaAMC (telle qu'elle est définie aux présentes) à IGM, et la vente par IGM d'une partie de sa participation dans Lifeco, ainsi que les incidences et le calendrier connexes, les déclarations portant sur l'impôt différé, les déclarations concernant l'incidence prévue d'IFRS 17 sur les fonds propres attribuables aux actionnaires, 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, les engagements en capital du groupe Power et de tiers, l'occasion d'acquisition prévue de Portage Fintech Acquisition Corporation, l'objectif visant à maintenir la trésorerie et les équivalents de trésorerie à un niveau minimal par rapport aux charges fixes et les attentes publiées par les filiales de la Société, y compris leurs attentes à la suite des acquisitions des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential (telle qu'elle est définie aux présentes), des activités liées aux services de retraite de MassMutual (telle qu'elle est définie aux présentes) et de Personal Capital (telle qu'elle est définie aux présentes) ainsi que les synergies, les incidences et le calendrier connexes, de même que les incidences des acquisitions d'Affidea (telle qu'elle est définie aux présentes) et de Sanoptis (telle qu'elle est définie aux présentes). 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 (tels que l'invasion de l'Ukraine), 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, quant à l'obtention, au moment et selon les modalités prévus, de toute approbation requise (y compris les approbations réglementaires) à l'égard de transactions stratégiques, d'acquisitions, de dessaisissements, ou d'autres stratégies de croissance et d'optimisation, 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 risques et incertitudes 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 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.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS > Le présent rapport de gestion contient des mesures financières (y compris des ratios financiers) qui n'ont pas de définition normalisée en vertu des normes internationales d'information financière (les normes IFRS). Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice net ajusté », « bénéfice net ajusté par action », « valeur de l'actif net ajustée », « valeur de l'actif net ajustée par action », « actif consolidé et actif géré » et « actif consolidé et actif administré ». La direction se sert de ces mesures financières pour présenter et analyser la performance financière, la situation financière et les flux de trésorerie de Power Corporation et elle croit qu'elles procurent au lecteur un supplément d'information utile pour l'analyse des résultats de la Société. Ces mesures financières non conformes aux normes IFRS pourraient ne pas être comparables aux mesures semblables utilisées par d'autres entités. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion pour consulter les rapprochements appropriés entre ces mesures financières non conformes aux normes IFRS et les mesures conformes aux normes IFRS, ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur chaque mesure. Des rapprochements entre la valeur de l'actif net ajustée et le bilan à titre de société de portefeuille sont inclus dans la section Valeur de l'actif net ajustée.

Le présent rapport de gestion contient également d'autres mesures utilisées aux fins de l'analyse des activités des sociétés en exploitation cotées en bourse consolidées et des plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société, y compris, mais sans s'y limiter, les mesures suivantes : actif géré, actif administré, actif géré et sous services-conseils, valeur comptable par action participante, intéressement aux plus-values, capitaux générant des honoraires, capitalisation boursière, valeur de l'actif net, intéressement aux plus-values (montant net) et engagements non capitalisés. De plus, un mode de présentation non consolidée est utilisé pour présenter et analyser la situation financière et les flux de trésorerie de Power Corporation à titre de société de portefeuille. Se reporter à la section Autres mesures du présent rapport de gestion pour obtenir une définition de chaque mesure.

Structure du rapport de gestion intermédiaire

	Page
Aperçu	
Power Corporation du Canada	4
Sociétés en exploitation cotées en bourse	7
Plateformes de placements dans des actifs alternatifs	10
ChinaAMC	19
Mode de présentation	20
Résultats de Power Corporation	23
États consolidés des résultats	24
Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté	26
Situation financière	47
Valeur de l'actif net ajustée	53
Flux de trésorerie	55
Gestion du capital	58
Gestion des risques	61
Instruments financiers et autres instruments	63
Arrangements hors bilan	64
Passifs éventuels	64
Engagements et obligations contractuels	64
Impôt sur le bénéfice	64
Transactions avec des parties liées	65
Sommaire des estimations et jugements comptables critiques	66
Changements de méthodes comptables	66
Modifications comptables futures	67
Contrôle interne à l'égard de l'information financière	68
Corporation Financière Power	68
Mesures financières non conformes aux normes IFRS	69
Autres mesures	73
Sommaire des résultats trimestriels	74

Les abréviations suivantes sont utilisées dans le présent rapport :

Acofi	Acofi Gestion
Actions de sociétés fermées européennes	Sagard Europe II, Sagard Europe 3, Sagard Europe 4 et Sagard NewGen
adidas	adidas AG
Affidea	Affidea Group B.V.
BAIIA	Bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements
Canada Vie	La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie
Canyon	Canyon Bicycles GmbH
ChinaAMC	China Asset Management Co., Ltd.
EBR	Bourse Euronext de Bruxelles
Empower	Empower Insurance Company of America (auparavant Great-West Life & Annuity Insurance Company)
EPA	Bourse Euronext de Paris
EverWest	EverWest Real Estate Investors, LLC et EverWest Advisors, LLC
Financière Power	Corporation Financière Power
GBL	Groupe Bruxelles Lambert
GEA	GEA Group AG
Grayhawk	Grayhawk Investment Strategies Inc.
Holcim	Holcim Ltd.
IFRS	Normes internationales d'information financière
IG Gestion de patrimoine	Groupe Investors Inc.
IGM ou Financière IGM	Société financière IGM Inc.
Imerys	Imerys SA
Investment Planning Counsel ou IPC	Investment Planning Counsel Inc.
Irish Life	Irish Life Group Limited
Koho	KOHO Financial Inc.
Lifeco	Great-West Lifeco Inc.
Lion Électrique	La Compagnie Électrique Lion
LMPG	LMPG inc.
LSE	Marché AIM de la Bourse de Londres
Mackenzie ou Placements Mackenzie	Corporation Financière Mackenzie
MassMutual	Massachusetts Mutual Life Insurance Company
MOWI	Mowi ASA
Nautilus ou Nautilus Solar	Nautilus Solar Energy, LLC
NCREIF	National Council of Real Estate Investment Fiduciaries
Northleaf	Northleaf Capital Group Ltd.
NYSE	Bourse de New York
Ontex	Ontex Group NV
OSE	Bourse d'Oslo
PanAgora	PanAgora Asset Management, Inc.
Pargesa	Pargesa Holding SA ou Pargesa SA
Parjointco	Parjointco SA
Parques ou Parques Reunidos	Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.
Peak	Peak Achievement Athletics Inc.
Pernod Ricard	Pernod Ricard SA
Personal Capital	Personal Capital Corporation
PFTA	Portage Fintech Acquisition Corporation
Plateformes de placement	Plateformes de placements dans des actifs alternatifs
Portage I ou Portage I LP	Portag3 Ventures Limited Partnership
Portage II ou Portage II LP	Portag3 Ventures II Limited Partnership
Portage III ou Portage III LP	Portage Ventures III Limited Partnership
Potentia ou Potentia Renewables	Potentia Renewables Inc.
Power Sustainable	Capitaux durables Power Inc.
Power Sustainable China	Gestion d'investissements durables Power Inc.
Power Sustainable Energy	Power Sustainable Infrastructure énergétique
Power Sustainable Lios	Power Sustainable Lios Inc.
PPSIE	Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique
Prudential	Prudential Financial, Inc.
Putnam	Putnam Investments, LLC
Sagard	Sagard Holdings Inc.
Sagard Credit I	Sagard Credit Partners, LP
Sagard Credit II	Sagard Credit Partners II, LP
Sagard Healthcare	Sagard Healthcare Royalty Partners, LP
Sagard Holdings Management ou SHMI	Sagard Holdings Management Inc.
Sanoptis	Sanoptis AG
SGS	SGS SA
Sienna	Sienna Capital et Sienna Investment Managers
SIX	Bourse de la Suisse
SPPC	Sagard Placements Privés Canada
TotalEnergies	TotalEnergies SA
TSX	Bourse de Toronto
Umicore	Umicore, NV/SA
USPF	GWL U.S. Property Fund L.P.
Wealthsimple	Wealthsimple Financial Corp.
Webhelp	Groupe Webhelp
XETR	Bourse XETRA

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.

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 continuer à 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 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 cinq catégories d'actifs : les instruments de crédit privés, les redevances du secteur des soins de santé, le capital de risque, les actions de sociétés fermées et l'immobilier, en plus d'offrir des services de gestion de patrimoine. Sagard a aussi 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 trois principales plateformes :
  - Power Sustainable China constitue un portefeuille à conviction élevée en s'appuyant sur des recherches fondamentales et adopte une approche proactive pour investir dans les marchés des titres de sociétés ouvertes en Chine en choisissant des sociétés et des modèles d'affaires qui s'alignent grandement sur les objectifs suivants : innovation et technologie, décarbonisation et croissance responsable.
  - Power Sustainable Infrastructure énergétique investit dans le développement, la construction et l'exploitation d'infrastructures d'énergie renouvelable en Amérique du Nord.
  - Power Sustainable Lios investira dans des entreprises de taille moyenne exerçant des activités au sein de la chaîne de valeur alimentaire en Amérique du Nord et soutenant la transformation durable du système alimentaire.

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 sont 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. ChinaAMC, 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.

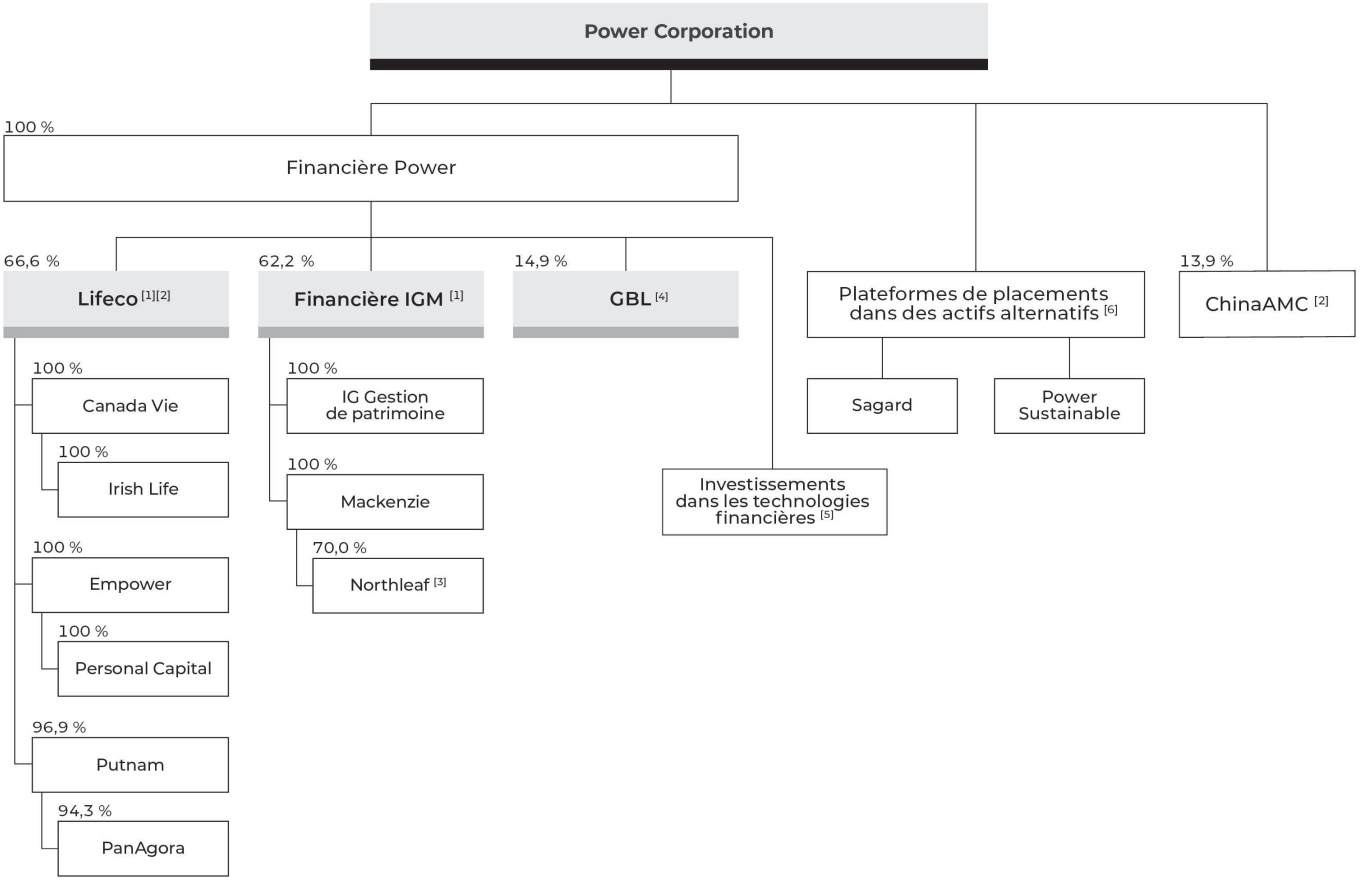
STRUCTURE DU RAPPORT DE GESTION

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 2022 (se reporter à la section Autres mesures).

Le graphique ci-dessous présente les intérêts économiques que détient la Société au 30 juin 2022, 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 ChinaAMC.



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] IGM détient également une participation de 13,9 % dans ChinaAMC. Le 5 janvier 2022, la Société et IGM ont conclu une entente en vertu de laquelle la participation dans ChinaAMC sera consolidée au sein d'IGM. Dans le cadre d'une entente distincte, IGM vendra à la Financière Power environ 15,2 millions d'actions ordinaires de Lifeco, représentant une participation de 1,6 % dans Lifeco. Se reporter à la section ChinaAMC.

[3] 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 %.

[4] Détenu par l'entremise de Parjointco, une entreprise contrôlée conjointement (50 %). Parjointco détient une participation avec droit de vote de 44,3 % dans GBL. Se reporter à la section GBL pour consulter la liste des placements.

[5] Comprend les participations donnant le contrôle dans Portage I, Portage II, Portage III et Wealthsimple détenues par l'entremise de la Financière Power, de Lifeco et d'IGM.

[6] 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.

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 29,3 G$ au 30 juin 2022, 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, 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 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 aux clients individuels. 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.

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, 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. 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 maintenant assurée par Protective Life Insurance Company (Protective Life), ainsi qu'un bloc fermé de polices d'assurance-vie rétrocédé. Les produits et services d'Empower 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. L'unité d'exploitation Gestion d'actifs, plus particulièrement la marque Putnam, offre des services de gestion de placements et des services administratifs connexes ainsi que des services de distribution 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 filiale de Putnam, offre une vaste gamme de solutions de placement utilisant des techniques quantitatives sophistiquées.

En raison de l'acquisition de Personal Capital au troisième trimestre de 2020, Lifeco prévoit engager des charges d'intégration totalisant 57 M$ US avant impôt, dont une tranche de 35 M$ US avant impôt avait été engagée au 30 juin 2022. L'intégration devrait être complétée au cours du second semestre de 2022.

Au 30 juin 2022, des synergies de coûts annualisées de 88 M$ US avant impôt avaient été réalisées relativement à l'acquisition des activités liées aux services de retraite de MassMutual effectuée par Lifeco le 31 décembre 2020. 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 elle devrait être en mesure de réaliser des synergies annualisées relatives aux produits de 30 M$ US en 2023, qui continueront à croître après 2023. Lifeco prévoit engager des charges de restructuration et d'intégration de 125 M$ US avant impôt relativement à la transaction avec MassMutual, dont une tranche de 91 M$ US avant impôt avait été engagée au 30 juin 2022. L'intégration devrait être complétée comme prévu au cours du second semestre de 2022.

Le 1er avril 2022, Empower a complété l'acquisition précédemment annoncée des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential. Cette acquisition a permis à Empower d'élargir sa portée aux États-Unis à plus de 17,4 millions de participants à des régimes de retraite et d'accroître son actif administré à 1,3 billion $ US pour le compte d'environ 71 000 régimes d'épargne en milieu de travail en date du 30 juin 2022. Lifeco a financé la valeur totale de la transaction de 3 480 M$ US au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité (billets RCRL de série 1) d'un montant de 1 193 M$ US et d'une dette à court terme d'un montant de 823 M$ US, en plus de ses ressources existantes.

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. Les synergies de coûts annualisées estimatives devraient s'établir à 180 M$ US et être réalisées graduellement sur 24 mois, essentiellement lorsque les migrations des systèmes seront terminées. Au 30 juin 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 25 M$ US avaient été réalisées. Lifeco s'attend à des synergies relatives aux produits de 20 M$ US, sur une base annualisée, d'ici la fin de 2024, et prévoit également qu'elles augmenteront pour atteindre 50 M$ US d'ici 2026. Lifeco prévoit engager des charges d'intégration et de restructuration non récurrentes de 170 M$ US avant impôt, dont une tranche de 35 M$ US avant impôt qui avait déjà été engagée au 30 juin 2022. Lifeco prévoit que l'intégration sera complétée au cours du premier semestre de 2024.

L'exploitation européenne comprend trois unités d'exploitation distinctes qui servent la clientèle au Royaume-Uni, en Irlande et en Allemagne. Les unités d'exploitation 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. Irish Life Investment Managers (ILIM) est l'une des entreprises de gestion de fonds de Lifeco en Irlande. En plus de gérer des actifs au nom des sociétés membres du groupe de Lifeco, ILIM gère aussi des actifs au nom d'une vaste gamme de clients institutionnels partout en Europe et en Amérique du Nord. Les principaux produits offerts par l'unité d'exploitation de l'Allemagne sont les produits de retraite collectifs et individuels et les produits d'assurance-vie.

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 2022, la Financière Power et IGM détenaient des participations respectives de 66,6 % 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 %. Le 5 janvier 2022, la Société et IGM ont conclu une entente en vertu de laquelle IGM vendra à la Financière Power environ 15,2 millions d'actions ordinaires de Lifeco, représentant une participation de 1,6 % dans Lifeco. Se reporter à la section ChinaAMC.

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 8,2 G$ au 30 juin 2022, 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 détient également un certain nombre d'investissements stratégiques dont tirent avantage les filiales en exploitation et qui améliorent les perspectives de croissance d'IGM. 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 des services de gestion de placements et des services connexes dans le cadre d'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 secteur Investissements stratégiques et autres représente les principaux investissements stratégiques effectués par IGM, y compris ceux dans ChinaAMC (se reporter à la section ChinaAMC), 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 5 janvier 2022, IGM a conclu une entente visant l'acquisition auprès de la Société d'une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC pour une contrepartie en trésorerie de 1,15 G$, ce qui entraînera une hausse de la participation d'IGM dans ChinaAMC, la faisant passer de 13,9 % à 27,8 %. Afin de financer partiellement la transaction, IGM vendra environ 15,2 millions d'actions ordinaires de Lifeco à la Société pour une contrepartie en trésorerie de 575 M$, ce qui réduira la participation d'IGM dans Lifeco, la faisant passer de 4,0 % à 2,4 %. Se reporter à la section ChinaAMC.

Au 30 juin 2022, la Financière Power et la Canada Vie, une filiale de Lifeco, détenaient des participations respectives de 62,2 % 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 2022, Parjointco détenait une participation indirecte de 29,8 % (44,3 % 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 12,2 G€ au 30 juin 2022, est l'une des plus importantes sociétés de portefeuille cotées en bourse en Europe. 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 2022, le portefeuille de GBL était essentiellement composé de placements dans les sociétés suivantes :

SOCIÉTÉS OUVERTES

- 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 : HOLN) – solutions et matériaux de construction, incluant ciment, granulats et béton
- 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) – fournisseur de solutions d'hygiène personnelle
- MOWI (OSE : MOWI) – producteur de saumon atlantique

SOCIÉTÉS FERMÉES

- Webhelp – impartiteur de processus d'affaires spécialisé dans l'expérience client, les services de vente et de commercialisation, et les services de paiement
- Canyon – distributeur de vélos haut de gamme vendus directement aux consommateurs
- Voodoo – concepteur et éditeur de jeux mobiles
- Parques Reunidos – exploitant de parcs de loisirs régionaux

De plus, par l'entremise de Sienna, GBL développe un portefeuille de placements alternatifs composé d'actions de sociétés fermées, de titres d'emprunt et de fonds thématiques et étend ses activités à la gestion d'actifs alternatifs. En 2021, Sienna Investment Managers a acquis L'Etoile Properties (désormais Sienna Real Estate), un gestionnaire de placements immobiliers paneuropéen, marquant ainsi le lancement de la plateforme de gestion d'actifs pour le compte de tiers de Sienna Investment Managers. En mars 2022, Sienna Investment Managers a complété les acquisitions précédemment annoncées de participations majoritaires dans Malakoff Humanis et Acofi Gestion, qui exercent désormais respectivement leurs activités sous les marques Sienna Gestion et Sienna Private Credit.

Le 1er juillet 2022, après la clôture du trimestre, GBL a complété l'acquisition précédemment annoncée d'une participation majoritaire dans Sanoptis, un important réseau de cliniques ophtalmologiques en Allemagne et en Suisse, marquant ainsi son premier investissement privé dans le secteur des soins de santé en 2022. GBL a investi 728 M€ en fonds propres dans Sanoptis. Dans le cadre de la transaction, la direction en place a augmenté sa participation dans la société au moyen d'un important réinvestissement. GBL et la direction de Sanoptis entendent poursuivre la croissance de Sanoptis, tant à l'interne qu'au moyen d'acquisitions, au sein des marchés actuels de Sanoptis et dans d'autres pays d'Europe ayant un potentiel attrayant.

Le 22 juillet 2022, après la clôture du trimestre, GBL a complété l'acquisition précédemment annoncée d'une participation majoritaire dans Affidea, un important fournisseur européen de services de diagnostic dans le secteur des soins de santé, avec 320 centres dans 15 pays. GBL a investi 1,0 G€ en fonds propres dans la transaction en collaboration avec la direction d'Affidea. En partenariat avec la direction d'Affidea, GBL veillera à accélérer la croissance interne et les transactions de croissance externe ainsi que les programmes de santé numériques.

Au cours du deuxième trimestre de 2022, GBL a réduit son placement dans MOWI, le faisant passer de 7,0 % à la fin de 2021 à 3,5 % au 30 juin 2022, générant un produit de 386 M€. Cette vente a généré un profit de 86 M€ pour GBL.

Au cours des premier et deuxième trimestres de 2022, GBL a racheté pour un montant de 378 M€ de son propre capital. En mai 2022, le conseil d'administration de GBL a approuvé une cinquième attribution de 500 M€, que GBL a commencé à mettre en œuvre en juin 2022. Au cours du deuxième trimestre de 2022, GBL a annulé 3,4 millions de ses actions propres.

Le 29 juillet 2022, après la clôture du trimestre, Imerys a annoncé qu'elle avait entamé des négociations exclusives avec la société d'investissement Platinum Equity en vue de la cession de ses activités Solutions Haute Température pour un montant d'environ 930 M€. La transaction, qui est assujettie au respect des conditions de clôture habituelles, y compris l'obtention de renseignements et la réalisation de consultations auprès de comités d'entreprise ainsi que la réception d'autres approbations réglementaires, devrait être complétée d'ici la fin de 2022.

Au 30 juin 2022, la valeur de l'actif net (se reporter à la section Autres mesures) de GBL s'est établie à 17 828 M€, comparativement à 22 501 M€ au 31 décembre 2021.

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 2022. 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.

Power Corporation investit du capital exclusif dans les stratégies de ses plateformes de placement afin de soutenir leur croissance et leur développement à titre de gestionnaires d'actifs. La stratégie de croissance des plateformes de placement repose principalement sur la mobilisation de capitaux de tiers, et la Société s'attend à ce que son capital exclusif représente une proportion de moins en moins importante des fonds futurs. La Société cherche à obtenir des rendements intéressants sur ses investissements en capital exclusif, en fonction du profil de risque des investissements sous-jacents dans chaque stratégie. Il est prévu que les rendements se réalisent sur différents horizons temporels :

- au moyen de stratégies liées aux produits, comme celles axées sur les instruments de crédit privés, les redevances du secteur des soins de santé et le Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique, devant générer des rendements sur une base régulière;
- au moyen de stratégies liées à la croissance du capital, comme celles axées sur les actions de sociétés fermées, le capital de risque et Power Sustainable China, devant générer des rendements à mesure que les placements sont monétisés.

Sagard

Sagard a été fondée 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.

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

ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS

Au 30 juin 2022, l'actif géré de Sagard se chiffrait à 13,9 G$ US (14,0 G$ US au 31 décembre 2021), incluant des engagements non capitalisés (se reporter à la section Autres mesures) répartis dans cinq catégories d'actifs, soit les instruments de crédit privés, les redevances du secteur des soins de santé, le capital de risque, les actions de sociétés fermées et l'immobilier, incluant 0,9 G$ US d'actifs par l'intermédiaire de ses activités de gestion de patrimoine (1,0 G$ US au 31 décembre 2021). L'actif géré comprend une tranche de 147 M$ US se rapportant à des participations dans des entreprises autonomes (164 M$ US au 31 décembre 2021) (se reporter à la section Entreprises autonomes).

Le tableau suivant présente l'actif géré, excluant les participations dans des entreprises autonomes.

(en milliards de dollars américains)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Fonds	8,1	9,4
Ententes de gestion distinctes et véhicules de placement conjoint	0,8	0,4
Immobilier – comptes distincts	3,9	3,0
Autres [1]	0,9	1,0
Actif géré	13,7	13,8
Capitaux générant des honoraires [1][2]	10,1	8,4

[1] Inclut les actifs gérés par l'intermédiaire de ses activités de gestion de patrimoine.

[2] Se reporter à la section Autres mesures.

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

30 juin 2022				Participation détenue			Rémunération du gestionnaire		
(en millions, sauf indication contraire)	Devise	Engagement initial	Engagement en capital	Power Corporation	Entreprises associées [1]	Tiers	Honoraires [2]		Intéressement aux plus-values
			($)	(%)	(%)	(%)	(%)		(%)
Instruments de crédit privés									
Sagard Credit I	$ US	2017	557	18,0	1,0	81,0	1,50	Capital investi	15,0
Sagard Credit II	$ US	2020	1 167	4,3	5,2	90,5	1,50	Capital investi	20,0
Redevances du secteur des soins de santé									
Sagard Healthcare	$ US	2019	726	10,3	0,5	89,2	1,75	Capital engagé	20,0
Capital de risque									
Portage I [3][4]	$ CA	2016	452	38,0	62,0	–	2,00	Capital investi	10,0
Portage II [3][5]	$ CA	2018	427	12,4	16,8	70,8	2,00	Capital investi	20,0
Portage III	$ US	2021	655	2,4	15,3	82,3	2,25	Capital engagé	20,0
Actions de sociétés fermées									
Sagard Europe II [5]	€	2006	728	22,4	18,5	59,1	1,75	Capital investi	20,0
Sagard Europe 3 [5]	€	2013	729	0,2	26,4	73,4	2,00	Capital investi	20,0
Sagard Europe 4	€	2020	781	19,4	26,3	54,3	1,75	Capital engagé	20,0
Sagard NewGen [6]	€	2020	161	37,6	35,9	26,5	2,00	Capital engagé	20,0
Sagard Placements Privés Canada [6]	$ CA	2021	396	3,8	12,6	83,6	2,00	Capital engagé	20,0
Immobilier									
USPF [7]	$ US	2002	1 098	1,8	23,5	74,7	0,98	Valeur de l'actif net	–

[1] Les 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, 59 M$ US dans Portage III, 50 M$ dans SPPC, 50 M€ dans Sagard Europe 4 et 258 M$ US dans USPF), d'IGM (33 M$ dans Portage II et 26 M$ US dans Portage III), de Pargesa (33 M€ dans Sagard Europe II) et de GBL (102 M€ dans Sagard Europe II, 192 M€ dans Sagard Europe 3, 150 M€ dans Sagard Europe 4 et 50 M€ dans Sagard NewGen). Lifeco et IGM ont respectivement investi 26 M$ et 255 M$ dans Portage I.

[2] Représente les honoraires de gestion de base de chaque fonds.

[3] Comprend les participations respectives de 38,0 % et de 7,7 % dans Portage I et Portage II détenues par l'entremise de la Financière Power.

[4] 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.

[5] Au cours de la période d'investissement, les honoraires de gestion étaient fondés sur le capital engagé. Depuis la clôture de la période d'investissement, les honoraires de gestion sont fondés sur le capital investi, qui peut comprendre une réserve pour investissements supplémentaires.

[6] Sagard NewGen et SPPC poursuivent leurs activités de mobilisation de capitaux.

[7] USPF est géré par EverWest en vertu d'une entente de services de gestion. USPF est un fonds immobilier à capital variable et investit généralement la totalité du capital engagé; de ce fait, l'engagement en capital du fonds est représentatif de la valeur de l'actif net (se reporter à la section Autres mesures).

Le tableau suivant présente un sommaire des activités dans chacun des fonds gérés par Sagard.

30 juin 2022				Engagement		
(en millions, sauf indication contraire)	Devise	Capitalisé total	Non capitalisé	Non capitalisé	Distributions à ce jour [1]	Valeur de l'actif net [2]
		($)	($)	(%)	($)	($)
Instruments de crédit privés						
Sagard Credit I [3]	$ US	513	316	56,7	495	128
Sagard Credit II	$ US	119	1 048	89,8	5	116
Redevances du secteur des soins de santé						
Sagard Healthcare [3]	$ US	324	402	55,4	5	313
Capital de risque						
Portage I [4]	$ CA	452	–	–	614	1 021
Portage II	$ CA	336	91	21,3	8	800
Portage III	$ US	157	498	76,1	–	132
Actions de sociétés fermées						
Sagard Europe II [5]	€	722	6	0,9	1 163	26
Sagard Europe 3	€	661	68	9,3	895	557
Sagard Europe 4	€	201	580	74,3	–	193
Sagard NewGen	€	148	13	8,3	–	162
Sagard Placements Privés Canada	$ CA	32	364	91,9	–	24

[1] 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.

[2] La valeur de l'actif net du fonds représente la juste valeur des participations détenues dans le fonds, déduction faite des passifs, et comprend les participations contrôlées et consolidées détenues par l'entremise du fonds qui sont présentées à la juste valeur. Se reporter à la section Valeur de l'actif net ajustée pour obtenir une description des ajustements à la juste valeur des participations contrôlées et consolidées de la Société.

[3] Le total de l'engagement capitalisé représente les flux de trésorerie nets affectés aux participations en portefeuille et les charges liées au fonds depuis la création, excluant les montants qui ont été rappelés par le fonds. L'engagement non capitalisé de Sagard Credit I inclut la distribution d'un montant de 272 M$ qui pourrait être rappelé par le fonds.

[4] 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, représentant une juste valeur de 0,9 G$ au 30 juin 2022 (2,1 G$ au 31 décembre 2021).

[5] Le 21 avril 2022, Sagard Europe II a cédé son dernier placement.

Instruments de crédit privés

- Au 30 juin 2022, l'actif géré de Sagard Credit Partners se chiffrait à 1,8 G$ US, incluant des engagements non capitalisés (1,9 G$ US au 31 décembre 2021).
- Sagard Credit I, un fonds lancé en 2017, fournit du financement par crédit directement aux entreprises publiques et privées de moyenne capitalisation des États-Unis et du Canada. Le montant total des engagements en capital de Sagard Credit I s'élève à 557 M$ US, à l'égard desquels Sagard a engagé un montant de 100 M$ US. Sagard Credit I a clôturé sa période d'investissement en décembre 2021.
- Sagard Credit II, un fonds qui remplace Sagard Credit I et met en œuvre la même stratégie, a été lancé en 2020. Au 30 juin 2022, Sagard Credit II avait des engagements totalisant 1 167 M$ US, à l'égard desquels Sagard et Lifeco ont chacune engagé un montant de 50 M$ US.

  Par l'entremise d'une entente de gestion distincte avec Lifeco, Sagard gère aussi un investissement additionnel pouvant atteindre 200 M$ US.
- En octobre 2021, Sagard Credit Partners a annoncé le lancement d'un nouveau fonds de prêts de premier rang, Sagard Senior Loan Partners, qui mettra l'accent sur les prêts de premier rang accordés à des sociétés nord-américaines non parrainées dont le BAIIA se chiffre à 50 M$ ou moins. Sagard a entrepris ses activités de mobilisation de capitaux externes au premier trimestre de 2022.

Redevances du secteur des soins de santé

- Au 30 juin 2022, l'actif géré de Sagard Healthcare Partners se chiffrait à 908 M$ US, incluant des engagements non capitalisés et l'actif géré au nom d'un co-investisseur (823 M$ US au 31 décembre 2021). Le montant total des engagements en capital de Sagard Healthcare s'élevait à 726 M$ US, à l'égard desquels Sagard a engagé un montant de 75 M$ US. Sagard Healthcare, un fonds lancé en 2019, investit dans le secteur des sciences de la vie en ciblant des placements dans des appareils biopharmaceutiques, diagnostiques et médicaux approuvés et commercialisés qui sont protégés par de solides droits de propriété intellectuelle. Sagard Healthcare 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, avait un actif géré 2,2 G$ US (2,8 G$ CA) au 30 juin 2022 (3,3 G$ US [4,2 G$ CA] au 31 décembre 2021), incluant 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 vise à soutenir les sociétés les plus novatrices du monde dans ce secteur tout au long de leur croissance. 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 80 sociétés et fonds d'investissement du secteur des technologies financières.
- Au 30 juin 2022, Portage I détenait des placements de 127 M$ (164 M$ au 31 décembre 2021), en excluant l'investissement dans Wealthsimple, une filiale consolidée présentée ci-après.
- Au 30 juin 2022, le montant total des engagements en capital de Portage II s'élevait 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 2022, la juste valeur du portefeuille de placements de Portage II se chiffrait à 813 M$ (874 M$ au 31 décembre 2021).
- Portage III, le troisième fonds de capital de risque axé sur les technologies financières de Portage Ventures, investit dans des entreprises en démarrage du secteur des technologies financières à l'échelle mondiale. Au 30 juin 2022, le montant total des engagements en capital s'élevait à 655 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 59 M$ US et de 26 M$ US. Au 30 juin 2022, la juste valeur du portefeuille de placements de Portage III se chiffrait à 194 M$ (150 M$ US) (137 M$ [108 M$ US] au 31 décembre 2021).
- En juillet 2022, après la clôture du trimestre, Portage Ventures a annoncé le lancement de Portage Capital Solutions, un fonds axé sur les sociétés de technologies financières ayant atteint un stade de croissance avancé qui ciblera les occasions structurées dans le secteur mondial des technologies financières et des services financiers et qui visera des investissements de plus de 50 M$. Portage Ventures entreprendra ses activités de mobilisation de capitaux au cours du second semestre de 2022.

Actions de sociétés fermées

SAGARD EUROPE

- Au 30 juin 2022, Sagard, par l'entremise de sa filiale Sagard SAS, une société française de gestion dont le siège social est situé à Paris, avait un actif géré de 2,1 G$ US (2,0 G€), incluant des engagements non capitalisés (2,3 G$ US [2,0 G€] au 31 décembre 2021). Sagard SAS gère des fonds d'investissement dont l'objectif est d'investir dans des occasions sur le marché des petites et moyennes entreprises en mettant l'accent sur celles qui connaissent une croissance transformationnelle en Europe. Sagard SAS détient actuellement quatre fonds d'actions de sociétés fermées, dont Sagard Europe II, Sagard Europe 3, Sagard Europe 4 et Sagard NewGen.
- Au 30 juin 2022, le montant total des engagements en capital de Sagard Europe 3, un fonds lancé en 2013, s'élevait à 729 M€.

  En mars 2022, Sagard SAS a établi un véhicule de placement conjoint à vocation spécifique, Sagard Minority Extended Participation Fund 1 S.L.P. (Sagard MEP). Au 30 juin 2022, Sagard MEP avait conclu des engagements pour un montant total de 207 M€. Il s'agit d'un fonds de continuation qui, conjointement avec de nouveaux investisseurs financiers, a investi dans certaines sociétés de portefeuille auparavant détenues par Sagard 3.
- Au 30 juin 2022, le montant total des engagements en capital de Sagard Europe 4, un fonds lancé en 2020, s'élevait à 781 M€, à l'égard desquels la Société et Lifeco ont engagé des montants respectifs de 150 M€ et de 50 M€.
- 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 investit 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 a 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. Au 30 juin 2022, le montant total des engagements en capital de Sagard NewGen s'élevait à 161 M€, à l'égard desquels la Société a engagé un montant de 60 M€. Au 30 juin 2022, la juste valeur du portefeuille de placements de Sagard NewGen, en excluant un investissement dans une filiale contrôlée, se chiffrait à 180 M$ (133 M€) (139 M$ [97 M€] au 31 décembre 2021).

  En juillet 2022, soit après la fin du trimestre, Sagard NewGen a complété une clôture additionnelle et mobilisé des capitaux de 25 M€. Le montant total des engagements du fonds a augmenté pour atteindre 186 M€.

  Sagard SAS poursuit ses activités de mobilisation de capitaux pour Sagard NewGen.

PLACEMENTS PRIVÉS AU CANADA

- En janvier 2021, Sagard a annoncé le lancement de sa plateforme de placements privés au Canada, SPPC, dont la stratégie cible des occasions sur le marché canadien des PME afin d'aider les sociétés et leurs équipes de direction à poursuivre leur trajectoire de croissance plus rapidement. Au 30 juin 2022, le montant total des engagements en capital de SPPC se chiffrait à 396 M$, à l'égard desquels Sagard et Lifeco ont engagé des montants respectifs de 15 M$ et de 50 M$. Au 30 juin 2022, la juste valeur des placements détenus par SPCC se chiffrait à 40 M$ (25 M$ au 31 décembre 2021).

Immobilier

- En novembre 2021, Sagard a complété l'acquisition d'EverWest, un fournisseur verticalement intégré de services-conseils complets en placement immobilier qui dispose de capacités en gestion de placements, ainsi qu'en développement et en gestion immobilière. Établie à Denver, au Colorado, EverWest compte quatre bureaux d'investissement régionaux et quatre bureaux additionnels de gestion immobilière situés aux États-Unis. Au 30 juin 2022, EverWest gérait un actif d'une juste valeur de 5,5 G$ US (4,3 G$ US au 31 décembre 2021), représentant plus de 110 propriétés.

  EverWest offre une variété de stratégies de placement, y compris des comptes et des fonds distincts. Par l'intermédiaire de son secteur des comptes distincts, EverWest gère des actifs immobiliers dont la juste valeur s'élevait à 3,8 G$ US au 30 juin 2022, incluant 1,2 G$ US d'actifs gérés pour le compte de Lifeco (montants respectifs de 2,9 G$ US et de 800 M$ US au 31 décembre 2021). Le fonds vedette d'EverWest, USPF, est un fonds de placement immobilier à capital variable de base qui fait partie du NCREIF Fund Index – Open-End Diversified Core Equity Index (NFI-ODCE). Au 30 juin 2022, USPF gérait un actif d'une juste valeur de 1,6 G$ US (1,4 G$ US au 31 décembre 2021).

Gestion de patrimoine

- Sagard détient une participation de 64,2 % donnant le contrôle dans Grayhawk, un gestionnaire de portefeuille, gestionnaire de placements et courtier sur le marché non réglementé inscrit pour des familles canadiennes fortunées. Grayhawk avait un actif géré de 1,2 G$ au 30 juin 2022 (1,3 G$ au 31 décembre 2021).

Portage Fintech Acquisition Corporation

- Au deuxième trimestre de 2021, Sagard a lancé Portage Fintech Acquisition Corporation (PFTA), une société d'acquisition à vocation spécifique américaine nouvellement constituée, qui est commanditée par PFTA I LP, une société liée de Sagard. Le 21 juillet 2021, PFTA a complété avec succès un premier appel public à l'épargne visant 25,9 millions de parts à un prix de 10,00 $ US par part, qui a généré un produit brut de 259 M$ US, incluant l'exercice de l'option de surallocation offerte aux preneurs fermes du placement. Depuis le 21 juillet 2021, les parts sont inscrites à la cote de la Bourse du Nasdaq et se négocient sous le symbole « PFTAU ». Chaque part est constituée d'une action ordinaire de catégorie A de PFTA et d'un tiers d'un bon de souscription rachetable. La clôture du placement a eu lieu le 23 juillet 2021, et l'exercice de l'option de surallocation a été finalisé le 5 août 2021.

  Par l'entremise de PFTA I LP, Sagard détient un intérêt économique de 6 % dans PFTA par l'intermédiaire d'actions de catégorie B et de bons de souscription privés. Sagard a déterminé qu'elle exerce une influence notable sur PFTA par l'entremise de PFTA I LP, et elle comptabilise sa participation en tant qu'entreprise associée selon la méthode de la mise en équivalence.

  PFTA 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.

	30 juin 2022			31 décembre 2021		
(en millions de dollars canadiens)	Investissements à ce jour [1]	Quote-part des distributions à ce jour [1]	Juste valeur des investissements	Investissements à ce jour [1]	Quote-part des distributions à ce jour [1]	Juste valeur des investissements
Instruments de crédit privés						
Sagard Credit I	158	150	32	157	100	79
Sagard Credit II	7	–	6	–	–	–
Redevances du secteur des soins de santé						
Sagard Healthcare	86	45	42	54	43	10
Capital de risque						
Portage I [2]	177	222	388	158	159	854
Portage II	50	10	87	50	10	93
Portage III	5	–	4	4	–	3
Actions de sociétés fermées						
Sagard Europe II [3]	221	329	6	221	289	49
Sagard Europe 3	525	775	32	525	762	46
Sagard Europe 4	163	109	52	163	102	63
Sagard NewGen	101	20	81	72	3	71
Sagard Placements Privés Canada	2	1	1	2	–	2
Immobilier						
USPF	22	–	25	–	–	–

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

[2] Inclut une participation dans Wealthsimple, une filiale contrôlée et consolidée, à la juste valeur.

[3] Au cours du deuxième trimestre, Sagard Europe II a complété la vente de son dernier placement, et la Société a reçu sa quote-part du produit de 41 M$ (30 M€), ce qui exclut un paiement différé dans le cadre de l'entente de vente.

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 2022, 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 54,5 % (54,8 % au 31 décembre 2021) dans Wealthsimple, représentant des droits de vote de 56,5 % et une participation entièrement diluée de 42,5 %. 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 offre une gamme de produits de placement et d'épargne, qui comprend Wealthsimple Comptant, Wealthsimple Crypto, Placements Wealthsimple, Épargne Wealthsimple, Wealthsimple Trade et Wealthsimple Work. Au 30 juin 2022, Wealthsimple comptait 1,7 million de clients sur le marché canadien, en excluant les clients en fiscalité, avec un actif administré de 16,9 G$, comparativement à 14,9 G$ (en excluant l'actif administré des clients sur les marchés des États-Unis et du Royaume-Uni) au 30 juin 2021, représentant une croissance de 14 % d'un exercice à l'autre.

Au cours du premier trimestre de 2022, Wealthsimple a complété la vente de son portefeuille d'affaires au Royaume-Uni et le transfert des comptes de clients établis au Royaume-Uni. Cette cession cadre avec la stratégie de Wealthsimple de se concentrer sur le marché canadien.

La juste valeur de la participation du groupe Power dans Wealthsimple se chiffrait à 0,9 G$ au 30 juin 2022, comparativement à une juste valeur de 2,1 G$ au 31 décembre 2021. Aux premier et deuxième trimestres de 2022, la juste valeur de la participation du groupe Power dans Wealthsimple a diminué respectivement de 0,4 G$ et de 0,8 G$. La variation de la juste valeur reflète le recul soutenu des marchés boursiers et les évaluations de sociétés comparables sur les marchés publics ainsi que la décision de Wealthsimple de se concentrer sur ses principaux secteurs d'activité et de réviser ses attentes en matière de produits. La juste valeur de la participation entièrement diluée de 15,9 % de la Société dans Wealthsimple, incluant sa participation indirecte détenue par l'intermédiaire de Portage I, était évaluée à 333 M$ au 30 juin 2022 (796 M$ au 31 décembre 2021).

Au 30 juin 2022, le groupe Power avait investi 315 M$ dans Wealthsimple (soit le même montant qu'au 31 décembre 2021).

Power Sustainable

Power Sustainable est un gestionnaire de placements exclusivement axé sur le développement durable dont les bureaux sont situés au Canada, en Chine et aux États-Unis. Power Sustainable investit dans des sociétés et des projets qui contribuent à la décarbonisation, au progrès social et à la croissance responsable, des priorités communes au sein de son réseau mondial de clients, de propriétaires d'actifs, de partenaires et d'employés. Power Sustainable comprend actuellement trois plateformes de placement : Power Sustainable China, Power Sustainable Infrastructure énergétique et Power Sustainable Lios.

ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS

Au 30 juin 2022, l'actif géré de Power Sustainable se chiffrait à 3,5 G$ (4,2 G$ au 31 décembre 2021), incluant des engagements non capitalisés, dont une tranche de 0,8 G$ se rapportait à des participations dans des entreprises autonomes (1,3 G$ au 31 décembre 2021) (se reporter à la section Entreprises autonomes). L'actif géré reflète la juste valeur des actifs, déduction faite des passifs et de la dette liée aux projets, et inclut les engagements non capitalisés.

Le tableau suivant présente l'actif géré, excluant les participations dans des entreprises autonomes.

(en millions)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Power Sustainable China		
Fonds	164	194
Ententes de gestion de placements distinctes	960	1 162
Power Sustainable Infrastructure énergétique		
Fonds	1 134	1 132
Participations directes	410	461
Power Sustainable Lios		
Fonds	115	–
Actif géré	2 783	2 949
Capitaux générant des honoraires [1][2]	2 267	1 904

[1] Se reporter à la section Autres mesures.

[2] Comprend la valeur de l'actif net des participations directes dans des actifs énergétiques au deuxième trimestre de 2022.

Le tableau suivant présente un sommaire des plateformes gérées par Power Sustainable et la participation de la Société dans chacune de ces plateformes.

30 juin 2022			Engagements		Participation détenue			
(en millions, sauf indication contraire)	Devise	Engagement initial	Total des engagements	Capitalisé total	Power Corporation	Entreprises associées [1]	Tiers	Valeur de l'actif net
			($)	($)	(%)	(%)	(%)	($)
Power Sustainable China [2]	$ CA	2005	1 124	s.o.	70,4	–	29,6	1 124
Power Sustainable Infrastructure énergétique								
Partenariat en infrastructure énergétique [3][4]	$ CA	2021	1 000	484	40,0	15,0	45,0	618
Power Sustainable Lios [5]	$ CA	2022	115	–	–	18,9	81,1	–

[1] Les entreprises associées comprennent les engagements de la direction ainsi que les engagements de Lifeco de 150 M$ dans PPSIE et de 19 M$ dans Power Sustainable Lios.

[2] Power Sustainable China gère des fonds à capital variable et des actifs au nom des clients par l'intermédiaire d'ententes de gestion de placements distinctes. Par conséquent, l'engagement en capital est représentatif de la valeur de l'actif net.

[3] La valeur de l'actif net du fonds représente la juste valeur des placements détenus dans le fonds, déduction faite des passifs et de la dette liée aux projets, et comprend les participations contrôlées et consolidées détenues par l'entremise du fonds qui sont présentées à la juste valeur. Se reporter à la section Valeur de l'actif net ajustée pour obtenir une description des ajustements à la juste valeur des participations contrôlées et consolidées de la Société.

[4] Exclut les participations directes dans des actifs énergétiques, dont la valeur de l'actif net s'établit à 410 M$.

[5] Engagements de fonds d'un montant maximal de 210 M$, dont une tranche de 115 M$ peut actuellement être appelée par le fonds.

Power Sustainable China

Power Sustainable China investit dans les marchés des titres de sociétés ouvertes en Chine continentale et vise à fournir des rendements assortis de faibles niveaux de volatilité. Power Sustainable China constitue un portefeuille à conviction élevée en s'appuyant sur des recherches fondamentales et vise à investir dans des sociétés de grande qualité et bien gérées qui profitent d'un avantage concurrentiel par rapport aux sociétés comparables et sont en adéquation avec les tendances à long terme en matière de développement durable.

Power Sustainable China gère des fonds d'investissement en Chine et détient un permis de gestionnaire de fonds privés pour les investisseurs chinois locaux. Au 30 juin 2022, l'actif géré par Power Sustainable China se chiffrait à 1,1 G$ (1,4 G$ au 31 décembre 2021), dont une tranche 0,3 G$ était gérée au nom d'investisseurs tiers (0,4 G$ au 31 décembre 2021). Power Sustainable China poursuit ses activités de mobilisation de capitaux dans l'ensemble de ses véhicules de placement. Power Sustainable China gère également le capital de la Société, qui est investi dans les marchés des titres de sociétés ouvertes en Chine continentale grâce à un permis d'investisseur institutionnel étranger admissible et par l'intermédiaire du programme Hong Kong Stock Connect.

Power Sustainable China reçoit des honoraires de gestion variant entre 0,75 % et 1,50 %, calculés sur la valeur de l'actif net des fonds et des placements gérés, ainsi que des honoraires liés à l'atteinte des objectifs des investisseurs sur une base absolue ou relative, par rapport à l'indice MSCI Chine, variant entre 15 % et 20 %.

Power Sustainable Infrastructure énergétique

Au 30 juin 2022, Power Sustainable Infrastructure énergétique (Power Sustainable Energy) avait un actif géré de 1 544 M$ (1 592 M$ au 31 décembre 2021), incluant des engagements non capitalisés et des participations directes dans des infrastructures énergétiques et elle exploitait une plateforme d'énergie renouvelable de premier plan en Amérique du Nord totalisant 1,7 GW d'actifs d'énergie destinée aux services publics et à la distribution, incluant des actifs de 309 MW en cours de construction et des actifs de 642 MW dans des projets dont le développement est avancé. Par l'entremise de 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.
- 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.

Power Sustainable Energy gère activement les placements par l'entremise de PPSIE et au moyen de participations directes. Power Sustainable Energy reçoit des honoraires de gestion variant entre 0,85 % et 1,00 %, calculés sur la valeur de l'actif net de PPSIE, ainsi qu'un intéressement aux plus-values de 15 %.

PARTENARIAT POWER SUSTAINABLE EN INFRASTRUCTURE ÉNERGÉTIQUE

Au 30 juin 2022, PPSIE avait un actif géré de 1,1 G$ (soit le même montant qu'au 31 décembre 2021), incluant des engagements non capitalisés, à l'échelle de l'Amérique du Nord. PPSIE est un partenariat destiné au secteur de l'énergie renouvelable dont le capital engagé s'élève à 1,0 G$ et qui inclut des engagements de 400 M$ de Power Sustainable et de 150 M$ de Lifeco.

Au cours des premier et deuxième trimestres de 2022, PPSIE a investi 88 M$ dans plusieurs portefeuilles d'actifs d'énergies solaire et éolienne et a distribué un montant de 5 M$. Au 30 juin 2022, la valeur de l'actif net de PPSIE était de 618 M$.

Le 31 mars 2022, le projet éolien Golden South Wind d'une capacité d'environ 200 MW, qui était en cours de construction, a atteint le stade de l'exploitation commerciale. En août 2022, après la fin du trimestre, le projet a été transféré de Potentia à PPSIE en échange d'une contrepartie totale en trésorerie et en parts du fonds de 92 M$.

PARTICIPATIONS DIRECTES DANS DES INFRASTRUCTURES ÉNERGÉTIQUES

Au 30 juin 2022, Power Sustainable Energy avait un actif géré de 410 M$ par l'entremise de participations directes dans des projets en cours d'aménagement et en exploitation en Amérique du Nord (461 M$ au 31 décembre 2021). Ces participations directes comprennent des actifs d'énergies solaire et éolienne d'une capacité combinée de 793 MW, incluant des actifs de 425 MW dans des projets dont le développement est avancé.

Au deuxième trimestre de 2022, Potentia a cédé sa participation dans un projet d'énergie solaire d'une capacité d'environ 32 MW en République dominicaine. La Société a comptabilisé un profit net à la cession de 17 M$. Les produits et le bénéfice net tirés du projet n'ont pas eu une incidence importante sur les résultats de la Société.

Au 30 juin 2022, l'actif total de PPSIE et des participations directes, sur une base consolidée, se chiffrait à 2,9 G$ (2,5 G$ au 31 décembre 2021).

Power Sustainable Lios

Le 30 mars 2022, Power Sustainable a annoncé le lancement de sa plateforme nord-américaine de placements privés dans le secteur agroalimentaire, Power Sustainable Lios, et de son premier fonds, soit le fonds Lios I. Power Sustainable Lios est une plateforme de placements privés spécialisée dans l'agroalimentaire qui soutient la transformation durable de notre système alimentaire. Le fonds Lios I investira dans des entreprises de taille moyenne axées sur la croissance au sein de la chaîne de valeur alimentaire en Amérique du Nord pour favoriser des changements positifs et durables. Au 30 juin 2022, le montant total des engagements en capital du fonds Lios I pouvait atteindre jusqu'à 210 M$, dont une tranche de 115 M$ peut actuellement être appelée par le fonds et comprend un engagement de Lifeco de 19 M$.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

La Société détient les investissements suivants dans chacune des plateformes gérées par Power Sustainable.

			30 juin 2022			31 décembre 2021
(en millions de dollars canadiens)	Investissements à ce jour	Quote-part des distributions à ce jour	Juste valeur des investissements	Investissements à ce jour	Quote-part des distributions à ce jour	Juste valeur des investissements
Power Sustainable China [1][2]	380	336	792	366	318	962
Power Sustainable Infrastructure énergétique						
PPSIE [3]	194	4	239	167	2	211
Participations directes [4]	883	392	410	834	310	460

[1] Au 30 juin 2022, la juste valeur des investissements comprenait un montant de 101 M$ détenu en trésorerie (227 M$ au 31 décembre 2021), et les profits latents du portefeuille se chiffraient à 37 M$ (profits latents de 57 M$ au 31 décembre 2021). De plus, la juste valeur des investissements exclut un montant de 21 M$ au titre des honoraires liés au rendement à payer de la Société (38 M$ au 31 décembre 2021). Au cours du premier trimestre de 2022, la Société a reçu des distributions de 18 M$.

[2] Les investissements à ce jour incluent un montant de 143 M$ investi dans la plateforme Power Sustainable China depuis 2005 pour financer les charges (129 M$ au 31 décembre 2021).

[3] Inclut la quote-part revenant à la Société des participations dans les filiales contrôlées et consolidées à la juste valeur détenues par l'intermédiaire de PPSIE. Les investissements à ce jour incluent les montants détenus auparavant par l'intermédiaire de participations directes qui ont été transférés dans PPSIE en 2021.

[4] Comprend les participations directes dans les infrastructures énergétiques à la juste valeur. Les investissements à ce jour comprennent le financement relatif aux acquisitions de Potentia et de Nautilus ainsi que les charges liées aux plateformes connexes qui ont été engagées avant l'établissement de Power Sustainable Infrastructure énergétique.

Entreprises autonomes

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

SAGARD

- Peak : Au 30 juin 2022, Sagard détenait une participation de 42,6 % et 50 % des droits de vote dans Peak. Peak conçoit, fabrique et commercialise des articles et des vêtements de sport pour le hockey sur glace et la crosse sous des marques emblématiques incluant Bauer. La participation de la Société est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

POWER SUSTAINABLE

- LMPG : Au 30 juin 2022, Power Sustainable, par l'entremise de Power Sustainable Energy, détenait une participation donnant le contrôle de 54,4 % (même participation qu'au 31 décembre 2021) dans LMPG, 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.
- Lion Électrique (NYSE : LEV) (TSX : LEV) : Au 30 juin 2022, Power Sustainable, par l'entremise de Power Sustainable Energy, détenait une participation de 35,4 % (même participation qu'au 31 décembre 2021) dans Lion Électrique, 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.

  Power Sustainable détient également des droits d'achat pour l'acquisition d'au plus 2 270 895 actions auprès de certains actionnaires actuels de Lion Électrique. Au 30 juin 2022, la juste valeur des droits d'achat était estimée à nil (8 M$ au 31 décembre 2021). Au cours des premier et deuxième trimestres de 2022, la Société a comptabilisé une perte liée à la réévaluation des droits d'achat de montants respectifs de 3 M$ et de 5 M$ dans les produits de placement nets de l'état consolidé des résultats.

ChinaAMC

Fondée en 1998 comme l'une des premières sociétés de gestion de fonds en Chine, ChinaAMC s'est taillé et maintient une position de chef de file dans le secteur chinois de la gestion d'actifs. L'actif géré total de ChinaAMC, excluant l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 740 milliards RMB¥ (335 G$ CA) au 30 juin 2022.

La Société et IGM détiennent chacune une participation de 13,9 % dans ChinaAMC, 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.

Le 5 janvier 2022, la Société a annoncé son intention de consolider la participation du groupe dans ChinaAMC au sein d'IGM. En vertu de l'entente, la Société vendra sa participation de 13,9 % à Mackenzie, une filiale en propriété exclusive d'IGM, pour une contrepartie en trésorerie totale de 1,15 G$. Les actionnaires de la Société conserveront une participation dans ChinaAMC par l'intermédiaire de la participation de la Société dans IGM.

Afin de financer en partie la transaction, IGM a convenu de vendre environ 15,2 millions d'actions ordinaires de Lifeco à la Financière Power, pour une contrepartie totale de 575 M$, représentant un prix de 37,83 $ par action, soit l'équivalent du cours moyen pondéré en fonction du volume sur cinq jours des actions ordinaires de Lifeco à la fermeture des marchés le 5 janvier 2022 (le transfert des actions de Lifeco).

La Société prévoit remettre une partie du produit en trésorerie net de la transaction à ses actionnaires, après avoir pris en compte l'achat des actions ordinaires de Lifeco, au moyen de rachats d'actions effectués au fil du temps aux termes d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. La transaction devrait avoir une incidence favorable sur la valeur de l'actif net ajustée de la Société.

À la clôture du transfert des actions de Lifeco, la Financière Power acquerra une participation additionnelle d'environ 1,6 %, portant ainsi sa participation totale à environ 68,2 %. Le transfert des actions de Lifeco n'aura pas d'incidence sur la propriété véritable totale des actions ordinaires de Lifeco par la Financière Power, qui demeurera propriétaire véritable de 70,6 % des actions ordinaires de Lifeco émises et en circulation (incluant la propriété véritable indirecte par l'intermédiaire de sa participation donnant le contrôle dans IGM). L'intérêt économique de la Financière Power augmentera pour s'établir à 69,7 %. La Financière Power et ses filiales demeureront propriétaires, au total, de titres comportant des droits de vote conférant environ 65 % des droits de vote rattachés à l'ensemble des titres comportant des droits de vote de Lifeco.

Les transactions devraient être finalisées en 2022. La clôture de la vente des actions de ChinaAMC est assujettie à l'approbation de la commission des valeurs mobilières chinoise (la China Securities Regulatory Commission) et de certains autres organismes de réglementation chinois. L'acquisition des actions ordinaires de Lifeco par la Société est conditionnelle à la clôture de la vente des actions de ChinaAMC. Les transactions ont été examinées et approuvées par les comités des opérations entre personnes reliées et de révision concernés et n'auront pas d'incidence importante sur les états des résultats ni sur les bilans.

La participation dans ChinaAMC 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 ChinaAMC, 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 2022, les principaux 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]	66,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
IGM [3]	62,2	Participation donnant le contrôle	Consolidation
GBL [4]	14,9	Contrôle conjoint	Méthode de la mise en équivalence
ChinaAMC [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 [6]	83,1	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Wealthsimple [1][7]	13,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage I [1][8]	63,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage II [1][9]	12,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Portage III [10]	2,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard Credit I	18,0	Placement	Juste valeur par le biais du résultat net
Sagard Credit II [11]	4,3	Placement	Juste valeur par le biais du résultat net
Sagard Healthcare	10,3	Placement	Juste valeur par le biais du résultat net
Sagard Placements Privés Canada [12]	3,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sagard Europe II	22,4	Placement	Disponible à la vente
Sagard Europe 4 [13]	19,4	Placement	Disponible à la vente
Sagard NewGen	37,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Power Sustainable	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Gestion d'investissements durables Power Inc.	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Placements	< 5,0	Placements	Disponibles à la vente
Partenariat Power Sustainable en infrastructure énergétique [14]	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	54,4	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Lion Électrique	35,4	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] Détenu 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 ChinaAMC.

[6] Au cours du deuxième trimestre de 2022, des membres de la direction de Sagard ont investi un montant additionnel dans SHMI et acquis une participation de 3,0 %. Au 30 juin 2022, la direction de Sagard détenait une participation de 9,9 % dans SHMI. Lifeco détient également une participation de 7,0 % dans SHMI.

[7] Portage I et IGM détiennent également des participations respectives de 10,8 % et de 30,1 % dans Wealthsimple (se reporter également à la section Wealthsimple).

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

[9] 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.

[10] Lifeco et IGM détiennent également des participations respectives de 9,0 % et de 4,0 % dans Portage III.

[11] Lifeco détient également une participation de 4,2 % dans Sagard Credit II.

[12] Lifeco détient également une participation de 12,6 % dans Sagard Placements Privés Canada.

[13] Lifeco détient également une participation de 6,4 % dans Sagard Europe 4.

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

Au 30 juin 2022, les principaux placements de Parjointco se présentaient comme suit :

Placements	Intérêt économique en pourcentage	Type de placement	Méthode comptable
GBL	29,8	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sociétés ouvertes			
Imerys	54,6	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Pernod Ricard	7,6	Placement	Disponible à la vente
adidas	7,1	Placement	Disponible à la vente
SGS	19,1	Placement	Disponible à la vente
Umicore	15,9	Placement	Disponible à la vente
MOWI	3,5	Placement	Disponible à la vente
Holcim	2,1	Placement	Disponible à la vente
GEA	6,3	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	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Sienna Capital [1]	100,0	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Webhelp	60,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Canyon	50,5	Participation donnant le contrôle	Consolidation
Voodoo	16,2	Placement	Disponible à la vente
Parques Reunidos	23,0	Influence notable	Méthode de la mise en équivalence

[1] Sienna Capital détient un portefeuille de placements dans des actifs 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
Portage I LP [1]	Disponible à la vente	Juste valeur
Portage II LP	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur
Portage III LP	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur
Sagard NewGen [2]	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur
Sagard Placements Privés Canada	Juste valeur par le biais du résultat net	Juste valeur

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

[2] Exclut un placement dans une filiale contrôlée et consolidée.

Ce mode de présentation doit être lu parallèlement aux notes annexes aux états financiers consolidés de 2021 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).

Résultats de Power Corporation

Cette section présente :

- les États consolidés des résultats conformes aux normes IFRS;
- une analyse des 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 ChinaAMC au bénéfice net et au bénéfice net ajusté de Power Corporation.

Le bénéfice net ajusté est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS pour obtenir une description ainsi qu'un rapprochement des mesures financières conformes aux normes IFRS et des mesures financières non conformes aux normes IFRS.

PRÉSENTATION DES ACTIVITÉS À TITRE DE SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE

Les secteurs à présenter de la Société comprennent Lifeco, la Financière IGM et GBL, soit les participations de la Société dans des sociétés en exploitation cotées en bourse. Ces secteurs à présenter, de même que les activités de gestion d'actifs et les activités à titre de société de portefeuille, reflètent la structure de gestion et la présentation de l'information financière interne de Power Corporation. La Société évalue son rendement en fonction de l'apport au bénéfice de chaque secteur opérationnel.

Les activités à titre de société de portefeuille comprennent les activités propres de la Société et celles de la Financière Power, sur une base combinée, et présentent les activités d'investissement de la Société à titre de société de portefeuille. Les activités d'investissement à titre de société de portefeuille, y compris les participations dans Lifeco, IGM et les entités contrôlées au sein des plateformes de placements dans des actifs alternatifs, sont présentées selon la méthode de la mise en équivalence. Les activités à titre de société de portefeuille présentent également les actifs et les passifs des activités propres gérés, y compris la trésorerie et les actions non participantes. Les analyses figurant aux sections Situation financière et Flux de trésorerie présentent le bilan et l'état des flux de trésorerie de la société de portefeuille sur une base sectorielle. Ces états non consolidés sont présentés à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires de la Société, et des rapprochements de ces états sont présentés dans diverses sections du présent rapport de gestion.

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 1er janvier 2023. De plus, l'IASB a reporté au 1er 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 1er 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 2022 sont présentés ci-dessous. Les secteurs opérationnels à présenter de la Société comprennent 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 ChinaAMC.

Bénéfice net consolidé – Semestres clos les

	Lifeco	IGM [1]	GBL [2]	Plateformes de placement et autres [3]	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation [4]	Power Corporation Bénéfice net consolidé	
							30 juin 2022	30 juin 2021
Produits								
Total des primes, montant net	30 356	–	–	–	–	(11)	30 345	24 893
Produits (pertes) de placement nets	(15 892)	(3)	–	(114)	17	10	(15 982)	1 063
Honoraires	3 722	1 750	–	137	–	(86)	5 523	5 314
Autres produits	–	–	–	257	–	–	257	232
Total des produits	18 186	1 747	–	280	17	(87)	20 143	31 502
Charges								
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	11 062	–	–	–	–	–	11 062	21 907
Commissions	1 332	661	–	–	–	(23)	1 970	1 915
Charges d'exploitation et frais administratifs	3 946	577	–	449	57	(67)	4 962	5 056
Charges financières	186	56	–	14	27	9	292	289
Total des charges	16 526	1 294	–	463	84	(81)	18 286	29 167
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	1 660	453	–	(183)	(67)	(6)	1 857	2 335
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	32	98	(13)	10	28	(78)	77	423
Bénéfice avant impôt	1 692	551	(13)	(173)	(39)	(84)	1 934	2 758
Impôt sur le bénéfice	103	123	–	–	1	1	228	333
Bénéfice net	1 589	428	(13)	(173)	(40)	(85)	1 706	2 425
Attribuable aux								
Participations ne donnant pas le contrôle	603	147	–	(57)	67	(85)	675	849
Détenteurs d'actions non participantes	–	–	–	–	26	–	26	26
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation [4]	986	281	(13)	(116)	(133)	–	1 005	1 550
	1 589	428	(13)	(173)	(40)	(85)	1 706	2 425

[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] Les résultats présentés pour Lifeco et IGM sont les mêmes que ceux qu'elles ont elles-mêmes présentés. 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]	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation [4]	Power Corporation Bénéfice net consolidé		
							30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Produits									
Total des primes, montant net	16 305	–	–	–	–	(6)	16 299	14 046	11 746
Produits (pertes) de placement nets	(9 051)	(1)	–	(64)	22	8	(9 086)	(6 896)	4 731
Honoraires	1 909	853	–	68	–	(43)	2 787	2 736	2 697
Autres produits	–	–	–	142	–	–	142	115	144
Total des produits	9 163	852	–	146	22	(41)	10 142	10 001	19 318
Charges									
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	5 506	–	–	–	–	–	5 506	5 556	14 321
Commissions	652	322	–	–	–	(12)	962	1 008	977
Charges d'exploitation et frais administratifs	2 123	285	–	209	20	(35)	2 602	2 360	2 413
Charges financières	96	28	–	8	13	4	149	143	149
Total des charges	8 377	635	–	217	33	(43)	9 219	9 067	17 860
Bénéfice avant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées, et impôt sur le bénéfice	786	217	–	(71)	(11)	2	923	934	1 458
Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	25	50	(27)	22	15	(40)	45	32	275
Bénéfice avant impôt	811	267	(27)	(49)	4	(38)	968	966	1 733
Impôt sur le bénéfice	51	59	–	9	(4)	3	118	110	176
Bénéfice net	760	208	(27)	(58)	8	(41)	850	856	1 557
Attribuable aux									
Participations ne donnant pas le contrôle	282	64	–	(29)	34	(41)	310	365	550
Détenteurs d'actions non participantes	–	–	–	–	13	–	13	13	13
Détenteurs d'actions participantes de Power Corporation [4]	478	144	(27)	(29)	(39)	–	527	478	994
	760	208	(27)	(58)	8	(41)	850	856	1 557

[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] Les résultats présentés pour Lifeco et IGM sont les mêmes que ceux qu'elles ont elles-mêmes présentés. 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.

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.

APPORT AU BÉNÉFICE NET ET AU BÉNÉFICE NET AJUSTÉ

Cette section présente l'apport de Lifeco, d'IGM, de GBL, des placements alternatifs et autres placements de la Société, y compris ses plateformes de placement, lesquels comprennent des participations contrôlées et consolidées, et de ChinaAMC, au bénéfice net et au bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation. Les activités propres de Power Corporation et celles de la Financière Power sont présentées sur une base combinée.

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Bénéfice net ajusté [1]					
Lifeco [2]	1 091	1 045	552	539	551
IGM [2]	264	273	129	135	148
GBL [2]	(73)	74	(44)	(29)	24
Incidence de la consolidation [3]	56	78	15	41	92
	1 338	1 470	652	686	815
Placements alternatifs et autres placements [4]	(89)	531	(7)	(82)	275
ChinaAMC	28	28	15	13	15
Charges d'exploitation et autres charges des activités propres	(85)	(129)	(29)	(56)	(38)
Dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles	(93)	(94)	(47)	(46)	(47)
	1 099	**1 806**	**584**	**515**	**1 020**
Ajustements [5]					
Lifeco [2]	(89)	(49)	(63)	(26)	(28)
Incidence de la consolidation	5	(107)	6	(1)	2
	(84)	(156)	(57)	(27)	(26)
Placements alternatifs et autres placements	(10)	(100)	-	(10)	-
	(94)	**(256)**	**(57)**	**(37)**	**(26)**
Bénéfice net [6]					
Lifeco [2]	1 002	996	489	513	523
IGM [2]	264	273	129	135	148
GBL [2]	(73)	74	(44)	(29)	24
Incidence de la consolidation	61	(29)	21	40	94
	1 254	1 314	595	659	789
Placements alternatifs et autres placements [4]	(99)	431	(7)	(92)	275
ChinaAMC	28	28	15	13	15
Charges d'exploitation et autres charges des activités propres	(85)	(129)	(29)	(56)	(38)
Dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles	(93)	(94)	(47)	(46)	(47)
	1 005	**1 550**	**527**	**478**	**994**

[1] Le bénéfice net ajusté est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS. Pour obtenir un rapprochement du bénéfice net ajusté, une mesure non conforme aux normes IFRS, de Lifeco, d'IGM et des placements alternatifs et autres placements avec leur bénéfice net, se reporter aux sections Lifeco, Financière IGM et Placements alternatifs et autres placements ci-après, qui présentent leur apport respectif au bénéfice net et au bénéfice net ajusté.

[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 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Bénéfice net ajusté par action – de base [1]					
Lifeco [2]	1,62	1,54	0,82	0,80	0,81
IGM [2]	0,39	0,40	0,19	0,20	0,22
GBL [2]	(0,11)	0,11	(0,07)	(0,04)	0,03
Incidence de la consolidation [3]	0,09	0,12	0,04	0,05	0,14
	1,99	2,17	0,98	1,01	1,20
Placements alternatifs et autres placements [4]	(0,13)	0,79	(0,01)	(0,12)	0,41
ChinaAMC	0,04	0,04	0,02	0,02	0,02
Charges d'exploitation et autres charges des activités propres et dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles	(0,27)	(0,33)	(0,12)	(0,15)	(0,12)
	1,63	**2,67**	**0,87**	**0,76**	**1,51**
Ajustements [5]					
Lifeco	(0,14)	(0,08)	(0,10)	(0,04)	(0,05)
Incidence de la consolidation	0,01	(0,15)	0,01	–	0,01
	(0,13)	(0,23)	(0,09)	(0,04)	(0,04)
Placements alternatifs et autres placements	(0,01)	(0,15)	–	(0,01)	–
	(0,14)	**(0,38)**	**(0,09)**	**(0,05)**	**(0,04)**
Bénéfice net par action – de base [6]					
Lifeco [2]	1,48	1,46	0,72	0,76	0,76
IGM [2]	0,39	0,40	0,19	0,20	0,22
GBL [2]	(0,11)	0,11	(0,07)	(0,04)	0,03
Incidence de la consolidation	0,10	(0,03)	0,05	0,05	0,15
	1,86	1,94	0,89	0,97	1,16
Placements alternatifs et autres placements [4]	(0,14)	0,64	(0,01)	(0,13)	0,41
ChinaAMC	0,04	0,04	0,02	0,02	0,02
Charges d'exploitation et autres charges des activités propres et dividendes sur les actions non participantes et les actions privilégiées perpétuelles	(0,27)	(0,33)	(0,12)	(0,15)	(0,12)
	1,49	**2,29**	**0,78**	**0,71**	**1,47**

[1] Pour obtenir un rapprochement du bénéfice net ajusté, une mesure non conforme aux normes IFRS, de Lifeco, d'IGM et des placements alternatifs et autres placements avec leur bénéfice net, se reporter aux sections ci-après, qui présentent leur apport respectif au bénéfice net et au bénéfice net ajusté. Le bénéfice net ajusté par action est un ratio non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS.

[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.

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, 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 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Lifeco					
Application de la méthode comptable de la Société pour les placements sous contrôle commun et autres	(16)	(11)	(11)	(5)	(10)
IGM					
Application de la méthode comptable de la Société pour les placements sous contrôle commun	8	(48)	7	1	(8)
Ajustements apportés conformément à IAS 39 et autres	4	6	2	2	3
	12	(42)	9	3	(5)
GBL					
Ajustements apportés conformément à IAS 39 et autres	60	131	17	43	107
	56	78	15	41	92
Par action	0,09	0,12	0,04	0,05	0,14

Depuis le début de l'exercice – 2022 par rapport à 2021	Deuxième trimestre de 2022 par rapport au deuxième trimestre de 2021 et au premier trimestre de 2022
Bénéfice net 1 005 M$ (1,49 $ par action), comparativement à 1 550 M$ (2,29 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 34,9 % par action.	527 M$ (0,78 $ par action), comparativement à 994 M$ (1,47 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 46,9 % par action, et à 478 M$ (0,71 $ par action) au premier trimestre de 2022.
Bénéfice net ajusté 1 099 M$ (1,63 $ par action), comparativement à 1 806 M$ (2,67 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 39,0 % par action.	584 M$ (0,87 $ par action), comparativement à 1 020 M$ (1,51 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 42,4 % par action, et à 515 M$ (0,76 $ par action) au premier trimestre de 2022.
Apport de Lifeco, d'IGM et de GBL au bénéfice net et au bénéfice net ajusté	
Apport de 1 254 M$ au bénéfice net, comparativement à 1 314 M$ pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 4,6 %.	Apport de 595 M$ au bénéfice net, comparativement à 789 M$ pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 24,6 %, et à 659 M$ au premier trimestre de 2022.
Apport de 1 338 M$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 1 470 M$ pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 9,0 %.	Apport de 652 M$ au bénéfice net ajusté, comparativement à 815 M$ pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 20,0 %, et à 686 M$ au premier trimestre de 2022.

Les secteurs opérationnels à présenter de Power Corporation sont Lifeco, IGM et GBL. Une analyse des résultats de la Société est présentée aux sections Lifeco, Financière IGM, GBL, Placements alternatifs et autres placements, ChinaAMC, Activités propres et Ajustements ci-après.

LIFECO

Apport à Power Corporation

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Apport aux éléments suivants de Power Corporation [1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par Lifeco	1 091	1 045	552	539	551
Incidence de la consolidation [2]	(16)	(11)	(11)	(5)	(10)
	1 075	1 034	541	534	541
Ajustements					
Tels qu'ils ont été présentés par Lifeco	(89)	(49)	(63)	(26)	(28)
Incidence de la consolidation [3]	–	(8)	–	–	3
	(89)	(57)	(63)	(26)	(25)
Bénéfice net	986	977	478	508	516

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans Lifeco était de 66,6 % pour le trimestre clos le 30 juin 2022 (66,8 % pour la période correspondante de 2021).

[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 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Bénéfice net ajusté par action [1][2]	1,762	1,685	0,893	0,869	0,889
Ajustements [3]	(0,146)	(0,080)	(0,104)	(0,042)	(0,045)
Bénéfice net par action [1]	1,616	1,605	0,789	0,827	0,844

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

[2] Défini par Lifeco comme le « bénéfice fondamental par action ordinaire », un ratio non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion.

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

Apport au bénéfice net ajusté et au bénéfice net par secteur, tels qu'ils ont été présentés par Lifeco

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Bénéfice net ajusté [1][2]					
Exploitation canadienne	568	591	296	272	293
Exploitation américaine	263	294	143	120	190
Exploitation européenne	453	385	208	245	184
Solutions de gestion du capital et des risques	344	295	174	170	150
Exploitation générale de Lifeco	11	–	9	2	9
	1 639	1 565	830	809	826
Ajustements [3][4]					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction [5]	12	42	21	(9)	37
Incidences liées aux marchés sur les passifs [5]	(26)	(43)	(15)	(11)	(19)
Coûts de transaction liés à des acquisitions	(64)	(25)	(57)	(7)	(24)
Charges de restructuration et d'intégration	(56)	(27)	(44)	(12)	(15)
Incidence des modifications aux lois fiscales sur les passifs	–	(21)	–	–	(21)
	(134)	(74)	(95)	(39)	(42)
Bénéfice net [1]					
Exploitation canadienne	576	575	301	275	288
Exploitation américaine	134	239	29	105	150
Exploitation européenne	448	380	229	219	185
Solutions de gestion du capital et des risques	336	297	167	169	152
Exploitation générale de Lifeco	11	–	9	2	9
Bénéfice net [1]	1 505	1 491	735	770	784

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

[2] Défini par Lifeco comme le « bénéfice fondamental », une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus de détails, incluant une définition et un rapprochement par secteur.

[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.

[5] Se reporter à la partie B du présent rapport de gestion pour obtenir plus détails, y compris une définition de ces ajustements.

Depuis le début de l'exercice – 2022 par rapport à 2021	Deuxième trimestre de 2022 par rapport au deuxième trimestre de 2021 et au premier trimestre de 2022
Bénéfice net 1 505 M$ (1,616 $ par action), comparativement à 1 491 M$ (1,605 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une augmentation de 0,7 % par action.	735 M$ (0,789 $ par action), comparativement à 784 M$ (0,844 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 6,5 % par action, et à 770 M$ (0,827 $ par action) au premier trimestre de 2022.
Bénéfice net ajusté 1 639 M$ (1,762 $ par action), comparativement à 1 565 M$ (1,685 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une augmentation de 4,6 % par action.	830 M$ (0,893 $ par action), comparativement à 826 M$ (0,889 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une augmentation de 0,4 % par action, et à 809 M$ (0,869 $ par action) au premier trimestre de 2022.

CANADA

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a augmenté de 1 M$ par rapport à la période correspondante de 2021, pour s'établir à 576 M$. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net ajusté a diminué de 23 M$ par rapport à la période correspondante de 2021, pour s'établir à 568 M$. La diminution est principalement attribuable à :

- la baisse des honoraires, l'incidence défavorable des nouvelles affaires et des résultats dans l'unité Client individuel et la baisse de l'excédent des produits de placement sur les capitaux de lancement;
- partiellement contrebalancées par la hausse de l'apport des placements dans l'unité Client collectif.

Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2022 exclut des ajustements d'un montant positif de 8 M$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 16 M$ pour la période correspondante de 2021. La révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 1 M$, comparativement à une incidence négative de 19 M$ pour la période correspondante de 2021. Les incidences liées aux marchés se sont établies à un montant positif de 7 M$, comparativement à un montant positif de 3 M$ pour la période correspondante de 2021.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a augmenté de 13 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 301 M$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 296 M$, soit une augmentation de 3 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, principalement en raison des résultats favorables au chapitre de la morbidité et des placements dans l'unité Client collectif, partiellement contrebalancés par la baisse des honoraires et les résultats défavorables dans l'unité Client individuel.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2022 exclut des ajustements d'un montant positif de 5 M$, comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 5 M$ pour le trimestre correspondant de 2021. La révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 1 M$, comparativement à une incidence négative de 6 M$ pour le trimestre correspondant de 2021. Les incidences liées aux marchés se sont établies à un montant positif de 4 M$, comparativement à un montant positif de 1 M$ pour le trimestre correspondant de 2021.

ÉTATS-UNIS

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a diminué de 87 M$ US (105 M$ CA) par rapport à la période correspondante de 2021, pour s'établir à 105 M$ US (134 M$ CA). Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 208 M$ US (263 M$ CA), soit une diminution de 28 M$ US (31 M$ CA) par rapport à la période correspondante de 2021. La diminution est principalement attribuable à :

- une diminution de 27 M$ US relative à Putnam, principalement en raison de la baisse des honoraires liés à l'actif et de la baisse des produits de placement nets, partiellement contrebalancée par la diminution des charges;
- partiellement contrebalancée par une augmentation de 6 M$ US au sein du secteur Services financiers, principalement attribuable au bénéfice net ajusté de 35 M$ US lié à l'acquisition de Prudential, ainsi que par une hausse de l'apport des placements, elle-même partiellement contrebalancée par la baisse des honoraires nets d'Empower, ainsi que par la hausse des charges d'exploitation nécessaires pour soutenir la croissance du nombre de participants.

Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2022 exclut des ajustements d'un montant négatif de 103 M$ US (129 M$ CA), comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 44 M$ US (55 M$ CA) pour la période correspondante de 2021. L'augmentation des ajustements est principalement attribuable à la volatilité des marchés ayant engendré une inefficacité de la couverture en ce qui a trait aux produits assortis d'une garantie de retrait à vie de Prudential, ainsi qu'à la hausse des charges de restructuration et d'intégration ainsi que des coûts de transaction se rapportant à l'acquisition de Prudential.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a diminué de 99 M$ US (121 M$ CA) par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 23 M$ US (29 M$ CA). Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 113 M$ US (143 M$ CA), soit une diminution de 42 M$ US (47 M$ CA) par rapport au trimestre correspondant de 2021. La diminution est principalement attribuable à :

- une diminution de 26 M$ US au sein de Putnam, en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le semestre;
- une diminution de 16 M$ US au sein du secteur Services financiers, principalement attribuable à la baisse des honoraires nets d'Empower, ainsi qu'à la hausse des charges d'exploitation nécessaires pour soutenir la croissance du nombre de participants, partiellement contrebalancée par un bénéfice net ajusté de 35 M$ US lié à l'acquisition de Prudential, ainsi que par la hausse de l'apport des placements.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2022 exclut des ajustements d'un montant négatif de 90 M$ US (114 M$ CA), comparativement à des ajustements d'un montant négatif de 33 M$ US (40 M$ CA) pour le trimestre correspondant de 2021. L'augmentation des ajustements est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le semestre.

EUROPE

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a augmenté de 68 M$ par rapport à la période correspondante de 2021, pour s'établir à 448 M$. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net ajusté s'est chiffré à 453 M$, soit une augmentation de 68 M$ par rapport à la période correspondante de 2021. L'augmentation est principalement attribuable à :

- une hausse des honoraires et des résultats favorables au chapitre de la morbidité au sein de l'exploitation de l'Irlande, des résultats favorables au chapitre des placements au sein de l'exploitation du Royaume-Uni ainsi qu'à des résultats favorables au chapitre de la mortalité au sein des exploitations de l'Irlande et du Royaume-Uni;
- partiellement contrebalancés par des résultats moins favorables au chapitre des rentes au sein de l'exploitation du Royaume-Uni et par l'incidence des fluctuations des devises. De plus, l'impôt différé de Lifeco avait fait l'objet d'une réévaluation qui s'était traduite par une augmentation de l'impôt pour le semestre clos le 30 juin 2021; aucune réévaluation n'a eu lieu en 2022.

Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2022 exclut des ajustements d'un montant négatif de 5 M$, soit un montant comparable à celui de la période correspondante de 2021, principalement du fait que les incidences moins défavorables liées aux marchés sur les passifs, les coûts de transaction et les provisions liées à une contrepartie éventuelle se rapportant à de récentes acquisitions au sein de l'exploitation de l'Irlande, de même que l'incidence défavorable des modifications aux lois fiscales du Royaume-Uni au cours du deuxième trimestre de 2021, ont été contrebalancés par la baisse des modifications des hypothèses actuarielles.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a augmenté de 44 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 229 M$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net ajusté a augmenté de 24 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 208 M$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- des résultats favorables au chapitre des placements au sein de l'exploitation du Royaume-Uni, des résultats favorables au chapitre de la morbidité au sein de l'exploitation de l'Irlande, ainsi qu'à des résultats favorables au chapitre de la mortalité au sein des exploitations du Royaume-Uni et de l'Irlande;
- partiellement contrebalancés par l'incidence des fluctuations des devises. Les résultats du deuxième trimestre de 2021 tenaient compte d'une réévaluation de l'impôt différé, tel qu'il est expliqué ci-dessus pour le semestre.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2022 exclut des ajustements d'un montant positif de 21 M$, comparativement à des ajustements d'un montant positif de 1 M$ pour le trimestre correspondant de 2021. L'augmentation des ajustements de 20 M$ est principalement attribuable aux incidences favorables liées aux marchés découlant des flux de trésorerie liés aux propriétés au Royaume-Uni au deuxième trimestre de 2022, ainsi qu'aux incidences défavorables des modifications aux lois fiscales au Royaume-Uni au cours du deuxième trimestre de 2021. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la baisse des modifications des hypothèses actuarielles, ainsi que par les coûts de transaction liés à l'entente de coentreprise conclue avec Allied Irish Banks plc, en Irlande.

SOLUTIONS DE GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a augmenté de 39 M$ par rapport à la période correspondante de 2021, pour s'établir à 336 M$. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net ajusté a augmenté de 49 M$ par rapport à la période correspondante de 2021, pour s'établir à 344 M$. L'augmentation est principalement attribuable à :

- la croissance des affaires en vigueur;
- des résultats favorables en matière de sinistres au chapitre des activités d'assurance-vie aux États-Unis et la conversion d'un traité de réassurance;
- partiellement contrebalancés par l'incidence des fluctuations des devises.

Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2022 exclut des ajustements d'un montant négatif de 8 M$, comparativement à des ajustements d'un montant positif de 2 M$ pour la période correspondante de 2021. Les données du premier semestre de 2022 incluent une augmentation des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements, reflétant les résultats négatifs liés aux marchés au cours de la période.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a augmenté de 15 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 167 M$. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net ajusté a augmenté de 24 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 174 M$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le semestre.

Le bénéfice net ajusté pour le trimestre clos le 30 juin 2022 exclut des ajustements d'un montant négatif de 7 M$, comparativement à des ajustements d'un montant positif de 2 M$ pour le trimestre correspondant de 2021, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le semestre.

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 2022, les ajustements représentant une incidence défavorable de 134 M$ après impôt sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

- Au deuxième trimestre de 2022, les ajustements comprenaient une incidence défavorable nette de 95 M$ sur le bénéfice, incluant une incidence favorable de 21 M$ après impôt (24 M$ avant impôt) 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 15 M$ après impôt (19 M$ avant impôt), des coûts de transaction de 57 M$ après impôt (71 M$ avant impôt) au titre des acquisitions des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential, ainsi que des acquisitions récentes au sein de l'exploitation européenne et des charges de restructuration et d'intégration de 44 M$ après impôt (60 M$ avant impôt) au sein de l'exploitation américaine.
- Au premier trimestre de 2022, les ajustements comprenaient une incidence défavorable de 39 M$ sur le bénéfice, incluant une incidence défavorable de 9 M$ après impôt (9 M$ avant impôt) sur le bénéfice se rapportant à la révision des hypothèses actuarielles et aux autres mesures prises par la direction, une incidence défavorable liée aux marchés sur les passifs de 11 M$ après impôt (14 M$ avant impôt), des charges de restructuration et d'intégration de 12 M$ après impôt (17 M$ avant impôt) au sein de l'exploitation américaine et des coûts de transaction de 7 M$ après impôt (8 M$ avant impôt) au titre des acquisitions des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential, ainsi qu'au titre des acquisitions au sein de l'exploitation européenne.

Aux premier et deuxième trimestres de 2021, les ajustements représentant une incidence défavorable de 74 M$ après impôt sur le bénéfice comprenaient ce qui suit :

- Au deuxième trimestre de 2021, les ajustements comprenaient une incidence défavorable de 42 M$ sur le bénéfice, incluant une incidence favorable de 37 M$ après impôt (42 M$ avant impôt) 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$ après impôt (14 M$ avant impôt), par l'incidence des modifications aux lois fiscales au Royaume-Uni sur les passifs de 21 M$, par des coûts de transaction de 24 M$ après impôt (25 M$ avant impôt) au titre des acquisitions de Personal Capital et de MassMutual, ainsi que par des charges de restructuration et d'intégration de 15 M$ après impôt (21 M$ avant impôt).
- Au premier trimestre de 2021, les ajustements comprenaient une incidence défavorable de 32 M$ sur le bénéfice, incluant une incidence favorable de 5 M$ après impôt (4 M$ avant impôt) 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$ après impôt (25 M$ avant impôt), par des charges de restructuration et d'intégration de 12 M$ après impôt (16 M$ avant impôt) et par des coûts de transaction de 1 M$ après impôt (2 M$ avant impôt) au titre des acquisitions de Personal Capital et de MassMutual.

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 rapport de gestion intermédiaire et 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 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Apport aux éléments suivants de Power Corporation [1] :					
Bénéfice net ajusté					
Tel qu'il a été présenté par IGM	264	273	129	135	148
Incidence de la consolidation [2]	12	(42)	9	3	(5)
	276	231	138	138	143
Ajustements					
Incidence de la consolidation [3]	5	(99)	6	(1)	(1)
Bénéfice net	281	132	144	137	142

[1] La participation directe moyenne de la Financière Power dans IGM était de 61,9 % pour le trimestre clos le 30 juin 2022 (62,0 % pour la période correspondante de 2021).

[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 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Bénéfice net par action [1]	1,78	1,84	0,87	0,91	0,99

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

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

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Gestion de patrimoine [1]	230	249	109	121	134
Gestion d'actifs [1]	103	105	51	52	57
Investissements stratégiques et autres [1]	93	86	47	46	47
Bénéfice net [2]	426	440	207	219	238

[1] 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.

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

Depuis le début de l'exercice – 2022 par rapport à 2021	Deuxième trimestre de 2022 par rapport au deuxième trimestre de 2021 et au premier trimestre de 2022
Bénéfice net 426 M$ (1,78 $ par action), comparativement à 440 M$ (1,84 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 3,3 % par action.	207 M$ (0,87 $ par action), comparativement à 238 M$ (0,99 $ par action) pour la période correspondante de 2021, soit une diminution de 12,1 % par action, et à 219 M$ (0,91 $ par action) au premier trimestre de 2022.

Le 1er 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. Au cours du deuxième trimestre de 2022, IGM a cédé des placements d'entreprise classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, que la Société a classés comme disponibles à la vente conformément à IAS 39. Le profit à la cession a été comptabilisé en résultat net par la Société et a été inclus comme un ajustement au titre de l'incidence de la consolidation.

IGM n'a présenté aucun ajustement au cours des premier et deuxième trimestres de 2022 ni au cours des trimestres correspondants de 2021. Le bénéfice net de chaque secteur est résumé ci-après.

GESTION DE PATRIMOINE

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a diminué de 19 M$ par rapport à la période correspondante de 2021, pour s'établir à 230 M$. La diminution du bénéfice net est principalement liée à une diminution de 18 M$ du bénéfice net d'IG Gestion de patrimoine, principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une augmentation de 37 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 447 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 26 M$ pour se chiffrer à 282 M$, principalement en raison des hausses de taux attribuables à la composition de l'actif et de l'augmentation de l'actif sous services-conseils moyen. La rémunération fondée sur les ventes est calculée à partir des nouveaux actifs versés dans les comptes des clients et est inscrite à l'actif et amortie, car elle reflète les coûts marginaux visant à obtenir un contrat auprès de clients. La rémunération fondée sur les ventes a augmenté de 11 M$ pour s'établir à 36 M$, en raison de l'inscription à l'actif de commissions fondées sur les ventes additionnelles et de l'amortissement de ces commissions en 2021 et 2022.
- Une diminution de 11 M$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 71 M$, en raison de la baisse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires.
- Une diminution de 4 M$ des produits de placement nets et autres, qui s'est traduite par une perte de 2 M$. Les produits de placement nets et autres incluent principalement des pertes latentes sur les placements dans des fonds exclusifs enregistrées au cours du premier semestre de 2022, contrebalancées par les produits de placement tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et par les titres et les autres produits qui ne sont pas liés aux principales activités d'IG Gestion de patrimoine. Ils comprennent également une charge provenant du secteur Investissements stratégiques et autres visant l'utilisation de capital non attribué.
- Une diminution de 4 M$ des frais de rachat, qui se sont établis à 3 M$.
- Une augmentation de 2 M$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller, qui se sont établies à 87 M$, principalement en raison de la hausse de l'actif géré.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 21 M$ des produits tirés des honoraires de consultation, qui se sont chiffrés à 577 M$, principalement en raison de l'augmentation de 5,5 % de l'actif sous services-conseils moyen, contrebalancée par une baisse du taux des honoraires de consultation. Le taux moyen des honoraires de consultation au cours du semestre s'est établi à 102,5 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 104,2 points de base en 2021, reflétant des changements dans la composition des produits et de la clientèle.
- Une augmentation de 14 M$ des produits tirés des honoraires liés aux produits et aux programmes, qui se sont chiffrés à 446 M$, principalement en raison de l'augmentation de 3,2 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le semestre s'est établi à 86,1 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 86,0 points de base en 2021, reflétant des changements dans la composition des produits.
- Une diminution de 6 M$ de l'impôt sur le bénéfice, qui s'est établi à 82 M$.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a diminué de 25 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 109 M$. La diminution du bénéfice net est principalement liée à une baisse de 25 M$ du bénéfice net d'IG Gestion de patrimoine, principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une augmentation de 17 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires, qui se sont chiffrées à 222 M$ pour le trimestre. La rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 7 M$ pour se chiffrer à 138 M$, et la rémunération fondée sur les ventes a augmenté de 5 M$ pour se chiffrer à 19 M$. L'augmentation de la rémunération fondée sur l'actif et de la rémunération fondée sur les ventes pour le trimestre est attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le semestre. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires ont augmenté de 5 M$, pour s'établir à 65 M$.
- Une diminution de 9 M$ des autres produits de planification financière, qui se sont établis à 31 M$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le semestre.
- Une diminution de 3 M$ des produits tirés des honoraires liés aux produits et aux programmes, qui se sont chiffrés à 219 M$, principalement en raison de la diminution de 1,2 % de l'actif géré moyen. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le trimestre s'est établi à 86,1 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 86,0 points de base en 2021, reflétant des changements dans la composition des produits.
- Une augmentation de 2 M$ des charges liées aux activités et aux services de soutien, qui se sont chiffrées à 103 M$, comprenant les coûts engagés pour soutenir la fonction de gestion de patrimoine et les autres fonctions générales et administratives, comme la gestion des produits, la technologie et les activités, ainsi qu'aux charges liées aux autres unités d'exploitation fonctionnelles et aux charges de la société.
- Une diminution de 2 M$ des produits de placement nets et autres, qui s'est traduite par une perte de 1 M$.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'élément suivant :

- Une diminution de 9 M$ de l'impôt sur le bénéfice, qui s'est établi à 39 M$.

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 2022, le bénéfice net a diminué de 2 M$ par rapport à la période correspondante de 2021, pour s'établir à 103 M$, principalement en raison des facteurs suivants :

- Une augmentation de 13 M$ des charges, qui se sont établies à 226 M$, principalement en raison d'une augmentation de 18 M$ des charges liées aux activités et aux services de soutien au cours du semestre. 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. L'augmentation des charges liées aux activités et aux services de soutien a été partiellement contrebalancée par la diminution de 4 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires et par la diminution de 1 M$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller.
- Une diminution de 6 M$ des produits de placement nets et autres, qui s'est traduite par une perte de 4 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 l'élément suivant :

- Une augmentation de 18 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 381 M$, principalement en raison d'une augmentation de 16 M$ des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties attribuable à une augmentation de 5,1 % de l'actif géré moyen. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 53,6 points de base, soit un taux comparable à celui de 2021. Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine ont augmenté de 2 M$ pour s'établir à 57 M$.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a diminué de 6 M$ par rapport au trimestre correspondant de 2021, pour s'établir à 51 M$, principalement en raison des éléments suivants :

- Une augmentation de 4 M$ des charges, qui se sont établies à 111 M$, principalement en raison d'une augmentation de 8 M$ des charges liées aux activités et aux services de soutien au cours du trimestre, partiellement contrebalancée par la diminution de 4 M$ des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires et par la diminution de 1 M$ des charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller.
- Une diminution de 2 M$ des produits de placement nets et autres, qui s'est traduite par une perte de 1 M$.
- Une diminution de 1 M$ 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 188 M$, principalement en raison d'une diminution de 1 M$ des honoraires de gestion d'actifs nets – tierces parties attribuable à une diminution de 0,7 % de l'actif géré moyen et à un recul du taux des honoraires de gestion d'actifs nets. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le taux des honoraires de gestion d'actifs nets de Mackenzie s'est établi à 54,0 points de base, comparativement à 54,1 points de base en 2021.

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 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. Se reporter à la section Autres mesures pour obtenir une définition de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils.

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

(en milliards de dollars)	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	31 mars 2021
Gestion de patrimoine				
Actif géré	101,2	112,4	110,7	106,1
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	33,0	35,6	32,6	30,8
Actif sous services-conseils	134,2	148,0	143,3	136,9
Gestion d'actifs				
Actif géré, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	111,9	124,7	122,9	115,5
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	72,8	80,8	78,8	76,1
Actif géré	184,7	205,5	201,7	191,6
Données consolidées [1]				
Actif géré	213,1	237,1	233,6	221,6
Autres éléments de l'actif sous services-conseils [2]	29,0	31,2	28,4	26,9
Total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils [2]	242,1	268,3	262,0	248,5

[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 épargnes des mêmes clients détenues 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.

		2022				2021
(en milliards de dollars)	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Gestion de patrimoine						
Actif sous services-conseils	141,0	148,3	149,7	146,5	140,2	134,9
Actif géré	106,7	112,7	115,1	113,1	108,5	104,9
Gestion d'actifs						
Actif géré, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	118,5	125,7	126,8	125,2	119,3	112,7
Total de l'actif géré	195,5	205,5	207,1	204,9	196,6	187,2
Données consolidées [1]						
Actif géré	225,2	238,4	241,9	238,3	227,8	217,6
Actif géré et actif sous services-conseils [2]	255,3	269,5	272,0	267,4	255,4	243,9

[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 épargnes des mêmes clients détenues 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.

IGM n'a présenté aucun ajustement au cours des premier et deuxième trimestres de 2022 ni au cours des trimestres correspondants de 2021.

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 rapport de gestion intermédiaire et 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 30 juin 2022	Semestres clos les 30 juin 2021	Trimestres clos les 30 juin 2022	Trimestres clos les 31 mars 2022	Trimestres clos les 30 juin 2021
Apport au bénéfice net de Power Corporation [1] :					
Tel qu'il a été présenté par GBL	(73)	74	(44)	(29)	24
Incidence de la consolidation [2]	60	131	17	43	107
Bénéfice net (perte nette)	(13)	205	(27)	14	131

[1] Au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, la participation indirecte moyenne de la Financière Power dans GBL était de 14,8 % (14,1 % pour la période correspondante de 2021).

[2] 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.

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

	Semestres clos les 30 juin 2022	Semestres clos les 30 juin 2021	Trimestres clos les 30 juin 2022	Trimestres clos les 31 mars 2022	Trimestres clos les 30 juin 2021
Quote-part du bénéfice (de la perte) des entreprises associées et des sociétés en exploitation consolidées de :					
Imerys	105	78	65	40	39
Webhelp	7	22	(6)	13	11
Parques Reunidos/Piolin II	(14)	(18)	3	(17)	(7)
Canyon	9	(1)	1	8	8
Sienna	(15)	48	(25)	10	37
	92	129	38	54	88
Dividendes nets tirés des placements :					
SGS	110	104	-	110	-
adidas	39	35	39	-	35
Pernod Ricard	31	27	31	-	27
Holcim	28	65	28	-	65
Umicore	22	21	22	-	21
MOWI	12	4	7	5	3
GEA	10	13	10	-	13
Autres [1]	1	37	1	-	37
	253	306	138	115	201
Produits (charges) d'intérêts	(16)	(10)	(9)	(7)	(5)
Autres produits financiers (charges financières)	(406)	(57)	(208)	(198)	(62)
Autres produits (charges) d'exploitation	(134)	(150)	(48)	(86)	(111)
Profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants	(115)	117	(110)	(5)	(1)
Impôt	(4)	-	(5)	1	-
Bénéfice net (perte nette) [2][3]	(330)	335	(204)	(126)	110

[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.

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

[3] Attribuable aux actionnaires de GBL.

Depuis le début de l'exercice – 2022 par rapport à 2021	Deuxième trimestre de 2022 par rapport au deuxième trimestre de 2021 et au premier trimestre de 2022
Bénéfice net (perte nette) Perte nette de 330 M€, comparativement à un bénéfice net de 335 M€ pour la période correspondante de 2021.	Perte nette de 204 M€, comparativement à un bénéfice net de 110 M€ pour la période correspondante de 2021, et à une perte nette de 126 M€ au premier trimestre de 2022.

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

Le 1er 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 placements dans des fonds d'actions de sociétés fermées et d'autres fonds d'investissement, y compris les placements conjoints, 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 1er janvier 2018 sur les placements auparavant classés comme disponibles à la vente demeurent de façon permanente dans les fonds propres. Depuis le 1er 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.

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Cession partielle du placement dans MOWI [1]	22	–	22	–	–
Cession partielle du placement dans Holcim [2]	–	122	–	–	87
Cession partielle du placement dans Umicore [3]	–	33	–	–	33
Cession partielle du placement dans GEA [4]	–	9	–	–	9
Charges pour perte de valeur au titre des placements dans des entités ouvertes [5]	(3)	(8)	(2)	(1)	–
Charges pour perte de valeur au titre des fonds d'actions de sociétés fermées et des placements conjoints [6]	(84)	–	(84)	–	–
Cession de fonds d'actions de sociétés fermées et autres [7]	33	13	22	11	6
Reprise de (profits) pertes latents sur les fonds d'actions de sociétés fermées et autres [8]	92	(38)	59	33	(28)
Total	60	131	17	43	107

[1] Au cours du deuxième trimestre de 2022, une partie du placement dans MOWI 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 22 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 :

- Ontex – Le placement dans Ontex avait déjà subi une perte de valeur, qui s'était traduite par un coût ajusté de 6,99 € par action. Au cours du premier trimestre de 2022, le cours de l'action a diminué pour atteindre 6,63 €, ce qui a donné lieu à une charge pour perte de valeur. La quote-part revenant à la Société s'est chiffrée à 1 M$. Au cours du premier trimestre de 2021, la Société a comptabilisé un montant de 8 M$ au titre de la quote-part lui revenant d'une charge pour perte de valeur.
- Autres placements – Au cours du deuxième trimestre de 2022, la quote-part revenant à Power Corporation des charges pour perte de valeur sur les autres placements s'est chiffrée à 2 M$.

[6] 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 continue de classer ces placements dans des actions de sociétés fermées comme disponibles à la vente conformément à IAS 39. Au cours du deuxième trimestre de 2022, la valeur de certains placements dans des actions de sociétés fermées, principalement dans le portefeuille d'actifs numériques de GBL, a été réduite en-dessous de leur coût, ce qui s'est traduit par des charges pour perte de valeur. La quote-part revenant à la Société des charges pour perte de valeur s'est chiffrée à 84 M$.

[7] Au cours des premier et deuxième trimestres de 2022, 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 des profits réalisés, conformément à IAS 39, s'est chiffrée à 11 M$ pour le premier trimestre et à 22 M$ pour le deuxième trimestre de 2022 (7 M$ pour le premier trimestre et 6 M$ pour le deuxième trimestre de 2021).

[8] 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 placements dans des 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, une grande part du bénéfice net de GBL est composée de dividendes provenant de ses placements non consolidés, qui sont généralement déclarés comme suit :

- Holcim (deuxième trimestre)
- SGS (premier trimestre)
- adidas (deuxième trimestre)
- Umicore (deuxième et troisième trimestres)
- Pernod Ricard (deuxième et quatrième trimestres)
- GEA (deuxième trimestre)
- MOWI (trimestriellement)

RÉSULTATS

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la perte nette s'est chiffrée à 330 M€, comparativement à un bénéfice net de 335 M€ pour la période correspondante de 2021. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une augmentation de 349 M€ des autres charges financières, qui se sont chiffrées à 406 M€ pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à des charges financières de 57 M€ au cours de la période correspondante de 2021. Les autres charges financières du premier semestre de 2022 comprennent un profit de 136 M€ au titre de l'évaluation à la valeur de marché des dérivés, contrebalancé par une incidence défavorable de 143 M€ liée à l'augmentation du passif relatif aux actionnaires minoritaires de Webhelp, y compris l'incidence de l'actualisation. De plus, GBL a comptabilisé une diminution nette de 425 M€ de la juste valeur des placements dans des actions de sociétés fermées de Sienna Capital non consolidés ou comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence. Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, GBL a comptabilisé une incidence défavorable de 185 M€ liée à l'augmentation du passif relatif aux actionnaires minoritaires de Webhelp, partiellement contrebalancée par une augmentation de 168 M€ de la juste valeur des placements dans des actions de sociétés fermées de Sienna Capital non consolidés ou comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.
- Un apport négatif de 115 M€ des profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants, comparativement à un apport positif de 117 M€ au cours de la période correspondante de 2021. Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, GBL a comptabilisé une perte de valeur de 101 M€ au titre d'un placement détenu par Sienna Capital. Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, GBL a comptabilisé des profits nets à la vente de deux placements détenus par Sienna Capital.
- Une diminution de 63 M€ de l'apport de Sienna, représentant un apport négatif de 15 M€ pour GBL, comparativement à un apport de 48 M€ pour le semestre correspondant de 2021. L'apport de Sienna comprend les résultats des placements qui sont consolidés ou comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.
- Une diminution de 53 M€ des dividendes, qui se sont établis à 253 M€, principalement en raison d'une diminution respective de 37 M€ et de 36 M€ des dividendes reçus de Holcim et des autres dividendes. Le dividende reçu de Holcim a diminué en raison d'une réduction de la participation détenue par GBL. Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, les autres dividendes comprenaient principalement un montant de 37 M€ se rapportant au remboursement de retenues d'impôt à la source qui avait été reçu des autorités fiscales françaises à l'égard de dividendes reçus de TotalEnergies en 2006 et en 2019.
- Une diminution de 15 M€ de la quote-part revenant à GBL du résultat net de Webhelp, représentant un apport de 7 M€ pour GBL.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une augmentation de 27 M€ de l'apport d'Imerys au bénéfice net, représentant un apport de 105 M€ pour GBL.
- Une diminution de 16 M€ des autres charges d'exploitation, qui ont totalisé 134 M€ et qui comprennent l'augmentation de 85 M€ des passifs comptabilisés en vertu du régime de rémunération incitative des employés de Webhelp au cours de la période, y compris l'incidence de l'actualisation et de l'acquisition des droits, comparativement à une augmentation de 102 M€ des passifs pour la période correspondante de 2021.
- Une augmentation de 10 M€ de l'apport de Canyon au bénéfice net, représentant un apport de 9 M€ pour GBL. L'acquisition de Canyon a eu lieu au premier trimestre de 2021, et GBL a comptabilisé les coûts de transaction connexes en 2021.
- Une diminution de 4 M€ de l'apport négatif de Piolin II S.à.r.l. au bénéfice net de GBL, représentant un apport négatif de 14 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 18 M€ pour le semestre correspondant de 2021.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, la perte nette s'est chiffrée à 204 M€, comparativement à un bénéfice net de 110 M€ pour le trimestre correspondant de 2021. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux éléments suivants :

- Une augmentation de 146 M€ des autres charges financières, qui se sont chiffrées à 208 M€ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à des charges financières de 62 M€ au cours de la période correspondante de 2021. Les autres charges financières du deuxième trimestre de 2022 comprennent un profit de 64 M€ au titre de l'évaluation à la valeur de marché des dérivés, partiellement contrebalancé par une incidence défavorable de 9 M€ liée à l'augmentation du passif relatif aux actionnaires minoritaires de Webhelp pour le trimestre, y compris l'incidence de l'actualisation, comparativement à une incidence défavorable de 177 M€ pour le trimestre correspondant de 2021. De plus, au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, GBL a comptabilisé une diminution nette de 272 M€ de la juste valeur des placements dans des actions de sociétés fermées de Sienna Capital non consolidés ou comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, comparativement à une augmentation de 121 M€ de la juste valeur au cours du trimestre correspondant de 2021.
- Un apport négatif de 110 M€ des profits (pertes) liés aux cessions, aux pertes de valeur et aux reprises d'actifs non courants, comparativement à apport négatif de 1 M€ au cours du trimestre correspondant de 2021, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués ci-dessus pour le semestre.
- Une diminution de 63 M€ des dividendes, qui se sont établis à 138 M€, principalement en raison d'une diminution respective de 37 M€ et de 36 M€ des dividendes reçus de Holcim et des autres dividendes, tel qu'il est expliqué ci-dessus pour le semestre.
- Une diminution de 62 M€ de l'apport de Sienna, représentant un apport négatif de 25 M€ pour GBL, comparativement à un apport de 37 M€ pour le trimestre correspondant de 2021.
- Une diminution de 17 M€ de la quote-part revenant à GBL du résultat net de Webhelp, représentant un apport négatif de 6 M€ pour GBL.
- Une diminution de 7 M€ de l'apport de Canyon au bénéfice net, représentant un apport de 1 M€ pour GBL.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les éléments suivants :

- Une diminution de 63 M€ des autres charges d'exploitation, qui ont totalisé 48 M€ et qui comprennent l'augmentation de 22 M€ des passifs comptabilisés en vertu du régime de rémunération incitative des employés de Webhelp au cours du trimestre, y compris l'incidence de l'actualisation et de l'acquisition des droits, comparativement à une augmentation de 73 M€ des passifs pour le trimestre correspondant de 2021.
- Une augmentation de 26 M€ de l'apport d'Imerys au bénéfice net de GBL, représentant un apport de 65 M€ pour GBL, comparativement à un apport de 39 M€ pour le trimestre correspondant de 2021.
- Une augmentation de 10 M€ de l'apport de Piolin II S.à.r.l. au bénéfice net de GBL, représentant un apport de 3 M€ pour GBL, comparativement à un apport négatif de 7 M€ pour le trimestre de 2021.

TAUX DE CHANGE MOYENS

Les taux de change moyens pour les semestres et les trimestres clos les 30 juin 2022 et 2021 étaient les suivants :

	Semestres clos les			Trimestres clos les		
	30 juin 2022	30 juin 2021	Variation en %	30 juin 2022	30 juin 2021	Variation en %
€/$ CA	1,389	1,503	(7,6)	1,359	1,480	(8,2)

L'information ci-dessus est tirée de l'information financière publiée par GBL dans son rapport semestriel au 30 juin 2022. 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 l'intéressement 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 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. 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.

Apport à Power Corporation

Sommaire du bénéfice net ajusté (de la perte nette ajustée) et du bénéfice net (de la perte nette) provenant des placements alternatifs et autres placements de la Société.

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Apport aux éléments suivants de Power Corporation :					
Bénéfice net (perte nette) ajusté					
Activités de gestion d'actifs					
Sagard	(50)	62	(36)	(14)	3
Power Sustainable [1]	(15)	(11)	(3)	(12)	(7)
Activités d'investissement (capital exclusif)					
Sagard	45	35	31	14	65
Power Sustainable [1]	(117)	266	(48)	(69)	55
Entreprises autonomes	31	155	27	4	154
Fonds d'investissement et de couverture et autres [1]	17	24	22	(5)	5
	(89)	531	(7)	(82)	275
Ajustements					
Sagard	–	(100)	–	–	–
Power Sustainable	(10)	–	–	(10)	–
Bénéfice net (perte nette)	(99)	431	(7)	(92)	275

[1] Au cours du deuxième trimestre de 2022, la présentation des activités de gestion d'actifs de Power Sustainable a été modifiée afin de séparer certaines activités exercées par Potentia et Nautilus au nom de PPSIE de ses activités de gestion. Par ailleurs, une répartition de certaines charges a été incluse dans les autres activités d'investissement de la Société. Les informations comparatives ont été retraitées afin de refléter ces changements.

ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS

Sommaire de la composition du bénéfice net (de la perte nette) provenant des activités de gestion d'actifs.

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Sagard					
Honoraires de gestion [1]	77	39	43	34	18
Charges liées aux plateformes de placement	(77)	(49)	(39)	(38)	(24)
	–	(10)	4	(4)	(6)
Intéressement aux plus-values, montant net [2][3]	(53)	82	(42)	(11)	11
Autres	–	(6)	(1)	1	(1)
	(53)	66	(39)	(14)	4
Perte provenant de la plateforme de gestion privée de patrimoine et d'autres activités de gestion d'actifs [4]	(5)	(2)	(2)	(3)	(1)
Participations ne donnant pas le contrôle [5]	8	(2)	5	3	–
	(50)	62	(36)	(14)	3
Power Sustainable					
Honoraires de gestion [1]	10	7	6	4	4
Charges liées aux plateformes de placement	(30)	(24)	(16)	(14)	(8)
	(20)	(17)	(10)	(10)	(4)
Commissions de performance et intéressement aux plus-values, montant net [2]	4	2	4	–	(1)
Autres [6]	1	4	3	(2)	(2)
	(15)	(11)	(3)	(12)	(7)
Bénéfice net (perte nette)	(65)	51	(39)	(26)	(4)

[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 gagné, déduction faite des coûts liés aux employés, qui sont comptabilisés sur la période d'acquisition des droits. L'intéressement aux plus-values est comptabilisé en fonction des variations de la juste valeur des placements détenus dans chaque fonds consolidé, ainsi qu'en fonction de l'intéressement aux plus-values gagné lorsqu'il est hautement probable qu'aucune reprise importante n'aura lieu relativement aux fonds non consolidés.

[3] Les résultats des premier et deuxième trimestres de 2022 tiennent respectivement compte d'une reprise de l'intéressement aux plus-values de 13 M$ et de 42 M$ principalement attribuable à la diminution de la juste valeur de Wealthsimple et des placements détenus dans Portage II au cours de la période.

[4] Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) provenant de la plateforme de gestion privée de patrimoine et d'autres activités de gestion d'actifs de Sagard.

[5] Les participations ne donnant pas le contrôle incluent la participation détenue dans SHMI par Lifeco et des membres de la direction de Sagard.

[6] Le poste Autres comprend les activités de développement et de gestion d'actifs exercées par Potentia et Nautilus au nom de PPSIE.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Sommaire du bénéfice net ajusté (de la perte nette ajustée) et du bénéfice net (de la perte nette) provenant des activités d'investissement (capital exclusif).

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée)					
Sagard					
Actions de sociétés fermées et autres stratégies	40	66	27	13	71
Capital de risque (investissements dans les technologies financières) [1]	5	(31)	4	1	(6)
Power Sustainable					
Actions de sociétés ouvertes [2]	(139)	279	(69)	(70)	54
Infrastructure énergétique [3]	22	(13)	21	1	1
Entreprises autonomes [4]	31	155	27	4	154
Autres					
Fonds d'investissement et de couverture	8	19	6	2	2
Autres [5]	9	5	16	(7)	3
	(24)	480	32	(56)	279
Ajustements					
Réévaluations du passif au titre des droits de vente de Wealthsimple	–	(100)	–	–	–
Charges pour perte de valeur au titre de participations directes dans des infrastructures énergétiques	(10)	–	–	(10)	–
Bénéfice net (perte nette)	(34)	380	32	(66)	279

[1] Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) de Wealthsimple. Les résultats des premier et deuxième trimestres de 2022 tiennent respectivement compte d'une reprise de l'intéressement aux plus-values à payer de 13 M$ et de 25 M$ principalement attribuable à la diminution de la juste valeur de Wealthsimple et des placements détenus dans Portage II au cours de la période. Les résultats du premier trimestre de 2021 comprenaient une charge de 52 M$ liée à la quote-part revenant à la Société de l'intéressement aux plus-values à payer en raison de l'augmentation de la juste valeur des placements détenus dans les fonds Portage et dans Wealthsimple. De plus, les résultats excluaient 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 Wealthsimple, laquelle a été incluse dans les ajustements (se reporter à la section Ajustements ci-après). La diminution nette 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 Wealthsimple, s'est établie à 428 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à une augmentation de la juste valeur de 609 M$ pour la période correspondante de 2021.

[2] Comprend principalement les profits (pertes) réalisés au titre de la cession de placements et les dividendes reçus. Aux premier et deuxième trimestres de 2022, la Société a réalisé des pertes respectives de 54 M$ et de 70 M$ au titre de la cession de placements dans Power Sustainable China et des pertes de valeur de 13 M$ comptabilisées au premier trimestre de 2022 en raison d'un recul des marchés boursiers chinois (profits respectifs de 229 M$ et de 54 M$ réalisés aux premier et deuxième trimestres de 2021).

[3] Comprend un profit de 17 M$ lié à la cession d'un portefeuille d'actifs solaires au deuxième trimestre de 2022, ainsi que des profits latents de 16 M$ au titre des contrats sur dérivés couvrant des projets d'infrastructures énergétiques comptabilisés respectivement aux premier et deuxième trimestres de 2022.

[4] Les résultats du deuxième trimestre de 2022 tiennent compte d'un apport de 28 M$ se rapportant à la participation dans Lion Électrique, lequel comprend des réévaluations découlant de la baisse de la valeur de marché de Lion Électrique au cours du trimestre et comprend i) la quote-part du bénéfice de 17 M$ qui inclut une reprise liée à la réévaluation de ses bons de souscription, ii) une reprise de 18 M$ liée à la diminution des montants à payer par Power Sustainable au titre des régimes de rémunération incitative à long terme de la direction, et iii) une perte de 5 M$ liée à la réévaluation des droits d'achat détenus par Power Sustainable. Au deuxième trimestre de 2021, la Société a comptabilisé un profit net de 153 M$ lié à sa participation dans Lion Électrique, lequel comprenait 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 au cours du deuxième trimestre de 2021. Comprend la quote-part revenant à la Société du bénéfice (de la perte) de Lion Électrique, de LMPG, de Peak et de GP Strategies (jusqu'à la date de la cession, au quatrième trimestre de 2021).

[5] Comprend principalement les profits ou les pertes de change et les intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Les résultats du deuxième trimestre de 2022 comprennent un profit de 7 M$ à la cession d'un immeuble par la Société.

Ajustements (exclus du bénéfice net ajusté)

SAGARD

Le 3 mai 2021, Wealthsimple a annoncé la signature d'une offre d'investissement en fonds propres de 750 M$. Par conséquent, au premier trimestre de 2021, l'augmentation de la juste valeur de Wealthsimple a donné lieu à une charge attribuable à la réévaluation à la juste valeur du passif au titre des droits de vente détenus par certaines participations ne donnant pas le contrôle de Wealthsimple. Les ajustements relatifs à la plateforme de placements dans des actifs alternatifs (Sagard) reflètent la quote-part revenant à la Société de la charge, en fonction de sa participation, d'un montant de 100 M$ (100 M$ avant impôt). 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.

POWER SUSTAINABLE

Au cours du premier trimestre de 2022, Power Sustainable a comptabilisé une perte de valeur de 10 M$ au titre de projets en cours de construction qui sont inclus dans les participations directes dans des infrastructures énergétiques au sein de la plateforme de Power Sustainable.

ChinaAMC

Les produits tirés de ChinaAMC pour le semestre clos le 30 juin 2022 se sont chiffrés à 28 M$, soit le même montant que pour la période correspondante de 2021.

Les produits tirés de ChinaAMC pour le trimestre clos le 30 juin 2022 se sont chiffrés à 15 M$, soit le même montant que pour le trimestre correspondant de 2021.

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 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Charges d'exploitation [1]	54	73	18	36	37
Charges financières [2]	27	27	13	14	14
Amortissement	3	7	2	1	3
Impôt sur le bénéfice	1	22	(4)	5	(16)
	85	129	29	56	38

[1] Au cours du deuxième trimestre de 2022, la Société a rattaché des droits à la plus-value des actions jumelés à certaines options, lesquelles ont été reclassées à titre de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie. La Société a conclu un swap de rendement total afin de gérer l'exposition à la volatilité d'une partie de ses paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie et du passif connexe. Les résultats du deuxième trimestre de 2022 comprennent un profit net de 17 M$ découlant de la variation de la juste valeur du passif, déduction faite de la perte liée à la réévaluation à la juste valeur de l'instrument dérivé.

[2] Les charges financières liées à la Financière Power se sont chiffrées à 9 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, soit le même montant qu'en 2021.

IMPÔT SUR LE BÉNÉFICE

Au deuxième trimestre de 2022, une charge d'impôt différé a été comptabilisée dans les autres éléments de bénéfice global relativement à des profits latents comptabilisés dans les autres éléments de bénéfice global. La Société dispose de différences temporaires déductibles et d'attributs fiscaux suffisants pour contrebalancer ces profits. L'économie d'impôt de 4 M$ enregistrée au deuxième trimestre de 2022 comprenait une économie d'impôt différé comptabilisée en résultat, puisque ces différences temporaires déductibles et ces attributs fiscaux étaient liés à des éléments comptabilisés dans l'état des résultats.

Au deuxième trimestre de 2021, l'économie d'impôt se rapportait principalement à la comptabilisation d'attributs fiscaux pour compenser le profit réalisé sur la vente secondaire de Wealthsimple; le profit réalisé et la charge d'impôt connexe ont été comptabilisés dans l'état des variations des fonds propres.

Au premier trimestre de 2021, la Société avait une charge d'impôt de 38 M$, qui se rapportait principalement à la charge d'impôt différé découlant de la réalisation de profits comptabilisés en résultat à la vente de placements, et représentait un reclassement de l'impôt sur le bénéfice comptabilisé précédemment dans les autres éléments de bénéfice global au 31 décembre 2020.

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 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Lifeco [1]					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction	8	29	14	(6)	25
Incidences liées aux marchés sur les passifs	(17)	(29)	(10)	(7)	(13)
Coûts de transaction liés à des acquisitions	(43)	(17)	(38)	(5)	(16)
Charges de restructuration et d'intégration	(37)	(18)	(29)	(8)	(10)
Incidence des modifications aux lois fiscales sur les passifs	–	(14)	–	–	(14)
	(89)	(49)	(63)	(26)	(28)
Incidence de la consolidation [2]	–	(8)	–	–	3
	(89)	(57)	(63)	(26)	(25)
IGM [1]					
Incidence de la consolidation [2]	5	(99)	6	(1)	(1)
	5	(99)	6	(1)	(1)
Placements alternatifs et autres placements					
Réévaluations du passif au titre des droits de vente de Wealthsimple	–	(100)	–	–	–
Charges pour perte de valeur au titre de participations directes dans des infrastructures énergétiques	(10)	–	–	(10)	–
	(10)	(100)	–	(10)	–
	(94)	(256)	(57)	(37)	(26)

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

[2] L'incidence de la consolidation reflète i) l'élimination des transactions intersociétés, ii) 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, iii) la quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco, conformément à la définition de la Société du bénéfice net ajusté, et iv) les ajustements apportés conformément à IAS 39 pour IGM.

Incidence de la consolidation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, l'incidence de la consolidation se rapporte principalement aux réévaluations à la juste valeur du passif au titre des droits de vente détenus par certaines participations ne donnant pas le contrôle dans Wealthsimple.

- Le 3 mai 2021, Wealthsimple a annoncé la signature d'une offre d'investissement en fonds propres de 750 M$. Par conséquent, au premier trimestre de 2021, l'augmentation de la juste valeur de Wealthsimple a donné lieu à une charge attribuable à la réévaluation à la juste valeur du passif au titre des droits de vente. La quote-part revenant à la Société de la charge liée à la réévaluation du passif au titre des droits de vente s'est chiffrée à 208 M$ (208 M$ avant impôt) et est incluse dans les ajustements. La charge a été reflétée dans les ajustements relatifs aux 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 détenteurs d'options de Wealthsimple ont été annulés.

Pour obtenir des renseignements additionnels, se reporter aux sections Ajustements ci-dessus portant respectivement sur Lifeco, IGM et les placements alternatifs et autres placements. Se reporter également à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion.

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 (société de portefeuille) sont présentés ci-dessous. Les tableaux suivants présentent un rapprochement du bilan à titre de société de portefeuille et des bilans consolidés résumés de la Société au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021. Ces bilans non consolidés figurent à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires.

	30 juin 2022					
	Lifeco	IGM	Plateformes de placement et autres [1]	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Power Corporation Bilan consolidé
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 924	969	625	1 492	(371)	10 639
Placements	223 866	5 258	1 842	242	244	231 452
Participations dans les sociétés en exploitation cotées en bourse, les plateformes de placement et autres :						
Lifeco et IGM	372	1 025	–	19 219	(20 616)	–
GBL [2]	–	–	–	3 216	–	3 216
Autres	308	592	–	2 734	(3 634)	–
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	184	1 011	1 258	738	(47)	3 144
Fonds détenus par des assureurs cédants	15 389	–	–	–	–	15 389
Actifs au titre des cessions en réassurance	17 663	–	–	–	–	17 663
Autres actifs	16 610	4 071	4 169	277	(212)	24 915
Immobilisations incorporelles [3]	6 273	1 356	772	2	(32)	8 371
Goodwill [3]	10 212	2 802	571	–	613	14 198
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	371 504	–	–	–	–	371 504
Total de l'actif	670 305	17 084	9 237	27 920	(24 055)	700 491
Passif						
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	244 282	–	–	–	–	244 282
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	4 661	–	–	–	4 661
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	–	–	–	647	–	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours [4]	9 766	2 100	1 770	250	(88)	13 798
Autres passifs	14 203	4 288	3 962	1 027	(324)	23 156
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	371 504	–	–	–	–	371 504
Total du passif	639 755	11 049	5 732	1 924	(412)	658 048
Fonds propres						
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	–	–	–	(1 500)	–
Actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	2 830	(2 830)	–
Actions non participantes	2 720	–	–	950	(2 720)	950
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	23 292	5 981	3 129	22 216	(32 402)	22 216
Participations ne donnant pas le contrôle [5][6]	3 038	54	376	–	15 809	19 277
Total des fonds propres	30 550	6 035	3 505	25 996	(23 643)	42 443
Total du passif et des fonds propres	670 305	17 084	9 237	27 920	(24 055)	700 491

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

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

[3] L'actif de Lifeco et d'IGM exclut l'allocation du goodwill et des immobilisations incorporelles liés aux activités propres.

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

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

[6] 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.

						31 décembre 2021
	Lifeco	IGM	Plateformes de placement et autres [1]	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Power Corporation Bilan consolidé
Actif						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 075	1 292	759	1 635	(252)	9 509
Placements	198 898	5 488	1 926	260	81	206 653
Participations dans les sociétés en exploitation cotées en bourse, les plateformes de placement et autres :						
Lifeco et IGM	366	1 021	–	18 930	(20 317)	–
GBL [2]	–	–	–	4 278	–	4 278
Autres	306	1 263	–	2 938	(4 507)	–
Participations dans les entreprises contrôlées conjointement et les entreprises associées	159	1 028	1 237	766	(44)	3 146
Fonds détenus par des assureurs cédants	17 194	–	–	–	–	17 194
Actifs au titre des cessions en réassurance	21 138	–	–	–	–	21 138
Autres actifs	14 338	3 410	3 857	347	(231)	21 721
Immobilisations incorporelles [3]	5 514	1 357	768	2	(34)	7 607
Goodwill [3]	9 081	2 802	472	–	613	12 968
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	357 419	–	–	–	–	357 419
Total de l'actif	630 488	17 661	9 019	29 156	(24 691)	661 633
Passif						
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	220 833	–	–	–	–	220 833
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	5 058	–	–	–	5 058
Débentures et autres instruments d'emprunt de Power Corporation	–	–	–	647	–	647
Débentures et autres instruments d'emprunt sans recours [4]	8 804	2 100	1 467	250	(88)	12 533
Autres passifs	12 949	4 002	3 854	1 090	(480)	21 415
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	357 419	–	–	–	–	357 419
Total du passif	600 005	11 160	5 321	1 987	(568)	617 905
Fonds propres						
Billets avec remboursement de capital à recours limité	1 500	–	–	–	(1 500)	–
Actions privilégiées perpétuelles	–	–	–	2 830	(2 830)	–
Actions non participantes	2 720	–	–	954	(2 720)	954
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	22 996	6 450	3 370	23 385	(32 816)	23 385
Participations ne donnant pas le contrôle [5][6]	3 267	51	328	–	15 743	19 389
Total des fonds propres	30 483	6 501	3 698	27 169	(24 123)	43 728
Total du passif et des fonds propres	630 488	17 661	9 019	29 156	(24 691)	661 633

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

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

[3] L'actif de Lifeco et d'IGM exclut l'allocation du goodwill et des immobilisations incorporelles liés aux activités propres.

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

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

[6] 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 700,5 G$ au 30 juin 2022, comparativement à 661,6 G$ au 31 décembre 2021, principalement en raison de l'acquisition de Prudential au cours du deuxième trimestre de 2022, facteur partiellement contrebalancé par l'incidence des fluctuations des marchés et des devises. Au 30 juin 2022, l'acquisition des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential avait permis d'ajouter un montant de 116 G$ au total de l'actif.

Le passif a augmenté pour s'établir à 658,0 G$ au 30 juin 2022, comparativement à 617,9 G$ au 31 décembre 2021, 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 augmenté de 23,4 G$. L'augmentation découle principalement du montant de 44,3 G$ acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par les ajustements liés à la juste valeur.
- Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 14,1 G$, principalement en raison d'un montant de 79,5 G$ acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential relativement aux titulaires de polices de fonds distincts. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par des reculs de la valeur de marché nette de 61,9 G$, l'incidence défavorable des fluctuations des devises de 5,1 G$ et des retraits nets (déduction faite des dépôts des titulaires de polices) de 3,0 G$.

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

BILANS À TITRE DE SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE

Dans les bilans à titre de société de portefeuille présentés ci-dessous, les données de Power Corporation et de la Financière Power sont présentées sur une base combinée, tandis que les participations dans les filiales sont présentées selon la méthode de la mise en équivalence. Ces bilans non consolidés isolent les bilans à titre de société de portefeuille, lesquels figurent à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires. Cette présentation aide le lecteur à cibler les changements dans le bilan non consolidé combiné de Power Corporation et de la Financière Power et présente par ailleurs les activités d'investissement à titre de société de portefeuille de même que les actifs et les passifs communs gérés, y compris la trésorerie et les actions non participantes.

	30 juin 2022	31 décembre 2021
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie [1]	1 492	1 635
Participations :		
Lifeco	15 667	15 496
IGM	3 552	3 434
GBL [2]	3 216	4 278
Placements alternatifs et autres placements [3]	2 976	3 198
ChinaAMC	738	766
Autres actifs [4]	279	349
Total de l'actif	27 920	29 156
Passif		
Débentures et autres instruments d'emprunt [5]	897	897
Autres passifs	1 027	1 090
Total du passif	1 924	1 987
Fonds propres		
Actions privilégiées perpétuelles [6]	2 830	2 830
Actions non participantes	950	954
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	22 216	23 385
Total des fonds propres	25 996	27 169
Total du passif et des fonds propres	27 920	29 156

[1] Les équivalents de trésorerie comprennent des titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois d'un montant de 472 M$ (480 M$ au 31 décembre 2021). Conformément aux normes IFRS, ceux-ci sont classés à titre de placements dans les états financiers consolidés intermédiaires.

[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.

[4] Comprend des dividendes d'un montant de 83 M$ déclarés au deuxième trimestre par IGM (soit le même montant qu'au 31 décembre 2021) et reçus par la Financière Power le 29 juillet 2022.

[5] Comprend les débentures de la Financière Power de 250 M$ au 30 juin 2022 (soit le même montant qu'au 31 décembre 2021).

[6] Actions privilégiées perpétuelles émises par la Financière Power.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus par la Société et la Financière Power se sont élevés à 1 492 M$ au 30 juin 2022, comparativement à 1 635 M$ à la fin de décembre 2021 (pour obtenir plus de détails, se reporter à la section États des flux de trésorerie à titre de société de portefeuille 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 Sustainable China, se sont élevés à 259 M$ au 30 juin 2022 (441 M$ au 31 décembre 2021) 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 (participation détenue par l'intermédiaire de Parjointco), aux fins de la présentation non consolidée. La valeur comptable des participations dans Lifeco, IGM et GBL, comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, a diminué pour s'établir à 22 435 M$ au 30 juin 2022, comparativement à 23 208 M$ au 31 décembre 2021.

	Lifeco	IGM	GBL [1]	Total
Valeur comptable au début de l'exercice	15 496	3 434	4 278	23 208
Apport du bénéfice net ajusté (de la perte nette ajustée)	1 075	276	(13)	1 338
Apport des ajustements	(89)	5	–	(84)
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) [2]	(255)	19	(1 013)	(1 249)
Dividendes	(608)	(166)	(84)	(858)
Incidence des variations des participations et autres	48	(16)	48	80
Valeur comptable au 30 juin 2022	15 667	3 552	3 216	22 435

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

[2] La quote-part revenant à GBL des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) comprend des pertes latentes de 781 M$ sur les placements disponibles à la vente et des pertes latentes de 237 M$ liées aux écarts de change.

PLACEMENTS ALTERNATIFS ET AUTRES PLACEMENTS

Le tableau ci-dessous présente les composantes des placements alternatifs et autres placements. Les sociétés de gestion d'actifs, les participations contrôlées et consolidées détenues par l'intermédiaire des plateformes de placement ainsi que certaines entreprises autonomes contrôlées sont présentées selon la méthode de la mise en équivalence aux fins de la présentation non consolidée.

Les placements alternatifs et autres placements comprennent les placements suivants :

Valeur comptable	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Sociétés de gestion d'actifs		
Sagard	73	116
Power Sustainable	18	21
Activités d'investissement		
Sagard [1]	625	706
Power Sustainable	1 262	1 368
Autres		
Entreprises autonomes	760	725
Autres [2]	238	262
	2 976	3 198

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

[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 2022, la Société avait des engagements en cours visant à faire des versements en capital futurs à ces fonds pour un montant total de 25 M$.

PARTICIPATION DANS ChinaAMC

La valeur comptable de la participation de Power Corporation dans ChinaAMC s'élevait à 738 M$ au 30 juin 2022, comparativement à 766 M$ au 31 décembre 2021.

Valeur comptable au début de l'exercice	766
Dividendes	(31)
Quote-part du bénéfice net	28
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(25)
Valeur comptable au 30 juin 2022	738

L'actif géré total de ChinaAMC, excluant l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 740 milliards RMB¥ (335 G$ CA) au 30 juin 2022, comparativement à 1 662 milliards RMB¥ (331 G$ CA) au 31 décembre 2021.

FONDS PROPRES

Actions non participantes

Les actions non participantes (privilégiées) de la Société comprennent cinq séries d'actions privilégiées de premier rang d'un montant en capital déclaré total de 950 M$ au 30 juin 2022 (954 M$ au 31 décembre 2021), dont la totalité 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.

Le 15 janvier 2022, la Société a racheté la totalité de ses 86 100 actions privilégiées de premier rang à dividende cumulatif rachetables de série 1986 en circulation au prix de 50,00 $ par action.

Les modalités des actions privilégiées de premier rang en circulation sont décrites à la note 18 des états financiers consolidés de 2021 de la Société.

Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes

Les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes se sont chiffrés à 22 216 M$ au 30 juin 2022, comparativement à 23 385 M$ au 31 décembre 2021.

Semestres clos les 30 juin	2022	2021
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes au début de l'exercice	23 385	21 251
Variation des actions participantes		
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	(132)	(50)
Émission d'actions comportant des droits de vote limités (1 677 278 actions en 2022 et 2 607 076 actions en 2021) en vertu des Régimes d'options sur actions à l'intention des dirigeants de la Société	52	79
	(80)	29
Variation des bénéfices non distribués		
Bénéfice net avant les dividendes sur les actions non participantes	1 031	1 576
Dividendes déclarés	(691)	(632)
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 et autres [1]	(242)	(71)
Reclassement d'options à titre de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie [2]	(54)	–
Incidence de la variation du capital et des participations dans les filiales, et autres [3]	19	568
	63	1 441
Variations des réserves		
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		
Écarts de change	(291)	(376)
Réévaluation des placements et couvertures de flux de trésorerie	(271)	(318)
Écarts actuariels liés aux régimes à prestations définies	449	477
Quote-part de Parjointco et des autres entreprises contrôlées conjointement et entreprises associées	(1 003)	34
Rémunération fondée sur des actions, y compris l'incidence des filiales	(36)	112
	(1 152)	(71)
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes aux 30 juin	22 216	22 650

[1] Comprend l'incidence de l'obligation d'achat en vertu du régime d'achat d'actions automatique au 30 juin 2022.

[2] Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, la Société a rattaché des droits à la plus-value des actions jumelés à 13 621 606 options et a reclassé les options à titre de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie. Se reporter à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires pour des renseignements additionnels.

[3] 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 (se reporter à la section Autres mesures) de la Société s'est établie à 33,18 $ au 30 juin 2022, comparativement à 34,56 $ à la fin de 2021.

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 2021), et 613 967 866 actions comportant des droits de vote limités de la Société étaient en circulation, comparativement à 621 756 088 au 31 décembre 2021.

À la date du présent rapport de gestion, des options visant l'achat d'un nombre maximal total de 25 574 573 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 10 902 593 actions comportant des droits de vote limités pouvant être émises en vertu des options de remplacement.

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 25 février 2021 est arrivée à expiration le 24 février 2022. Au cours du premier trimestre de 2022, la Société a racheté 703 700 actions comportant des droits de vote limités en vertu de cette offre, pour un montant total de 29 M$ (3 325 100 actions comportant des droits de vote limités pour un montant total de 121 M$ au cours des premier et deuxième trimestres de 2021).

Le 28 février 2022, la Société a entrepris une nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 27 février 2023 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 (soit environ 5,3 % du flottant des actions comportant des droits de vote limités en circulation au 14 février 2022) aux prix du marché. Au 30 juin 2022, la Société avait racheté 8 052 800 actions comportant des droits de vote limités pour un montant total de 305 M$.

La Société a mis en place un régime d'achat d'actions automatique (RAAA) auprès d'un courtier désigné afin de permettre le rachat d'actions comportant des droits de vote limités aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités à des moments où la Société ne serait normalement pas autorisée à racheter des actions en raison de restrictions réglementaires ou de périodes d'interdiction des opérations qu'elle s'est elle-même imposées. Les rachats effectués en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société à tout autre moment que lors de ces périodes d'interdiction d'opérations prédéterminées seront réalisés au gré de la direction. Le RAAA est en vigueur depuis le 28 février 2022, soit la date de début de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Après la clôture du trimestre, soit le 5 août 2022, la Société a racheté 709 000 actions comportant des droits de vote limités additionnelles en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle, pour un montant total de 24 M$.

Valeur de l'actif net ajustée

La valeur de l'actif net ajustée est présentée pour Power Corporation et 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 ajustée correspond à la juste valeur des actifs présentés dans le bilan combiné de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille, 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 ajustée est une mesure financière non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la section Mesures financières non conformes aux normes IFRS.

La valeur de l'actif net ajustée de la Société est présentée selon une approche transitive. Le bilan combiné de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille 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 2022, la valeur de l'actif net ajustée par action, un ratio non conforme aux normes IFRS, se chiffrait à 41,49 $, comparativement à 52,60 $ au 31 décembre 2021, soit une diminution de 21,1 %. Au 30 juin 2022, la valeur comptable par action participante (se reporter à la section Autres mesures) de la Société se chiffrait à 33,18 $, comparativement à 34,56 $ au 31 décembre 2021, soit une diminution de 4,0 %.

	30 juin 2022			31 décembre 2021		
	Bilan à titre de société de portefeuille	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net ajustée	Bilan à titre de société de portefeuille	Ajustement lié à la juste valeur	Valeur de l'actif net ajustée
Actif						
Participations						
Financière Power						
Lifeco	15 667	3 827	19 494	15 496	8 049	23 545
IGM	3 552	1 552	5 104	3 434	3 315	6 749
GBL [1]	3 216	(832)	2 384	4 278	(1 121)	3 157
Placements alternatifs et autres placements						
Sociétés de gestion d'actifs [2]						
Sagard	73	–	73	116	–	116
Power Sustainable	18	–	18	21	–	21
Activités d'investissement						
Sagard [3]	625	251	876	706	693	1 399
Power Sustainable	1 262	183	1 445	1 368	265	1 633
Autres						
Entreprises autonomes [4]	760	154	914	725	606	1 331
Autres	238	58	296	262	50	312
ChinaAMC	738	412	1 150	766	384	1 150
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 492	–	1 492	1 635	–	1 635
Autres actifs	279	–	279	349	–	349
Total de l'actif	27 920	5 605	33 525	29 156	12 241	41 397
Passif et actions non participantes						
Débentures et autres instruments d'emprunt	897	–	897	897	–	897
Autres passifs [5][6]	1 027	41	1 068	1 090	39	1 129
Actions non participantes et actions privilégiées perpétuelles	3 780	–	3 780	3 784	–	3 784
Total du passif et des actions non participantes	5 704	41	5 745	5 771	39	5 810
Valeur nette						
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes/ Valeur de l'actif net ajustée	22 216	5 564	27 780	23 385	12 202	35 587
Par action	**33,18**		**41,49**	34,56		52,60

[1] La quote-part revenant à la Société de la valeur de l'actif net présentée par GBL se chiffrait à 3,6 G$ (2,7 G€) au 30 juin 2022 (4,7 G$ [3,3 G€] au 31 décembre 2021).

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

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

[4] Au 30 juin 2022, un passif d'impôt différé additionnel de 16 M$ (80 M$ au 31 décembre 2021) était inclus dans la valeur de l'actif net ajustée des participations dans les entreprises autonomes présentées à leur juste valeur, sans tenir compte d'éventuelles stratégies de planification fiscale. 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] 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.

[6] Au 30 juin 2022, un passif d'impôt différé additionnel de 41 M$ (39 M$ au 31 décembre 2021) se rapportant à la participation dans ChinaAMC présentée à la juste valeur était inclus dans la valeur de l'actif net ajustée.

Les placements évalués à la valeur de marché et la trésorerie représentent 89,3 % du total des actifs à la juste valeur au 30 juin 2022 (89,7 % au 31 décembre 2021). Une variation de 10 % de la valeur de marché des placements dans des sociétés cotées en bourse se traduirait par une variation de 2 816 M$, ou 4,21 $ par action, de la valeur de l'actif net ajustée 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 à titre de société de portefeuille de Power Corporation et de la Financière Power, sur une base combinée, sont présentés ci-dessous. Les tableaux suivants présentent un rapprochement de l'état non consolidé des flux de trésorerie et de l'état consolidé résumé des flux de trésorerie de la Société pour les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021. Ces états non consolidés des flux de trésorerie figurent à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires. Cette présentation aide le lecteur à évaluer les flux de trésorerie de la société de portefeuille.

Semestre clos le 30 juin						2022
	Lifeco	IGM	Plateformes de placement et autres[1]	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Power Corporation Données consolidées
Flux de trésorerie liés aux :						
Activités d'exploitation	3 959	285	38	770	(947)	4 105
Activités de financement	5	(784)	517	(1 053)	852	(463)
Activités d'investissement	(2 055)	176	(686)	140	(14)	(2 439)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(60)	–	(3)	–	(10)	(73)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 849	(323)	(134)	(143)	(119)	1 130
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	6 075	1 292	759	1 635	(252)	9 509
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	7 924	969	625	1 492	(371)	10 639

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

Semestre clos le 30 juin						2021
	Lifeco	IGM	Plateformes de placement et autres[1]	Société de portefeuille	Incidence de la consolidation	Power Corporation Données consolidées
Flux de trésorerie liés aux :						
Activités d'exploitation	2 855	289	(177)	679	(574)	3 072
Activités de financement	(1 006)	(823)	338	(827)	1 724	(594)
Activités d'investissement	(2 975)	729	251	292	(1 057)	(2 760)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(112)	–	(18)	–	–	(130)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 238)	195	394	144	93	(412)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	7 946	772	545	1 226	(449)	10 040
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	6 708	967	939	1 370	(356)	9 628

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés ont augmenté de 1 130 M$ au cours du semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à une diminution de 412 M$ pour la période correspondante de 2021.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 4 105 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 3 072 M$ pour la période correspondante de 2021.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement, qui comprennent l'émission et le rachat d'instruments de capital, l'émission et le rachat d'actions participantes et privilégiées, 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 463 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 594 M$ pour la période correspondante de 2021.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté des sorties de trésorerie nettes de 2 439 M$ au cours du semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 2 760 M$ pour la période correspondante de 2021.

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

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE À TITRE DE SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE

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 combinés des flux de trésorerie de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille ci-dessous, qui figurent à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires, présentent les flux de trésorerie de la société de portefeuille sur une base non consolidée. Cette présentation aide le lecteur à isoler les flux de trésorerie liés aux activités exercées à titre de société de portefeuille.

Semestres clos les 30 juin	2022	2021
Activités d'exploitation		
Dividendes		
Lifeco	608	543
IGM	166	166
GBL	84	81
ChinaAMC	31	27
Activités propres, déduction faite des éléments sans effet sur la trésorerie [1]	(119)	(138)
	770	679
Activités de financement		
Dividendes versés sur :		
Actions non participantes	(26)	(26)
Actions participantes	(668)	(606)
Actions privilégiées perpétuelles	(67)	(68)
Émission d'actions comportant des droits de vote limités	47	71
Rachat d'actions comportant des droits de vote limités	(334)	(121)
Rachat d'actions non participantes	(4)	(2)
Variations des autres instruments d'emprunt	–	(75)
Autres	(1)	–
	(1 053)	(827)
Activités d'investissement		
Distributions et produit de la cession de placements	224	559
Acquisition de placements	(124)	(271)
Autres [2]	40	4
	140	292
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(143)	144
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 635	1 226
Trésorerie et équivalents de trésorerie aux 30 juin	1 492	1 370

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

[2] Comprend le produit reçu de la vente d'un immeuble par la Société.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société et de la Financière Power ont diminué de 143 M$ au cours du semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à une augmentation de 144 M$ pour la période correspondante de 2021.

Les activités d'exploitation ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 770 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 679 M$ pour la période correspondante de 2021. Les dividendes versés par les sociétés en exploitation cotées en bourse comprennent :

Semestres clos les	30 juin 2022		30 juin 2021	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	Dividende par action	Total des dividendes reçus	Dividende par action	Total des dividendes reçus
Lifeco	0,9800	608	0,8760	543
IGM	1,1250	166	1,1250	166

- Le total des dividendes reçus de Parjointco s'est chiffré à 84 M$ (62 M€) pour la période close le 30 juin 2022, comparativement à 81 M$ (55 M€) pour la période close le 30 juin 2021.

Les activités de financement de la Société ont donné lieu à des sorties de trésorerie nettes de 1 053 M$ au cours du semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 827 M$ pour la période correspondante de 2021, 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 694 M$, comparativement à 632 M$ pour la période correspondante de 2021. Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, les dividendes versés par la Société sur ses actions participantes ont totalisé 0,9900 $ par action, comparativement à 0,8950 $ par action pour la période correspondante de 2021.
- Le versement de dividendes par la Financière Power sur ses actions privilégiées d'un montant de 67 M$, comparativement à 68 M$ pour la période correspondante de 2021.
- Le rachat d'actions comportant des droits de vote limités de 334 M$ dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement au rachat d'un montant de 121 M$ pour la période correspondante de 2021.
- Le rachat d'actions non participantes d'un montant de 4 M$, comparativement au rachat d'un montant de 2 M$ au cours de la période correspondante de 2021.
- Aucune variation des autres instruments d'emprunt, comparativement à une diminution de 75 M$ pour la période correspondante de 2021.
- L'émission d'actions comportant des droits de vote limités de la Société d'un montant de 47 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 71 M$ pour la période correspondante de 2021.

Les activités d'investissement de la Société ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 140 M$ au cours du semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à des entrées de trésorerie nettes de 292 M$ pour la période correspondante de 2021.

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.

La Société a diminué son volume de titres à revenu fixe dont l'échéance est de plus de trois mois, ce qui a donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 8 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 32 M$ pour la période correspondante de 2021.

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;
- maintenir la trésorerie et les équivalents de trésorerie à un niveau correspondant à au moins deux fois les charges fixes.

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, les autres instruments de fonds propres ainsi que 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 2022.

	30 juin 2022	31 décembre 2021
Débentures et autres instruments d'emprunt		
Power Corporation	647	647
Financière Power	250	250
Lifeco	9 766	8 804
IGM	2 100	2 100
Autres [1]	1 770	1 467
Incidence de la consolidation	(88)	(88)
	13 798	12 533
	14 445	13 180
Actions non participantes et autres instruments de fonds propres		
Power Corporation	950	954
Financière Power	2 830	2 830
Lifeco	4 220	4 220
	7 050	7 050
	8 000	8 004
Fonds propres		
Fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes	22 216	23 385
Participations ne donnant pas le contrôle [2]	12 227	12 339
	34 443	35 724
	56 888	56 908

[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 119 M$ (72 M$ en 2021), d'instruments d'emprunt de 1 556 M$ (1 301 M$ en 2021) liés à des projets détenus au sein de la plateforme Power Sustainable Infrastructure énergétique et d'autres instruments d'emprunt de 95 M$ (94 M$ en 2021) 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 des renseignements additionnels.

[2] Représente les participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds propres des filiales de la Société, excluant les actions privilégiées et les billets avec remboursement de capital à recours limité 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 15 janvier 2022, la Société a racheté la totalité de ses 86 100 actions privilégiées de premier rang à dividende cumulatif rachetables de série 1986 en circulation au prix de 50,00 $ par action.
- Le 28 février 2022, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui demeurera en vigueur jusqu'au 27 février 2023 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 obtenir plus de renseignements.

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

- Le 30 mars 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC, une filiale de Lifeco, a obtenu une facilité de crédit non renouvelable d'une durée de deux ans de 500 M$ US. La facilité est garantie entièrement et sans condition par Lifeco. Au 30 juin 2022, la facilité de 645 M$ (500 M$ US) avait été entièrement utilisée, ainsi qu'un montant de 416 M$ (323 M$ US) sur la facilité de crédit renouvelable existante de Lifeco, pour financer une partie de l'acquisition des activités liées aux services de retraite de Prudential. Le 1er juillet 2022, après la clôture du trimestre, Great-West Lifeco U.S. LLC a effectué un paiement de 150 M$ US sur sa facilité de crédit renouvelable.

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 2021 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 2021 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 2022, 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 2021, y compris les risques liés à la pandémie de COVID-19 et aux tensions géopolitiques.

COVID-19

Les gouvernements à l'échelle mondiale ont mis en œuvre des mesures d'urgence pour freiner la propagation de la COVID-19. 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 engendré une forte volatilité sur les marchés boursiers mondiaux et ont perturbé de façon significative les entreprises à l'échelle mondiale. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi en mettant en place des interventions monétaires et fiscales importantes afin de stabiliser les conditions économiques.

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.

Tensions géopolitiques

Les hostilités entre la Fédération de Russie et l'Ukraine, au cours desquelles la Russie a lancé une invasion à grande échelle de l'Ukraine le 24 février 2022, se poursuivent, et des gouvernements partout dans le monde ont annoncé des mesures importantes en réponse à ces hostilités. Ces mesures comprennent des déclarations de soutien politique, de l'aide humanitaire et militaire, une limitation importante ou une interdiction totale du commerce de biens et de l'accès aux services, ainsi que des réseaux de paiement et de règlement, des saisies d'actifs, et d'autres sanctions. De nombreuses entreprises étrangères ayant des activités en Russie ont annoncé la cessation de leurs activités dans ce pays et, dans certains cas, la vente de leurs intérêts. La situation a exacerbé des tensions géopolitiques à plus grande échelle, y compris les relations existantes entre les États-Unis et la Chine, et a compliqué les efforts déployés par les banques centrales pour stabiliser l'environnement monétaire et contrer les pressions inflationnistes déjà présentes. Les hostilités en cours ont accentué la pression sur la chaîne d'approvisionnement et stimulé l'inflation des prix des marchandises clés, y compris le pétrole, les métaux industriels et les denrées alimentaires, contribuant à une forte volatilité des marchés des capitaux et à une détérioration des perspectives économiques mondiales en raison d'un potentiel d'inflation élevé et soutenu. Les gouvernements et les banques centrales reconnaissent la complexité de la situation macroéconomique et examinent les interventions nécessaires pour stabiliser les conditions économiques.

La durée de la pandémie de COVID-19 et des tensions géopolitiques et l'ampleur de leurs répercussions demeurent incertaines pour l'instant. 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 2021 pour consulter un résumé de la façon dont la Société gère les risques liés à la COVID-19 et aux tensions géopolitiques, à la section Sommaire des estimations et jugements comptables critiques du rapport de gestion annuel de 2021 ainsi qu'à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires et à la note 2 des états financiers consolidés de 2021 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 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.

Instruments financiers et autres instruments

ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Au 30 juin 2022, 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 2021. 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 2022. Le tableau suivant présente un résumé du portefeuille de dérivés de la Société et de ses filiales.

	30 juin 2022			31 décembre 2021		
	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur	Montant nominal	Risque de crédit maximal	Total de la juste valeur
Power Corporation	339	3	(13)	121	12	12
Financière Power	14	6	6	20	13	13
Lifeco	45 669	1 596	57	36 570	967	(63)
IGM	2 017	52	(1)	1 840	41	23
Autres filiales	1 653	58	48	1 361	16	1
	49 353	1 712	110	39 791	1 037	(26)
	49 692	1 715	97	39 912	1 049	(14)

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, le montant nominal des contrats d'instruments dérivés en cours a augmenté de 9,8 G$, principalement en raison de la hausse des swaps de devises conclus dans le cadre de l'acquisition des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential et des activités de couverture courantes de Lifeco. De plus, la Société a conclu un swap de rendement total afin de couvrir la volatilité d'une partie du passif lié à ses paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie. L'exposition de la Société et de ses filiales au risque de crédit lié à la contrepartie des instruments dérivés (qui représente la valeur de marché des instruments en position de profit) a augmenté pour s'établir à 1 715 M$ au 30 juin 2022, comparativement à 1 049 M$ au 31 décembre 2021. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling et à l'euro sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et d'euros et receveurs de dollars américains.

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 2021 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 2021 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 2021 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 2021 de la Société.

Engagements et obligations contractuels

Au 30 juin 2022, 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 2021.

Impôt sur le bénéfice

Au 30 juin 2022, les pertes autres qu'en capital dont disposait la société de portefeuille se chiffraient à 1 097 M$ (dont des pertes de 1 063 M$ à l'égard desquelles les avantages n'ont pas été comptabilisés) et pouvaient servir à réduire le bénéfice imposable futur (y compris les gains en capital). Ces pertes viendront à expiration entre 2028 et 2042.

Au 30 juin 2022, les pertes en capital dont disposait la société de portefeuille se chiffraient à 142 M$ (dont des pertes de 50 M$ à l'égard desquelles les avantages n'ont pas été comptabilisés) et pouvaient 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, les participations des employés à la propriété 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.

Le 5 janvier 2022, la Société et IGM ont annoncé une entente en vertu de laquelle IGM fera l'acquisition de la participation de 13,9 % de la Société dans ChinaAMC. Dans le cadre d'une transaction distincte, IGM vendra une participation de 1,6 % dans Lifeco à la Société. Se reporter à la section ChinaAMC.

Se reporter à la note 30 des états financiers consolidés de 2021 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 2021 de la Société et les notes annexes aux états financiers consolidés de 2021 de la Société.

INCIDENCE DE LA COVID-19 ET DU CONFLIT ENTRE LA RUSSIE ET L'UKRAINE 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 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 marchés des capitaux mondiaux sont demeurés volatils en 2022, en partie en raison de l'invasion militaire de l'Ukraine par la Russie et des sanctions et répercussions économiques qui en ont découlé. La Société et ses filiales continuent de surveiller les effets potentiels du conflit, y compris les incidences financières, l'augmentation des cyberrisques et les risques liés à la chaîne d'approvisionnement mondiale.

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, des changes et de l'inflation, 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 d'avoir recours à 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 consolidés intermédiaires de la Société.

Changements de méthodes comptables

Aucun changement n'a été apporté aux méthodes comptables de la Société depuis le 31 décembre 2021, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessous.

- Le 1er janvier 2022, la Société a adopté les modifications à IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, qui précisent les coûts à inclure pour déterminer si un contrat est déficitaire. 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'International Accounting Standards Board (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. Se reporter à la note 2 des états financiers consolidés de 2021 de la Société. Le tableau suivant présente les normes importantes qui seront adoptées le 1er janvier 2023.

Norme	Sommaire des modifications futures
IFRS 17 – *Contrats d'assurance*	IFRS 17, *Contrats d'assurance*, remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, avec prise d'effet le 1er janvier 2023. L'adoption d'IFRS 17 est une initiative importante pour Lifeco, qui s'appuie sur un cadre de gouvernance et un plan de projet formels et à laquelle sont dédiées des ressources considérables. Lifeco continue de progresser dans la mise en œuvre de son plan de projet et se conformera à la norme qui entrera en vigueur le 1er janvier 2023. IFRS 17 présente les exigences concernant la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et les informations à fournir relativement aux contrats d'assurance qu'une société émet et aux contrats de réassurance qu'elle détient. Le bénéfice futur tiré de la couverture d'assurance (y compris les incidences des nouvelles affaires) est reflété lors de la comptabilisation initiale des passifs relatifs aux contrats d'assurance, puis comptabilisé en résultat net au fil du temps, à mesure que les services d'assurance sont fournis. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, Lifeco s'attend à une augmentation de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance à l'adoption, y compris la marge sur services contractuels. Les fonds propres attribuables aux actionnaires de la Société en date du 1er janvier 2022 devraient diminuer de 8 % à 12 % au moment de l'application rétroactive d'IFRS 17, le 1er janvier 2023, principalement en raison de l'établissement de la marge sur services contractuels. IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont Lifeco comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans les états des résultats, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance sont présentés et publiés dans les états financiers, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. De plus, Lifeco surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et les informations à fournir connexes. Le BSIF a indiqué qu'il comptait maintenir un cadre de capital harmonisé avec les politiques en matière de capital actuelles et réduire au minimum les incidences sur le capital pour l'ensemble du secteur. Lifeco continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial, mais cette modification ne touchera pas les facteurs financiers des entreprises concernées ni le modèle d'affaires de Lifeco. Se reporter également à la partie B du présent rapport de gestion.
IFRS 9 – *Instruments financiers*	IFRS 9, *Instruments financiers*, remplacera IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, avec prise d'effet le 1er janvier 2023. La norme apporte des modifications à la comptabilisation des instruments financiers à l'égard des éléments suivants : ▪ le classement et l'évaluation des instruments financiers en fonction du modèle économique suivi pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier; ▪ la dépréciation en fonction d'un modèle fondé sur les pertes attendues; ▪ la comptabilité de couverture qui tient compte des pratiques en matière de gestion des risques d'une entité. Les informations fournies pour l'évaluation et le classement des placements de la Société incluent déjà en grande partie les informations qui sont requises en vertu d'IFRS 9. La Société et ses filiales ne s'attendent pas à ce que l'adoption d'IFRS 9 le 1er janvier 2023 entraîne une variation significative du niveau de l'actif investi. La Société et ses filiales prévoient choisir l'option de présenter des informations comparatives à l'égard d'un actif financier comme si les exigences d'IFRS 9 en matière de classement et d'évaluation avaient été appliquées au cours de la période correspondante à cet actif financier, tel que le permet une modification d'IFRS 17. La Société et ses filiales continuent d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17.

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 2022.

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 2022, 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 des activités liées aux services de retraite à service complet de Prudential, que Lifeco a acquises le 1er avril 2022.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les activités liées aux services de retraite acquises de Prudential ont enregistré des produits de 962 M$, un bénéfice net de 8 M$ après impôt, incluant une incidence défavorable liée aux marchés sur les passifs de 16 M$ et des coûts d'intégration de 21 M$ après impôt, ainsi qu'un montant de 27 M$ au titre des autres éléments de perte globale. Les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux immobilisations incorporelles le 1er avril 2022 et présentés au 30 juin 2022 s'élevaient à 126 849 M$. Les montants initiaux attribués aux passifs repris le 1er avril 2022 et présentés au 30 juin 2022 s'élevaient à 124 105 M$, et l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs repris devrait être complétée d'ici la fin du premier trimestre de 2023.

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 2022	Lifeco	IGM	Activités propres et autres [1]	Incidence de la consolidation	Total Financière Power	Total Power Corporation
Total de l'actif	670 305	17 084	27 050	(21 340)	693 099	700 491
Total du passif	639 755	11 049	3 779	(353)	654 230	658 048

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022	Financière Power	Power Corporation
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	2 788	2 804

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

Mesures financières non conformes aux normes IFRS

MESURES FINANCIÈRES 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 et les ratios non conformes aux normes IFRS utilisés dans le présent rapport de gestion sont définis ci-dessous :

Mesure financière non conforme aux normes IFRS	Définition	Objectif
Bénéfice net ajusté	Bénéfice net, excluant les ajustements.	Aide à comparer la performance opérationnelle sous-jacente de la période considérée à celle 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, excluant les éléments qui ne sont pas considérés comme des composantes des résultats des activités sous-jacentes. 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.
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 autres 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 et d'investissement, déduction faite de la couverture, et des passifs d'impôt différé connexes, ainsi que des éléments qui, de l'avis de la direction, ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes, qui comprennent celles identifiées comme telles par une filiale ou une entreprise contrôlée conjointement. Éléments qui, de l'avis de la direction de la Société et de la direction de ses filiales, ne sont pas représentatifs des résultats des activités sous-jacentes et qui comprennent les charges de restructuration ou de réorganisation, les coûts d'intégration liés aux acquisitions d'entreprises, les règlements juridiques significatifs, les charges pour perte de valeur significatives, l'incidence des modifications des taux d'imposition quasi adoptés et autres pertes de valeur liées aux éléments fiscaux, certains éléments significatifs non récurrents, et les profits nets, pertes nettes ou coûts nets liés à la cession ou à l'acquisition d'une entreprise.	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.
Valeur de l'actif net ajustée	La valeur de l'actif net ajustée correspond à la juste valeur des actifs présentés dans le bilan combiné de Power Corporation et de la Financière Power à titre de société de portefeuille, moins leurs dettes nettes et leurs actions privilégiées. Les participations détenues dans des entités ouvertes (y compris Lifeco, IGM et GBL) sont évaluées 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 de portefeuille ou sa juste valeur globale.

Mesure financière non conforme aux normes IFRS	Définition	Objectif
Actif consolidé et actif géré et actif consolidé et actif administré	L'actif consolidé et l'actif géré incluent le total de l'actif selon les états financiers ainsi que l'actif géré au nom des clients, dont la propriété véritable revient aux clients et qui ne sont pas comptabilisés dans les états financiers consolidés, notamment : ▪ des fonds qui sont gérés à l'interne et à l'externe, y compris les fonds communs de placement exclusifs, et dont les politiques en matière de placement sont soumises à la surveillance des filiales en exploitation cotées en bourse ainsi que des plateformes de placements dans des actifs alternatifs de la Société; ▪ la juste valeur de l'actif géré au nom des clients par des gestionnaires d'actifs contrôlés au sein des plateformes de placement, y compris l'actif géré en vertu d'une entente de gestion distincte. Les services offerts relativement à l'actif géré comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuille discrétionnaire au nom des clients. L'actif consolidé et l'actif administré comprennent l'actif géré consolidé et les autres actifs administrés. Les autres actifs administrés incluent les actifs à l'égard desquels les filiales en exploitation cotées en bourse et les sociétés de services de gestion de placements consolidées de la Société ne fournissent que des services administratifs, contre des honoraires et d'autres produits. Les clients sont les propriétaires véritables de ces actifs, et les filiales en exploitation de la Société ne dirigent pas les activités de placement. Les services offerts relativement à l'actif administré comprennent la tenue de dossiers, les services de garde, la perception des produits de placement, le règlement de transactions et d'autres services administratifs.	L'actif consolidé et l'actif géré ainsi que l'actif consolidé et l'actif administré constituent des indicateurs de la taille et du volume des sociétés consolidées de la Société, y compris les sociétés en exploitation cotées en bourse et les plateformes de placements dans des actifs alternatifs. L'actif consolidé et l'actif administré comprennent les actifs à l'égard desquels les filiales en exploitation cotées en bourse et les sociétés de services de gestion de placements consolidées de la Société ne fournissent que des services administratifs, lesquels représentent un aspect important de l'ensemble des activités et doivent être pris en compte lors de la comparaison des volumes, des tailles et des tendances.

Ratio non conforme aux normes IFRS	Définition	Objectif
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. Se reporter à la définition du bénéfice net ajusté ci-dessus.
Valeur de l'actif net ajustée par action	Valeur de l'actif net ajustée calculée par action. Valeur de l'actif net ajustée divisée par le nombre d'actions participantes en circulation.	Aide le lecteur à comparer la valeur de l'actif net ajustée au moyen d'une mesure par action. Se reporter à la définition de la valeur de l'actif net ajustée ci-dessus.

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 ajustée et le bilan à titre de société de portefeuille sont inclus dans le présent rapport de gestion.

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

Bénéfice net ajusté

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice net ajusté, une mesure financière non conforme aux normes IFRS, et du bénéfice net présenté conformément aux normes IFRS. Le bénéfice net ajusté est présenté dans la section Apport au bénéfice net et au bénéfice net ajusté.

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Bénéfice net ajusté – mesure financière non conforme aux normes IFRS [1]	1 099	1 806	584	515	1 020
Quote-part des ajustements [2], déduction faite de l'impôt					
Lifeco	(89)	(57)	(63)	(26)	(25)
IGM	5	(99)	6	(1)	(1)
Placements alternatifs et autres placements	(10)	(100)	-	(10)	–
	(94)	(256)	(57)	(37)	(26)
Bénéfice net – mesure financière conforme aux normes IFRS [1]	1 005	1 550	527	478	994

[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 et des placements alternatifs et autres placements.

Ajustements (exclus du bénéfice net ajusté)

Le tableau suivant présente la quote-part revenant à la Société des ajustements, avant et après impôt.

	Semestres clos les		Trimestres clos les		
	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Lifeco [1]					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	10	32	16	(6)	29
(Charge) économie d'impôt	(2)	(3)	(2)	–	(4)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	(24)	(26)	(15)	(9)	(9)
(Charge) économie d'impôt	7	(3)	5	2	(4)
Coûts de transaction liés à des acquisitions (avant impôt)	(50)	(18)	(44)	(6)	(16)
(Charge) économie d'impôt	7	1	6	1	–
Charges de restructuration et d'intégration (avant impôt)	(51)	(25)	(40)	(11)	(14)
(Charge) économie d'impôt	14	7	11	3	4
Incidence des modifications aux lois fiscales sur les passifs	–	(14)	–	–	(14)
	(89)	(49)	(63)	(26)	(28)
Incidence de la consolidation (avant impôt) [2]	–	(8)	–	–	3
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
	(89)	(57)	(63)	(26)	(25)
IGM [1]					
Incidence de la consolidation (avant impôt) [2]	5	(99)	6	(1)	(1)
(Charge) économie d'impôt	–	–	–	–	–
	5	(99)	6	(1)	(1)
Placements alternatifs et autres placements					
Réévaluations du passif au titre des droits de vente de Wealthsimple	–	(100)	–	–	–
Charges pour perte de valeur au titre de participations directes dans des infrastructures énergétiques (avant impôt)	(13)	–	–	(13)	–
(Charge) économie d'impôt	3	–	–	3	–
	(10)	(100)	–	(10)	–
	(94)	(256)	(57)	(37)	(26)

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

[2] L'incidence de la consolidation reflète i) l'élimination des transactions intersociétés, ii) 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, iii) la quote-part revenant à IGM des ajustements de Lifeco, conformément à la définition de la Société du bénéfice net ajusté, et iv) les ajustements apportés conformément à IAS 39 pour IGM.

Actif consolidé et actif géré et actif consolidé et actif administré

	2022		2021				2020			
(en milliards de dollars)	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Total de l'actif consolidé selon les états financiers	700	631	662	645	635	621	629	501	485	464
Autres actifs gérés	492	545	575	553	540	523	513	489	457	415
Total de l'actif consolidé et de l'actif géré	1 192	1 176	1 237	1 198	1 175	1 144	1 142	990	942	879
Autres actifs administrés	1 390	1 274	1 312	1 249	1 229	1 166	1 053	870	913	820
Total de l'actif consolidé et de l'actif administré	2 582	2 450	2 549	2 447	2 404	2 310	2 195	1 860	1 855	1 699

AUTRES MESURES

Le présent rapport de gestion comprend également d'autres mesures, notamment :

Terme	Définition
Actif géré et actif administré	Les sociétés de gestion d'actifs et de services de gestion de placements en exploitation au sein du groupe Power, y compris IGM, les gestionnaires d'actifs alternatifs et Wealthsimple, présentent la valeur totale de l'actif géré ou administré dont la propriété véritable revient à des clients et qui n'est pas comptabilisé dans les états financiers consolidés. La composition de l'actif géré et de l'actif administré est fonction des activités des gestionnaires d'actifs et est définie plus en détail ci-dessous :
Actif géré et actif sous services-conseils d'IGM	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. 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.
Actif géré des plateformes de placements dans des actifs alternatifs	L'actif géré des plateformes de placement comprend : ▪ la valeur de l'actif net des fonds d'investissement et des véhicules de placement conjoint gérés, y compris les engagements non capitalisés et l'effet de levier permanent inutilisé; ▪ la valeur de l'actif brut des fonds d'investissement gérés au sein de la plateforme de développement immobilier; ▪ la juste valeur de l'actif géré au nom de la Société et des clients par des gestionnaires d'actifs contrôlés au sein des plateformes de placement, y compris l'actif géré en vertu d'une entente de gestion distincte; ▪ la juste valeur des participations dans des entreprises autonomes.
Actif administré de Wealthsimple	L'actif administré comprend la valeur totale de l'actif détenu au nom des clients ainsi que les actifs de clients à l'égard desquels des services de gestion de placements sont fournis.
Valeur comptable par action participante	Représente les fonds propres attribuables aux détenteurs d'actions participantes de Power Corporation divisés par le nombre d'actions participantes en circulation à la fin de la période de présentation de l'information financière.
Intéressement aux plus-values	L'intéressement aux plus-values est gagné en vertu d'un accord contractuel conclu entre les gestionnaires d'actifs alternatifs et les fonds gérés à l'égard desquels le gestionnaire d'actifs touche un pourcentage fixe du rendement des placements lorsque celui-ci dépasse un seuil minimal prédéterminé.
Capitaux générant des honoraires	Les capitaux générant des honoraires comprennent : ▪ le montant total des engagements en capital des fonds d'actions de sociétés fermées, de capital de risque et de redevances du secteur des soins de santé au cours de la période d'investissement; ▪ le montant net du capital investi des fonds de crédit privé et des fonds dont la période d'investissement est close; ▪ la valeur de l'actif net de Power Sustainable China, de Power Sustainable Infrastructure énergétique, y compris les participations directes dans des actifs énergétiques, et des fonds gérés au sein de la plateforme de développement immobilier; ▪ le capital investi ou la valeur de l'actif brut des actifs gérés par l'intermédiaire de comptes distincts au sein de la plateforme de développement immobilier; ▪ la juste valeur de l'actif géré au nom des clients par la plateforme de gestion de patrimoine.
Capitalisation boursière	Représente la valeur de marché totale d'une société. La capitalisation boursière est déterminée à un moment précis et représente le nombre d'actions en circulation multiplié par le cours de clôture.
Valeur de l'actif net présentée par GBL	Chaque trimestre, GBL présente la valeur de son actif net, car cette mesure constitue un important critère d'évaluation de sa performance. La valeur de l'actif net de GBL représente la juste de valeur de son portefeuille de placements, de sa trésorerie brute et de ses actions propres, moins sa dette brute. Les placements de GBL détenus dans des entités cotées sont évalués à leur valeur de marché, tandis que ses placements dans des entités fermées sont évalués selon les recommandations contenues dans les International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Ces évaluations représentent la meilleure estimation de la direction de GBL. Le portefeuille de placements de Sienna est évalué en faisant la somme de tous les placements à la juste valeur fournie par les gestionnaires de fonds et de la trésorerie nette de Sienna, moins sa dette nette. Pour obtenir plus de renseignements sur la valeur de l'actif net de GBL et ses critères d'évaluation, se reporter à son site Web (www.gbl.be).
Valeur de l'actif net des fonds d'investissement	La valeur de l'actif net des fonds d'investissement représente la juste valeur des placements détenus dans le fonds, déduction faite des passifs.
Intéressement aux plus-values, montant net	Représente l'intéressement aux plus-values gagné, déduction faite des coûts directs liés aux employés qui sont habituellement comptabilisés sur la période d'acquisition des droits.
Engagements non capitalisés	Représentent le capital qui a été engagé par des commanditaires, mais qui n'a pas été appelé par le fonds. Dans certains cas, les engagements non capitalisés comprennent des distributions, qui peuvent être rappelées par le fonds.

Sommaire des résultats trimestriels

	2022		2021				2020			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Total des produits	10 142	10 001	19 475	18 584	19 318	12 184	17 954	14 682	20 631	11 349
Actif consolidé et actif géré [en milliards] [1]	1 192	1 176	1 237	1 198	1 175	1 144	1 142	990	942	879
Actif consolidé et actif administré [en milliards] [1]	2 582	2 450	2 549	2 447	2 404	2 310	2 195	1 860	1 855	1 699
Bénéfice net (attribuable aux détenteurs d'actions participantes)	527	478	626	741	994	556	623	505	666	200
Par action – de base	0,78	0,71	0,93	1,09	1,47	0,82	0,92	0,75	0,99	0,36
Par action – dilué	0,76	0,70	0,91	1,08	1,46	0,82	0,92	0,75	0,99	0,36
Bénéfice net ajusté (attribuable aux détenteurs d'actions participantes) [1]	584	515	676	748	1 020	786	627	483	533	345
Par action – de base [1]	0,87	0,76	1,00	1,10	1,51	1,16	0,93	0,72	0,79	0,62
Ajustements [1][2]	(57)	(37)	(50)	(7)	(26)	(230)	(4)	22	133	(145)
Par action – de base [1]	(0,09)	(0,05)	(0,07)	(0,01)	(0,04)	(0,34)	(0,01)	0,03	0,20	(0,26)

[1] L'actif consolidé et l'actif géré, l'actif consolidé et l'actif administré, le bénéfice net ajusté attribuable aux détenteurs d'actions participantes et le bénéfice net ajusté par action, 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 non conformes aux normes IFRS du présent rapport de gestion.

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

	2022		2021				2020			
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Lifeco										
Avant impôt	(83)	(32)	(40)	(3)	(7)	(38)	(173)	95	123	(201)
Incidence fiscale	20	6	2	9	(18)	6	180	2	(18)	62
	(63)	(26)	(38)	6	(25)	(32)	7	97	105	(139)
IGM										
Avant impôt	6	(1)	5	–	(1)	(97)	(8)	(59)	4	(7)
Incidence fiscale	–	–	(2)	–	–	(1)	5	8	–	2
	6	(1)	3	–	(1)	(98)	(3)	(51)	4	(5)
GBL [1]	–	–	–	–	–	–	–	(2)	(3)	(1)
Placements alternatifs et autres placements										
Avant impôt	–	(13)	(19)	–	–	(100)	–	(22)	27	–
Incidence fiscale	–	3	4	–	–	–	–	–	–	–
	–	(10)	(15)	–	–	(100)	–	(22)	27	–
Activités propres										
Avant impôt	–	–	–	(13)	–	–	(8)	–	–	–
Incidence fiscale	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	–	–	–	(13)	–	–	(8)	–	–	–
	(57)	(37)	(50)	(7)	(26)	(230)	(4)	22	133	(145)

[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 57

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 2022
DATÉ DU 3 AOÛT 2022

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 2022, ainsi qu'une comparaison avec les périodes correspondantes de 2021, avec le trimestre clos le 31 mars 2022 et avec la situation financière de la compagnie au 31 décembre 2021, selon le cas. 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 méthodes comptables
1 Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives
3 Mise en garde à l'égard des mesures financières et des ratios non conformes aux PCGR

Résultats d'exploitation consolidés
3 Points saillants financiers
4 Faits nouveaux
6 Bénéfice fondamental et bénéfice net
9 Impôt sur le résultat
10 Total des primes, montant net, des primes et dépôts et des souscriptions
11 Produits nets tirés des placements
12 Honoraires et autres produits
13 Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net

Situation financière consolidée
14 Actif
17 Passif
18 Structure du capital de Lifeco

Liquidités et gestion et suffisance du capital
19 Liquidités
20 Flux de trésorerie
21 Engagements et obligations contractuelles
21 Gestion et suffisance du capital
24 Rendement des capitaux propres
25 Notations

Résultats d'exploitation sectoriels
26 Exploitation canadienne
29 Exploitation américaine
37 Exploitation européenne
41 Solutions de gestion du capital et des risques
42 Exploitation générale de Lifeco

Gestion des risques
43 Gestion des risques et pratiques relatives au contrôle

Méthodes comptables
43 Normes internationales d'information financière

Autres renseignements
44 Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR
50 Glossaire
52 Contrôles et procédures de communication de l'information
53 Contrôle interne à l'égard de l'information financière
53 Transactions entre parties liées
54 Renseignements financiers trimestriels
55 Conversion des devises
55 Renseignements supplémentaires

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), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'IASB), 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 2022. Le lecteur est aussi prié de se reporter au rapport de gestion et aux états financiers consolidés audités annuels de 2021 figurant dans le rapport annuel de 2021 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'incidence attendue (ou l'absence d'incidence) d'IFRS 17, *Contrats d'assurance*, et d'IFRS 9, *Instruments financiers*, sur la stratégie d'affaires, la santé financière, le capital pouvant être investi, le ratio du Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie (TSAV), le bénéfice fondamental, le bénéfice

net, les capitaux propres attribuables aux actionnaires, les notations et les ratios de levier financier de la compagnie. Les déclarations prospectives peuvent aussi porter sur l'exploitation, les activités (y compris la répartition des 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, les objectifs liés au climat, 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 au calendrier et à l'étendue des synergies en matière de produits et de charges liés aux acquisitions et aux dessaisissements, notamment en ce qui concerne l'acquisition des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial Inc. (Prudential), de Personal Capital Corporation (Personal Capital) et des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual), 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 et solutions numériques), du calendrier et de l'achèvement de la coentreprise entre Allied Irish Banks plc (AIB) et Canada Life Irish Holding Company Limited, 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 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. 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. Plus particulièrement, les déclarations concernant l'incidence prévue d'IFRS 17 sur la compagnie (y compris les déclarations concernant l'incidence sur le bénéfice fondamental, sur le bénéfice net et sur le ratio du TSAV de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie) sont fondées sur la répartition et la composition des bénéfices prévues de la compagnie établies selon IFRS 4, *Contrats d'assurance*, au début de 2022 pour 2022 et ajustées pour tenir compte du bénéfice une fois la synergie liée à l'acquisition des affaires de retraite de MassMutual et de Prudential entièrement réalisée, ainsi que sur les conditions du marché et la conjoncture actuelles. Dans tous les cas, 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 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'efficacité des vaccins, l'émergence de variants de la COVID-19, les tensions géopolitiques et les répercussions économiques connexes, 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 et de Prudential, la capacité de tirer parti des activités de services de retraite d'Empower, de Personal Capital, de MassMutual et de Prudential 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 efficiences 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. De plus, pendant que nous travaillons à l'atteinte de nos objectifs liés au climat, des facteurs externes indépendants de la volonté de Lifeco pourraient freiner la réalisation de ces objectifs, notamment les degrés variables d'efforts de décarbonisation entre les économies, le besoin de politiques climatiques réfléchies partout dans le monde, l'amélioration et l'accroissement des données, les méthodologies raisonnablement validées, les avancées technologiques, l'évolution du comportement des consommateurs, les défis relatifs à l'équilibre entre les objectifs d'émissions intermédiaires et une transition juste et ordonnée, ainsi que d'autres facteurs comme les obligations juridiques et réglementaires.

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 2021 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 9 février 2022, 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 ET DES RATIOS NON CONFORMES AUX PCGR

Le présent rapport de gestion contient certaines mesures financières non conformes aux principes comptables généralement reconnus (les PCGR) et certains ratios non conformes aux PCGR, tels qu'ils sont définis dans le Règlement 52-112 sur l'information concernant les mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières. Les mesures financières non conformes aux PCGR sont désignées, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice fondamental (perte fondamentale) », « bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains) », « bénéfice net (perte nette) des activités principales », « primes et dépôts », « actif géré » et « actif administré ». Les ratios non conformes aux PCGR sont désignés, sans s'y limiter, par les termes « bénéfice fondamental par action ordinaire », « rendement des capitaux propres fondamental », « ratio de distribution fondamental », « taux d'imposition effectif – bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires » et « taux d'imposition effectif – bénéfice fondamental – total pour Lifeco ». Les mesures financières et ratios non conformes aux PCGR 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 PCGR (les normes IFRS). Toutefois, ces mesures financières et ratios non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR (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 et ratios non conformes aux PCGR du présent rapport de gestion pour consulter les rapprochements appropriés entre ces mesures et les mesures conformes aux PCGR, ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur chaque mesure et ratio.

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 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice					
Bénéfice fondamental[1]	**830 $**	809 $	826 $	**1 639 $**	1 565 $
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**735**	770	784	**1 505**	1 491
Par action ordinaire					
De base :					
Bénéfice fondamental[2]	**0,893**	0,869	0,889	**1,762**	1,685
Bénéfice net	**0,789**	0,827	0,844	**1,616**	1,605
Bénéfice net dilué	**0,788**	0,825	0,842	**1,613**	1,604
Dividendes versés	**0,490**	0,490	0,438	**0,980**	0,876
Valeur comptable[3]	**25,00**	24,57	23,70		
Rendement des capitaux propres fondamental[2]	**14,5 %**	14,7 %	13,9 %		
Rendement des capitaux propres[3]	**13,7 %**	14,1 %	15,0 %		
Total des primes, montant net	**16 305 $**	14 051 $	11 751 $	**30 356 $**	24 903 $
Total des primes et dépôts[1]	**41 591**	44 158	36 804	**85 749**	81 867
Honoraires et autres produits	**1 909**	1 813	1 800	**3 722**	3 551
Prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications, montant net	**15 030**	12 747	12 162	**27 777**	24 096
Total de l'actif selon les états financiers	**670 305 $**	600 459 $	604 176 $		
Total de l'actif géré[1]	**988 986**	954 395	962 473		
Total de l'actif administré[1,4]	**2 342 296**	2 187 706	2 167 107		
Total des capitaux propres	**30 550 $**	30 387 $	27 956 $		
Ratio du TSAV consolidé de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie[5]	**117 %**	119 %	126 %		

1 Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

2 Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

3 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

4 Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée au sein de l'exploitation canadienne.

5 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. Le ratio du TSAV est calculé conformément à la ligne directrice Test de suffisance du capital des sociétés d'assurance-vie du Bureau du surintendant des institutions financières. Se reporter à la rubrique Gestion et suffisance du capital du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

FAITS NOUVEAUX

Au deuxième trimestre de 2022, les marchés boursiers dans les régions où la compagnie exerce ses activités ont affiché une volatilité accrue ainsi qu'une diminution de 5 % à 16 % à la fin du trimestre, par rapport au 31 mars 2022. En outre, les taux d'intérêt ont augmenté de 80 à 105 points de base en réaction à l'inflation élevée et généralisée qui influe sur la confiance des entreprises et des consommateurs. De plus, le dollar canadien s'est notablement raffermi par rapport à la livre sterling et à l'euro, mais s'est légèrement déprécié par rapport au dollar américain.

Comme prévu, dans le contexte des fluctuations du marché susmentionnées, les honoraires nets liés à l'ensemble des segments découlant des activités de gestion du patrimoine de la compagnie ont ainsi subi une incidence négative, étant donné qu'ils sont tributaires des niveaux d'actif. Cependant, le portefeuille d'activités diversifié de la compagnie a démontré ses avantages, car les activités d'assurance de toutes les régions ont affiché un bon rendement au cours du trimestre. De plus, certains éléments liés à la rémunération et à l'impôt ont eu une incidence sur la comparaison du bénéfice fondamental d'un exercice à l'autre pour le trimestre, cette incidence ayant été positive pour l'exploitation européenne et négative pour l'exploitation canadienne.

Dans l'ensemble, le bénéfice fondamental a légèrement augmenté d'un exercice à l'autre, malgré l'incidence négative des fluctuations des devises. Le bénéfice net a diminué d'un exercice à l'autre, principalement en raison de la hausse des coûts liés aux acquisitions au sein de l'exploitation américaine découlant de l'acquisition de Prudential qui a été conclue au début du trimestre.

Transactions stratégiques

Le 1er avril 2022, une filiale de Lifeco, Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A), qui exerce principalement ses activités sous la marque Empower, a conclu l'acquisition précédemment annoncée des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). La conclusion de l'acquisition a permis à Empower d'élargir sa portée aux États-Unis à plus de 17,4 millions de participants des régimes de retraite et d'accroître son actif administré pour le compte d'environ 71 000 régimes d'épargne en milieu de travail, pour le porter à 1,3 billion de dollars américains, au 30 juin 2022.

La compagnie a financé la valeur totale de la transaction de 3 480 M$ US au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité d'un montant de 1 193 M$ US et d'une dette à court terme de 823 M$ US, en plus des ressources existantes.

Empower 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. Les synergies de coûts annualisées devraient s'établir à 180 M$ US et être réalisées graduellement sur 24 mois, essentiellement lorsque les migrations des systèmes seront terminées. Au 30 juin 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 25 M$ US avaient été réalisées. Des synergies relatives aux produits de 20 M$ US, sur une base annualisée, sont attendues d'ici la fin de 2024 et devraient augmenter pour atteindre 50 M$ US d'ici 2026.

Répercussions de la pandémie de COVID-19 et des tensions géopolitiques

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 les gouvernements de différentes régions aient maintenant commencé à assouplir les restrictions mises en place, bon nombre de facteurs font en sorte de maintenir l'incertitude économique, y compris, sans s'y limiter, 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 2022 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. Les répercussions 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 demeurent incertaines et pourraient différer selon les régions et les secteurs d'activité. La compagnie continue d'exercer une surveillance active des événements et des informations et, jusqu'ici, les incidences nettes ont été modestes en raison de la diversité des activités de la compagnie. 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, de rentes et de produits axés sur le revenu à honoraires, de même que des solutions liées à la réassurance et aux marchés financiers, le cas échéant.

Les marchés des capitaux mondiaux sont demeurés volatils au deuxième trimestre de 2022, en partie en raison de l'invasion militaire de l'Ukraine par la Russie et des sanctions et répercussions économiques qui en ont découlé. Les marchés des capitaux sont vulnérables dans le contexte des tensions géopolitiques soutenues et, par conséquent, les perspectives à court et à moyen terme demeurent très incertaines.

La compagnie continue de surveiller les effets potentiels du conflit, y compris les incidences financières, qui pourraient nuire aux efforts déployés par les banques centrales pour contrer l'inflation, qui est déjà élevée notamment en raison des perturbations de la chaîne d'approvisionnement causées par la pandémie, l'augmentation des risques liés à l'informatique et les risques liés à la chaîne d'approvisionnement mondiale. Ces facteurs pourraient tous avoir une incidence négative sur les perspectives financières, les résultats et les activités de la compagnie.

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.

Mise à jour sur la transition à IFRS 17 et à IFRS 9

Tel qu'il est indiqué dans la rubrique Méthodes comptables du présent document, IFRS 17, *Contrats d'assurance* (IFRS 17), remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance* (IFRS 4), avec prise d'effet le 1er janvier 2023. Même si la nouvelle norme modifiera la comptabilisation et l'évaluation des contrats d'assurance ainsi que la présentation et les informations à fournir correspondantes dans les états financiers de la compagnie, elle ne devrait pas avoir d'incidence financière significative ni modifier la stratégie d'affaires sous-jacente de la compagnie. IFRS 9, *Instruments financiers* (IFRS 9), remplacera IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, avec prise d'effet le 1er janvier 2023. Bien qu'elle ne s'attende pas à ce que l'adoption d'IFRS 9 entraîne une variation significative du niveau de l'actif investi ou une augmentation significative de la volatilité du bénéfice, la compagnie continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17. Les incidences attendues de l'adoption d'IFRS 17 comprennent les suivantes :

- L'incidence sur les entreprises représentant plus de 70 % du bénéfice fondamental[1,2] devrait être limitée ou nulle.
- Les capitaux propres attribuables aux actionnaires au 1er janvier 2022 devraient diminuer de 10 % à 15 % à la suite de l'application rétroactive d'IFRS 17 le 1er janvier 2023, en raison principalement de l'établissement de la marge sur services contractuels.
- Le bénéfice fondamental pro forma[1,2] devrait diminuer, diminution qui représentera un pourcentage à un chiffre dans la fourchette inférieure, en raison de la transition, mais la trajectoire du bénéfice fondamental ne devrait pas changer de façon significative.
- Les objectifs financiers à moyen terme en ce qui a trait à la croissance du BPA fondamental[3] et au ratio de distribution fondamental[3] devraient demeurer inchangés.
- L'objectif financier à moyen terme en ce qui a trait au rendement des capitaux propres fondamental[3] devrait augmenter de 2 % pour atteindre entre 16 % et 17 %, ce qui reflète la variation des capitaux propres attribuable aux actionnaires.
- La santé financière sera maintenue et une incidence positive sur le ratio du TSAV consolidé de la Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie au 31 mars 2023 est attendue[4] à la suite de l'examen initial par la compagnie de la ligne directrice sur le TSAV pour 2023 publiée le 21 juillet 2022.

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[2] Le bénéfice fondamental et le bénéfice net pro forma sont calculés en fonction de la composition et de la répartition du bénéfice selon IFRS 4 pour 2022 prévues au début de 2022, ajustées pour tenir compte du bénéfice après la réalisation complète de la synergie visant les acquisitions des activités de retraite de MassMutual et de Prudential. Bon nombre de ces hypothèses reposent sur des facteurs et des événements sur lesquels la direction de la compagnie n'exerce aucun contrôle, et rien ne garantit qu'elles se révéleront exactes. Se reporter aux rubriques Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives et Mise en garde à l'égard des mesures financières et ratios non conformes aux PCGR, au début du présent rapport.

[3] Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

[4] L'incidence réelle dépendra des conditions du marché, de la conjoncture et des résultats d'exploitation de la compagnie au moment de la transition.

BÉNÉFICE FONDAMENTAL ET 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 ceux de Great-West Life & Annuity Insurance Company (GWL&A) et de Putnam, auxquels 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 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice fondamental[1]					
Exploitation canadienne	**296 $**	272 $	293 $	**568 $**	591 $
Exploitation américaine	**143**	120	190	**263**	294
Exploitation européenne	**208**	245	184	**453**	385
Solutions de gestion du capital et des risques	**174**	170	150	**344**	295
Exploitation générale de Lifeco	**9**	2	9	**11**	—
Bénéfice fondamental de Lifeco[1]	**830 $**	809 $	826 $	**1 639 $**	1 565 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction[2]	**21 $**	(9) $	37 $	**12 $**	42 $
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**(15)**	(11)	(19)	**(26)**	(43)
Coûts de transaction liés aux acquisitions[3]	**(57)**	(7)	(24)	**(64)**	(25)
Coûts de restructuration et d'intégration	**(44)**	(12)	(15)	**(56)**	(27)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	**—**	—	(21)	**—**	(21)
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco	**(95) $**	(39) $	(42) $	**(134) $**	(74) $
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires					
Exploitation canadienne	**301 $**	275 $	288 $	**576 $**	575 $
Exploitation américaine	**29**	105	150	**134**	239
Exploitation européenne	**229**	219	185	**448**	380
Solutions de gestion du capital et des risques	**167**	169	152	**336**	297
Exploitation générale de Lifeco	**9**	2	9	**11**	—
Bénéfice net de Lifeco – détenteurs d'actions ordinaires	**735 $**	770 $	784 $	**1 505 $**	1 491 $

1 Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

2 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

3 Les coûts de transaction ont trait aux acquisitions effectuées au sein de l'exploitation américaine (les affaires de retraite à service complet de Prudential, Personal Capital et les activités de services de retraite de MassMutual) ainsi qu'aux acquisitions effectuées au sein de l'exploitation européenne.

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

Bénéfice fondamental

Le bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2022 s'est chiffré à 830 M$ (0,893 $ par action ordinaire), en hausse de 4 M$ comparativement à 826 M$ (0,889 $ par action ordinaire) il y a un an. La légère augmentation reflète les avantages conférés par le portefeuille d'activités diversifié de la compagnie, étant donné que la hausse du bénéfice tiré des activités d'assurance dans toutes les régions a plus que contrebalancé la diminution des honoraires nets dans l'ensemble des segments découlant des activités de gestion du patrimoine, ainsi que l'incidence défavorable des fluctuations des devises. De plus, certains éléments liés à la rémunération et à l'impôt ont eu une incidence sur la comparaison du bénéfice fondamental d'un exercice à l'autre pour le trimestre, cette incidence ayant été positive pour l'exploitation européenne et négative pour l'exploitation canadienne. Par conséquent, le bénéfice fondamental a augmenté d'un exercice à l'autre au sein des exploitations canadienne et européenne ainsi que du secteur Solutions de gestion du capital et des risques. Quant au bénéfice fondamental de l'exploitation américaine, il a diminué d'un exercice à l'autre et comprenait le bénéfice fondamental lié aux activités de Prudential de 45 M$ (35 M$ US).

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice fondamental de Lifeco s'est chiffré à 1 639 M$ (1,762 $ par action ordinaire), comparativement à 1 565 M$ (1,685 $ par action ordinaire) il y a un an. Cette augmentation est attribuable aux facteurs évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Toutefois, la diminution d'un exercice à l'autre du bénéfice lié aux activités générant des honoraires a été moins prononcée au cours du semestre.

Bénéfice net

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 juin 2022 s'est chiffré à 735 M$ (0,789 $ par action ordinaire), en baisse de 49 M$, ou 6 %, comparativement à 784 M$ (0,844 $ par action ordinaire) il y a un an. La baisse est essentiellement attribuable à la hausse des coûts liés aux acquisitions découlant surtout de l'acquisition de Prudential au sein de l'exploitation américaine au deuxième trimestre de 2022. De plus, la compagnie a subi l'incidence moins favorable de la révision des hypothèses actuarielles. La diminution a été partiellement contrebalancée par une augmentation du bénéfice fondamental et par une réévaluation de l'impôt différé dans l'exploitation européenne qui se sont traduites par une hausse de l'impôt au deuxième trimestre de 2021, alors qu'il n'y a pas eu de réévaluation en 2022.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net de Lifeco s'est chiffré à 1 505 M$ (1,616 $ par action ordinaire), comparativement à 1 491 M$ (1,605 $ par action ordinaire) il y a un an. Cette augmentation découle principalement de l'augmentation du bénéfice fondamental. De plus, les résultats de l'exploitation européenne comprennent une réévaluation de l'impôt différé qui s'est traduite par une hausse de l'impôt au deuxième trimestre de 2021, alors qu'il n'y a pas eu de réévaluation en 2022. L'augmentation du bénéfice fondamental a été partiellement contrebalancée par la hausse des coûts de restructuration et d'intégration et par la hausse des coûts liés aux acquisitions découlant surtout de l'acquisition de Prudential au sein de l'exploitation américaine au deuxième trimestre de 2022, ainsi que par l'incidence moins favorable de la révision des hypothèses actuarielles.

Le bénéfice net de Lifeco pour le trimestre clos le 30 juin 2022 s'est chiffré à 735 M$ (0,789 $ par action ordinaire), en baisse de 35 M$, ou 5 %, comparativement à 770 M$ (0,827 $ par action ordinaire) pour le trimestre précédent. La baisse est essentiellement attribuable à la hausse des coûts de transaction, de restructuration et d'intégration liés aux acquisitions au sein de l'exploitation américaine, ainsi qu'aux incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs. De plus, la compagnie a une baisse des profits sur les placements au sein de l'exploitation européenne. Ces éléments ont été surtout contrebalancés par l'incidence favorable de la révision des hypothèses actuarielles, les résultats favorables au chapitre de la morbidité au sein de l'exploitation canadienne et le bénéfice fondamental de 45 M$ (35 M$ US) lié aux activités de Prudential.

Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 21 M$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 37 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et à une incidence négative de 9 M$ pour le trimestre précédent.

Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, principalement, a eu une incidence positive de 19 M$ sur le bénéfice net pour le deuxième trimestre de 2022. Pour l'exploitation canadienne et le secteur Solutions de gestion du capital et des risques, le raffinement du modèle, principalement, a eu une incidence positive sur le bénéfice net de 1 M$ pour le deuxième trimestre de 2022.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction ont eu une incidence positive de 12 M$ sur le bénéfice net, comparativement à une incidence positive de 42 M$ pour la période correspondante de 2021.

Pour l'exploitation européenne, la révision des hypothèses à l'égard du comportement des titulaires de polices, contrebalancée en partie par la révision des hypothèses au chapitre de la mortalité à l'égard des rentes, sont les principaux facteurs expliquant l'incidence positive de 11 M$ sur le bénéfice net pour le semestre clos le 30 juin 2022. Pour l'exploitation canadienne, le raffinement du modèle, principalement, a eu une incidence positive de 1 M$ sur le bénéfice net pour le semestre clos le 30 juin 2022.

Incidences liées aux marchés

Par rapport à la période correspondante de 2021, les niveaux moyens des indices boursiers pour le trimestre clos le 30 juin 2022 dans les régions où la compagnie exerce ses activités ont diminué de 8 % dans la grande région européenne (indice EURO STOXX 50), ont augmenté de 6 % au Royaume-Uni (indice FTSE 100), ont augmenté de 5 % au Canada (indice S&P TSX) et ont diminué de 2 % aux États-Unis (indice S&P 500). À la clôture du deuxième trimestre de 2022, les principaux indices boursiers affichaient des baisses de 16 % aux États-Unis, de 14 % au Canada, de 10 % dans la grande région européenne et de 5 % au Royaume-Uni, par rapport au 31 mars 2022. Les niveaux de clôture des principaux indices boursiers ont été inférieurs à la moyenne pour le trimestre, ce qui aura une incidence sur les honoraires liés aux actifs futurs. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les niveaux moyens des marchés boursiers ont diminué au Canada, aux États-Unis et dans la grande région européenne, alors qu'ils ont augmenté au Royaume-Uni, par rapport à la période correspondante de 2021.

Les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 15 M$ sur le bénéfice net au deuxième trimestre de 2022 (incidence négative de 19 M$ au deuxième trimestre de 2021), qui reflète principalement l'incidence négative des fluctuations des marchés boursiers sur la valeur des garanties liées aux fonds distincts et aux produits de rentes variables, y compris l'inefficacité de la couverture. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'incidence positive 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 sein de l'exploitation européenne. L'incidence négative de 19 M$ au deuxième trimestre de 2021 reflétait principalement la mise à jour des projections des flux de trésorerie liés aux biens immobiliers qui couvrent les passifs relatifs aux contrats d'assurance. De plus, l'incidence défavorable des marchés boursiers sur les honoraires liés aux actifs et sur les placements en capitaux de lancement détenus principalement au sein des exploitations américaine et canadienne s'est chiffrée à 61 M$ au deuxième trimestre de 2022 (incidence favorable de 28 M$ au deuxième trimestre de 2021).

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les incidences liées aux marchés sur les passifs ont eu une incidence négative de 26 M$ sur le bénéfice net (incidence négative de 43 M$ pour la période correspondante de 2021), principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. De plus, l'incidence défavorable des marchés boursiers sur les honoraires liés aux actifs et sur les placements en capitaux de lancement détenus principalement au sein des exploitations américaine et canadienne s'est chiffrée à 95 M$ pour le cumul depuis le début de l'exercice en 2022 (incidence favorable de 31 M$ pour la période correspondante de 2021).

Dans les pays où la compagnie exerce ses activités, les taux d'intérêt ont augmenté en 2022, ce qui a eu une incidence positive modeste sur le bénéfice net. 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, car l'incidence de la variation de la juste valeur des obligations couvrant les passifs relatifs aux contrats d'assurance comptabilisées 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 2022.

Devises

Au cours du deuxième trimestre de 2022, les taux de change moyens de la livre sterling et de l'euro ont diminué par rapport au deuxième trimestre de 2021, tandis que celui du dollar américain a augmenté. L'incidence globale des fluctuations des devises sur le bénéfice net de la compagnie s'est traduite par une baisse de 22 M$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022 (baisse de 38 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 2022 au 30 juin 2022, 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 livres sterling et en euros ont diminué, tandis que celui qui a servi à convertir l'actif et le passif libellés en dollars américains a augmenté. Les fluctuations des taux de change en vigueur à la fin de la période ont une incidence sur la conversion des établissements à l'étranger, y compris les activités de couverture connexes, ce qui s'est traduit par des profits de change latents après impôt de 100 M$ pour le trimestre considéré (pertes nettes latentes de 389 M$ pour le cumul depuis le début de l'exercice). 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

Les taux d'imposition effectifs de la compagnie sur le bénéfice attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires et sur le total du bénéfice pour Lifeco sont présentés ci-dessous.

Taux d'imposition effectif

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires[1]	**9,8 %**	9,8 %	9,2 %	**9,9 %**	9,5 %
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**7,5 %**	9,3 %	12,1 %	**8,4 %**	10,9 %
Bénéfice fondamental – total pour Lifeco[1]	**8,8 %**	6,6 %	7,3 %	**7,7 %**	7,3 %
Bénéfice net – total pour Lifeco	**6,3 %**	5,9 %	9,5 %	**6,1 %**	8,4 %

[1] Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Les taux d'imposition effectifs de la compagnie sont généralement inférieurs 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 certains territoires étrangers.

Au deuxième trimestre de 2022, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour le compte de l'actionnaire de 9,8 %, un taux comparable à celui de 9,2 % au deuxième trimestre de 2021. Au deuxième trimestre de 2022, le taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental pour l'ensemble de la compagnie s'est établi à 8,8 %, un taux supérieur à celui de 7,3 % enregistré au deuxième trimestre de 2021, principalement en raison de la baisse des produits non imposables tirés des placements, contrebalancée en partie par la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Au deuxième trimestre de 2022, l'incidence globale du taux d'imposition effectif sur le bénéfice net a diminué pour s'établir à 6,3 %, comparativement à 9,5 % au deuxième trimestre de 2021, principalement en raison de la répartition des bénéfices parmi les territoires et de l'incidence de la réévaluation de passifs d'impôt différé au sein de l'exploitation européenne au deuxième trimestre de 2021. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par la diminution des produits tirés des placements non imposables.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice fondamental de 7,7 %, un taux comparable à celui de 7,3 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. La compagnie avait un taux d'imposition effectif sur le bénéfice net de 6,1 % pour le semestre clos le 30 juin 2022, en baisse comparativement à 8,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à la répartition des bénéfices parmi les territoires.

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 2022.

Le 7 avril 2022, le gouvernement fédéral du Canada a présenté son budget pour 2022, qui n'a pas encore été quasi adopté. Le budget prévoyait une augmentation permanente de 1,5 % du taux d'imposition sur la portion du bénéfice imposable excédant 100 M$ pour les banques et les compagnies d'assurance canadiennes, ainsi qu'un dividende pour la relance du Canada, au titre duquel un impôt de 15 % sur le bénéfice imposable canadien supérieur à 1 G$ pour l'année d'imposition 2021 sera payable en versements égaux sur cinq ans. La compagnie ne s'attend pas à ce que ces annonces budgétaires aient une incidence significative sur sa situation financière.

TOTAL DES PRIMES, MONTANT NET, DES PRIMES ET DÉPÔTS ET DES SOUSCRIPTIONS

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Total des primes, montant net					
Exploitation canadienne	**3 507 $**	3 417 $	3 290 $	**6 924 $**	6 486 $
Exploitation américaine	**3 162**	2 051	1 245	**5 213**	2 791
Exploitation européenne	**880**	1 271	934	**2 151**	1 878
Solutions de gestion du capital et des risques	**8 756**	7 312	6 282	**16 068**	13 748
Total des primes, montant net	**16 305 $**	14 051 $	11 751 $	**30 356 $**	24 903 $
Primes et dépôts[1]					
Exploitation canadienne	**7 288 $**	8 091 $	6 819 $	**15 379 $**	14 494 $
Exploitation américaine	**19 129**	19 764	17 207	**38 893**	38 695
Exploitation européenne	**6 418**	8 991	6 496	**15 409**	14 930
Solutions de gestion du capital et des risques	**8 756**	7 312	6 282	**16 068**	13 748
Total des primes et dépôts[1]	**41 591 $**	44 158 $	36 804 $	**85 749 $**	81 867 $
Souscriptions[2,3]					
Exploitation canadienne	**3 219 $**	4 304 $	3 345 $	**7 523 $**	8 078 $
Exploitation américaine	**26 329**	62 807	36 368	**89 136**	135 307
Exploitation européenne	**5 901**	8 359	5 926	**14 260**	13 152
Total des souscriptions[2,3]	**35 449 $**	75 470 $	45 639 $	**110 919 $**	156 537 $

1 Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

2 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.

3 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

Le tableau ci-dessus présente un sommaire du total des primes, montant net, des primes et dépôts et des souscriptions de la compagnie. Des commentaires additionnels sur le total des primes, montant net, et des souscriptions, selon le cas, sont présentés 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 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Produits tirés des placements – gagnés (déduction faite des charges liées aux immeubles de placement)	**2 225 $**	1 675 $	1 651 $	**3 900 $**	3 224 $
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	**(11)**	—	(26)	**(11)**	(32)
Profits nets (pertes nettes) réalisés	**1**	(2)	35	**(1)**	65
Produits tirés des placements – réguliers	**2 215**	1 673	1 660	**3 888**	3 257
Frais de placement	**(62)**	(52)	(49)	**(114)**	(90)
Produits nets tirés des placements – réguliers	**2 153**	1 621	1 611	**3 774**	3 167
Variations des actifs à la juste valeur par le biais du résultat net	**(11 179)**	(8 455)	2 793	**(19 634)**	(2 758)
Total des produits nets tirés des placements	**(9 026) $**	(6 834) $	4 404 $	**(15 860) $**	409 $

Au deuxième trimestre de 2022, le total des produits nets tirés des placements a diminué de 13,4 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur au deuxième trimestre de 2022 se sont traduites par une diminution de 11,2 G$, comparativement à une hausse de 2,8 G$ pour le deuxième trimestre de 2021. Au deuxième trimestre de 2022, la diminution nette de la juste valeur était essentiellement attribuable à une hausse des rendements des obligations dans toutes les régions découlant de la hausse des taux d'intérêt causée par l'inflation élevée, ainsi qu'à une diminution des marchés boursiers au Canada. Au deuxième trimestre de 2021, l'augmentation nette de la juste valeur était essentiellement attribuable à la baisse des rendements des obligations dans toutes les régions et à une remontée des marchés boursiers au Canada.

Au deuxième trimestre de 2022, les produits nets tirés des placements réguliers se sont chiffrés à 2,2 G$, une augmentation de 0,5 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux produits gagnés sur les obligations et les prêts hypothécaires acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential, contrebalancés en partie par la baisse des profits nets réalisés. Les profits nets (pertes nettes) réalisés comprennent des profits sur les titres disponibles à la vente de 1 M$ pour le deuxième trimestre de 2022, soit un montant comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les produits nets tirés des placements ont diminué de 16,3 G$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les variations de la juste valeur pour le semestre de 2022 se sont soldées par une diminution de 19,6 G$, comparativement à 2,8 G$ pour la période correspondante de l'exercice 2021. Les variations de la juste valeur étaient essentiellement attribuables à une hausse plus importante des rendements des obligations dans toutes les régions découlant de de la hausse des taux d'intérêt causée par l'inflation élevée, ainsi qu'à une diminution des marchés boursiers au Canada au premier semestre de 2022, comparativement à une baisse moins importante des rendements des obligations dans toutes les régions, facteurs contrebalancés en partie par une remontée des marchés boursiers au Canada au premier semestre de 2021.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les produits nets tirés des placements réguliers ont augmenté de 0,6 G$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,8 G$. Cette augmentation découle principalement des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels. Les profits nets (pertes nettes) réalisés comprennent des pertes sur les titres disponibles à la vente de 2 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à des profits de 11 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Marchés du crédit

Au deuxième trimestre de 2022, l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires des placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, a été négligeable (incidence défavorable nette de 10 M$ au deuxième trimestre de 2021). 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 7 M$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (incidence favorable nette de 4 M$ au deuxième trimestre de 2021), principalement en raison des hausses des notations de diverses obligations de sociétés et de divers prêts hypothécaires commerciaux.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, l'incidence sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires des placements ayant subi une perte de valeur, y compris les cessions, a été négligeable (incidence défavorable nette de 11 M$ pour la période correspondante de l'exercice 2021). 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 5 M$ sur le bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires pour le cumul depuis le début de l'exercice (incidence défavorable nette de 4 M$ pour la période correspondante de 2021), principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

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 ou si les tensions géopolitiques avaient une incidence significative sur les économies.

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 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Exploitation canadienne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	**429 $**	444 $	440 $	**873 $**	856 $
Contrats de services administratifs seulement (SAS)	**69**	64	52	**133**	105
	498	508	492	**1 006**	961
Exploitation américaine					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	**1 071**	949	960	**2 020**	1 887
Exploitation européenne					
Fonds distincts, fonds communs de placement et autres	**340**	354	346	**694**	699
Solutions de gestion du capital et des risques					
Réassurance et autres	**—**	2	2	**2**	4
Total des honoraires et autres produits	**1 909 $**	1 813 $	1 800 $	**3 722 $**	3 551 $

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

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 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Exploitation canadienne	**2 370 $**	2 487 $	2 530 $	**4 857 $**	5 163 $
Exploitation américaine	**3 668**	1 977	2 145	**5 645**	4 312
Exploitation européenne	**829**	902	1 026	**1 731**	1 962
Solutions de gestion du capital et des risques	**8 163**	7 381	6 461	**15 544**	12 659
Total	**15 030 $**	12 747 $	12 162 $	**27 777 $**	24 096 $

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 2022, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 15,0 G$, soit une augmentation de 2,9 G$ 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 des variations des volumes liés aux affaires existantes au sein du secteur Solutions de gestion du capital et des risques, ainsi que de l'ajout des activités de Prudential au sein de l'exploitation américaine.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le montant net des prestations aux titulaires de polices, participations des titulaires de polices et bonifications s'est chiffré à 27,8 G$, soit une augmentation de 3,7 G$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent attribuable à la hausse du montant net des prestations aux titulaires de polices. L'augmentation des paiements de prestations est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

Actif administré[1]

	Au 30 juin 2022				
	Exploitation canadienne	**Exploitation américaine**	**Exploitation européenne**	**Solutions de gestion du capital et des risques**	**Total**
Actif					
Actif investi	**86 870 $**	**97 516 $**	**40 459 $**	**7 809 $**	**232 654 $**
Goodwill et immobilisations incorporelles	**5 742**	**7 789**	**2 954**	**—**	**16 485**
Autres actifs	**4 684**	**28 169**	**8 991**	**7 818**	**49 662**
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**90 741**	**163 845**	**116 918**	**—**	**371 504**
Total de l'actif	**188 037**	**297 319**	**169 322**	**15 627**	**670 305**
Autres actifs gérés[2]	**4 050**	**264 380**	**50 251**	**—**	**318 681**
Total de l'actif géré[1]	**192 087**	**561 699**	**219 573**	**15 627**	**988 986**
Autres actifs administrés[2]	**25 800**	**1 316 811**	**10 699**	**—**	**1 353 310**
Total de l'actif administré[1]	**217 887 $**	**1 878 510 $**	**230 272 $**	**15 627 $**	**2 342 296 $**

	Au 31 décembre 2021				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	92 400 $	55 376 $	48 669 $	9 359 $	205 804 $
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 722	5 826	3 047	—	14 595
Autres actifs	4 323	30 090	10 220	8 037	52 670
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	101 537	116 919	138 963	—	357 419
Total de l'actif	203 982	208 211	200 899	17 396	630 488
Autres actifs gérés[2]	5 742	310 933	60 480	—	377 155
Total de l'actif géré[1]	209 724	519 144	261 379	17 396	1 007 643
Autres actifs administrés[2,3]	29 615	1 241 974	12 360	—	1 283 949
Total de l'actif administré[1,3]	239 339 $	1 761 118 $	273 739 $	17 396 $	2 291 592 $

1 Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

2 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

3 Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée au sein de l'exploitation canadienne.

Au 30 juin 2022, le total de l'actif administré avait augmenté de 51 G$ par rapport au 31 décembre 2021, pour s'établir à 2,3 billions de dollars, essentiellement en raison de l'acquisition de Prudential au cours du deuxième trimestre de 2022, facteur partiellement contrebalancé par les incidences des fluctuations des marchés et des devises. L'acquisition de Prudential au cours du deuxième trimestre de 2022 a fourni un apport de 116 G$ au total de l'actif, de 1 G$ aux autres actifs gérés et de 250 G$ aux autres actifs administrés de l'exploitation américaine au 30 juin 2022.

Pour de plus amples renseignements sur les actifs acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises, se reporter à la note 3, Acquisitions d'entreprises, des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2022.

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. La compagnie fait preuve de prudence et conçoit ses politiques de placement 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 révise 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 2022, le total du portefeuille d'obligations, y compris les placements à court terme, se chiffrait à 156,2 G$, soit 67 % de l'actif investi, contre 140,6 G$, soit 68 % de l'actif investi, au 31 décembre 2021. L'augmentation du portefeuille d'obligations est principalement attribuable aux obligations de 35,1 G$ acquises dans le cadre de l'acquisition de Prudential, contrebalancées en partie par une baisse des justes valeurs 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 71 % 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 2022. 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 et subissent maintenant les répercussions des tensions géopolitiques.

Qualité des obligations du portefeuille

	Au 30 juin 2022		Au 31 décembre 2021	
AAA	**23 389 $**	**15 %**	20 254 $	14 %
AA	**32 325**	**21**	35 460	25
A	**54 467**	**35**	48 764	35
BBB	**43 968**	**28**	35 098	25
BB ou inférieure	**2 077**	**1**	1 036	1
Total	**156 226 $**	**100 %**	140 612 $	100 %

Au 30 juin 2022, le montant des obligations de moins bonne qualité s'établissait à 2,1 G$, soit 1,3 % du portefeuille d'obligations, contre 1,0 G$, ou 0,7 % du portefeuille d'obligations, au 31 décembre 2021. L'augmentation du montant des obligations de moins bonne qualité est principalement attribuable aux obligations acquises dans le cadre de l'acquisition de Prudential.

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 et dans le secteur Solutions de gestion du capital et des risques. 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	Au 30 juin 2022				Au 31 décembre 2021	
	Assurés[1]	**Non assurés**	**Total**		Total	
Résidences unifamiliales	**443 $**	**1 473 $**	**1 916 $**	**5 %**	1 979 $	7 %
Résidences multifamiliales	**2 741**	**7 229**	**9 970**	**26**	7 601	26
Prêts hypothécaires rechargeables	**—**	**2 544**	**2 544**	**7**	2 609	9
Biens commerciaux	**155**	**23 200**	**23 355**	**62**	16 663	58
Total	**3 339 $**	**34 446 $**	**37 785 $**	**100 %**	28 852 $	100 %

[1] Les prêts hypothécaires assurés comprennent les prêts hypothécaires pour lesquels l'assurance est fournie par un tiers, laquelle protège la compagnie dans l'éventualité où l'emprunteur est incapable de s'acquitter de ses obligations à l'égard du prêt.

Le total du portefeuille de prêts hypothécaires s'établissait à 37,8 G$, soit 16 % de l'actif investi, au 30 juin 2022, comparativement à 28,9 G$, ou 14 % de l'actif investi, au 31 décembre 2021. L'augmentation du portefeuille de prêts hypothécaires est principalement attribuable aux prêts hypothécaires de 8,0 G$ acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential. Au 30 juin 2022, le total des prêts assurés s'élevait à 3,3 G$, soit 9 % du portefeuille de prêts hypothécaires, comparativement à 3,6 G$, ou 13 %, au 31 décembre 2021.

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 2022, le total de la charge actuarielle pour pertes de crédit futures comprise dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance se chiffrait à 3 386 M$, comparativement à 3 271 M$ au 31 décembre 2021, soit une augmentation de 115 M$ qui découle principalement de l'acquisition de Prudential, contrebalancée en partie par les fluctuations des taux d'intérêt et par les incidences des fluctuations des devises.

Les charges pour perte de valeur de 44 M$ (33 M$ au 31 décembre 2021) et la charge actuarielle pour pertes de crédit futures liée aux passifs relatifs aux contrats d'assurance de 3 386 M$ (3 271 M$ au 31 décembre 2021) représentaient au total 1,7 % des obligations et des actifs hypothécaires, y compris les fonds détenus par des assureurs cédants, au 30 juin 2022 (1,8 % au 31 décembre 2021).

Instruments financiers dérivés

Au cours du deuxième trimestre de 2022, 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 la convention-cadre de l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA), qui prévoit 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 créditeurs de la même contrepartie, dans la même entité légale, qui découlent de toutes les transactions incluses. En ce qui concerne la compagnie, la convention-cadre de l'ISDA pourrait 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 2022, le total des garanties financières, incluant la marge initiale et le surdimensionnement, reçues relativement aux actifs dérivés s'élevait à 970 M$ (318 M$ au 31 décembre 2021) et un montant de 1 025 M$ avait été donné en garantie à l'égard des passifs dérivés (480 M$ au 31 décembre 2021). L'augmentation des garanties reçues à l'égard des actifs dérivés est principalement attribuable à l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling et à l'euro sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et d'euros et receveurs de dollars américains. La hausse des garanties données à l'égard des passifs dérivés s'explique essentiellement par l'incidence de la hausse des taux d'intérêt du marché sur les swaps de taux d'intérêt receveurs de taux fixes et payeurs de taux variables.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, le montant nominal en cours des contrats dérivés a augmenté de 9,1 G$, pour se chiffrer à 45,7 G$, principalement en raison des augmentations des swaps de devises liées à l'acquisition avec Prudential et aux activités de couverture courantes.

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 1 596 M$ au 30 juin 2022, comparativement à 967 M$ au 31 décembre 2021. L'augmentation découle principalement de l'incidence du raffermissement du dollar américain par rapport à la livre sterling et à l'euro sur les swaps de devises payeurs de livres sterling et d'euros et receveurs de dollars américains. Aucune modification n'a été apportée aux notations des contreparties aux dérivés au cours du deuxième trimestre de 2022 et toutes les contreparties étaient assorties de notations de grande qualité au 30 juin 2022.

PASSIF

Total du passif

	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	**244 282 $**	220 833 $
Autres passifs du fonds général	**23 969**	21 753
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**371 504**	357 419
Total	**639 755 $**	600 005 $

Le total du passif a augmenté de 39,8 G$ par rapport au 31 décembre 2021, passant ainsi à 639,8 G$ au 30 juin 2022.

Les passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ont augmenté de 23,4 G$. Cette augmentation s'explique essentiellement par les contrats de 44,3 G$ acquis par l'intermédiaire de l'acquisition de Prudential, contrebalancés en partie par les ajustements de la juste valeur.

Les contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts ont augmenté de 14,1 G$ principalement en raison des titulaires de polices de fonds distincts de 79,5 G$ acquis par l'intermédiaire de l'acquisition de Prudential. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par la diminution nette de la valeur de marché des placements de 61,9 G$, par l'incidence défavorable des fluctuations des devises de 5,1 G$ et par les retraits nets de 3,0 G$.

Les autres passifs du fonds général ont augmenté de 2,2 G$, en raison essentiellement de l'acquisition de Prudential et du financement connexe.

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 2021 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 (GRM) offerts par la compagnie aux États-Unis et en Allemagne et, auparavant, au Canada et en Irlande fournissent aux titulaires de polices un revenu annuel minimal garanti à vie. 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 GRM. Au 30 juin 2022, le montant des produits assortis d'une GRM en vigueur au Canada, aux États-Unis, en Irlande et en Allemagne s'établissait à 6 857 M$ (3 316 M$ au 31 décembre 2021). L'augmentation du montant des produits en vigueur est principalement attribuable à l'acquisition de Prudential au sein de l'exploitation américaine.

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

		30 juin 2022 Insuffisance des placements par type de prestations			
	Valeur de marché	**Revenu**	**Échéance**	**Décès**	**Total[1]**
Exploitation canadienne	32 424 $	— $	34 $	612 $	612 $
Exploitation américaine	22 772	736	—	24	760
Exploitation européenne	9 917	21	—	1 084	1 084
Solutions de gestion du capital et des risques[2]	686	192	—	—	192
Total	**65 799 $**	**949 $**	**34 $**	**1 720 $**	**2 648 $**

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 2022 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 2022 a augmenté de 1 686 M$ par rapport au 31 décembre 2021, pour s'établir à 2 648 M$, principalement en raison de la diminution des valeurs de marché et de l'acquisition de Prudential au sein de l'exploitation américaine. L'insuffisance des placements mesure l'exposition, à un moment précis, à un événement déclencheur (soit le choix de recevoir des prestations de revenu, l'échéance ou le décès), en supposant qu'il survienne le 30 juin 2022, et ne tient pas compte de l'incidence du programme de couverture de la compagnie à l'égard des produits assortis d'une GRM. Le coût réel pour la compagnie dépendra de la survenance de l'élément déclencheur et des valeurs de marché à ce moment. Les sinistres réels avant impôt liés à ces garanties se sont chiffrés à 2 M$ pour le trimestre (2 M$ pour le deuxième trimestre de 2021) et 4 M$ pour le cumul depuis le début de l'exercice (5 M$ pour la période correspondante de 2021), 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 2022, les débentures et autres instruments d'emprunt ont augmenté de 962 M$ par rapport au 31 décembre 2021, pour se chiffrer à 9 766 M$.

Le 30 mars 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC, une filiale de la compagnie, a obtenu une facilité de crédit non renouvelable d'une durée de deux ans de 500 M$ US. La facilité est garantie entièrement et sans condition par la compagnie. Au 30 juin 2022, le montant total de la facilité de 645 M$ (500 M$ US) avait été prélevé, de même qu'un montant de 416 M$ (323 M$ US) sur une facilité de crédit renouvelable existante, afin de financer une partie de l'acquisition des activités de services de retraite de Prudential. Après le deuxième trimestre de 2022, soit le 1er juillet 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC a effectué un versement de 150 M$ US sur sa facilité de crédit renouvelable.

Capital social et surplus

Au 30 juin 2022, le capital social en circulation se chiffrait à 10 008 M$, dont 5 788 M$ d'actions ordinaires, 2 720 M$ d'actions privilégiées et 1 500 M$ de billets avec remboursement de capital à recours limité (les billets RCRL de série 1). Les actions privilégiées comprenaient 2 470 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 2022, pour une période de un an, qui vise à racheter aux fins d'annulation au plus 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 semestre clos le 30 juin 2022, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours (aucune pour le semestre clos le 30 juin 2021 dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente).

LIQUIDITÉS ET GESTION ET SUFFISANCE DU CAPITAL

LIQUIDITÉS

Total des actifs liquides

	Au 30 juin 2022		
	Actifs au bilan	**Actifs non liquides ou donnés en garantie**	**Actifs liquides nets**
Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie[1]	**7 924 $**	**96 $**	**7 828 $**
Obligations à court terme[2]	**2 998**	**28**	**2 970**
Total partiel	**10 922 $**	**124 $**	**10 798 $**
Autres actifs et titres négociables			
Obligations d'État[2]	**40 286 $**	**11 460 $**	**28 826 $**
Obligations de sociétés[2]	**112 942**	**53 963**	**58 979**
Actions[1]	**13 836**	**2 421**	**11 415**
Prêts hypothécaires[1]	**37 785**	**34 601**	**3 184**
Total partiel	**204 849 $**	**102 445 $**	**102 404 $**
Total	**215 771 $**	**102 569 $**	**113 202 $**

	Au 31 décembre 2021		
	Actifs au bilan	Actifs non liquides ou donnés en garantie	Actifs liquides nets
Trésorerie, équivalents de trésorerie et obligations à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie[1]	6 075 $	32 $	6 043 $
Obligations à court terme[3]	5 671	1 923	3 748
Total partiel	11 746 $	1 955 $	9 791 $
Autres actifs et titres négociables			
Obligations d'État[3]	47 126 $	11 795 $	35 331 $
Obligations de sociétés[3]	87 815	37 324	50 491
Actions[1]	14 183	1 759	12 424
Prêts hypothécaires[1]	28 852	25 446	3 406
Total partiel	177 976 $	76 324 $	101 652 $
Total	189 722 $	78 279 $	111 443 $

1 Pour connaître les montants figurant au bilan, se reporter au bilan consolidé présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2022.

2 Au 30 juin 2022, le total des obligations à court terme, des obligations d'État et des obligations de sociétés s'élevait à 156,2 G$. Pour connaître les montants des obligations figurant au bilan, se reporter au bilan consolidé présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2022.

3 Se reporter à la note 8ii) des états financiers consolidés annuels de 2021 de la compagnie pour obtenir les montants inscrits au bilan.

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 2022, la compagnie et ses filiales en exploitation détenaient des actifs liquides sous forme de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et d'obligations à court terme de 10,8 G$ (9,8 G$ au 31 décembre 2021) et d'autres actifs liquides et titres négociables de 102,4 G$ (101,7 G$ au 31 décembre 2021). Au 30 juin 2022, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les obligations à court terme comprenaient un montant de 0,8 G$ (0,6 G$ au 31 décembre 2021) détenu par l'intermédiaire de Lifeco, la société de portefeuille, qui inclut la trésorerie détenue par Great-West Lifeco U.S. LLC, la société de portefeuille américaine de la compagnie. De plus, la compagnie dispose de marges de crédit engagées auprès de banques à charte canadiennes qui peuvent être utilisées pour répondre à d'éventuels besoins imprévus en matière de liquidités, si nécessaire.

La compagnie n'a aucune politique officielle en matière de dividendes sur actions ordinaires. La compagnie maintient un ratio de distribution cible qui correspond à une fourchette de 45 % à 55 % du bénéfice fondamental, lequel est pris en compte dans la prise des décisions relatives aux dividendes. 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.

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2022	2021	**2022**	2021
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :				
Exploitation	**2 543 $**	1 062 $	**3 959 $**	2 855 $
Financement	**(547)**	(477)	**5**	(1 006)
Investissement	**(3 436)**	556	**(2 055)**	(2 975)
	(1 440)	1 141	**1 909**	(1 126)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	**107**	(49)	**(60)**	(112)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	**(1 333)**	1 092	**1 849**	(1 238)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	**9 257**	5 616	**6 075**	7 946
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	**7 924 $**	6 708 $	**7 924 $**	6 708 $

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 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 1,3 G$ par rapport au 31 mars 2022. Au cours du deuxième trimestre de 2022, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 2,5 G$, une hausse de 1,5 G$ par rapport au deuxième trimestre de 2021. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 0,5 G$ et découlent principalement du paiement de dividendes aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les sorties nettes de trésorerie de 3,4 G$ de la compagnie ont servi à l'acquisition de Prudential et d'actifs de placement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 1,8 G$ par rapport au 31 décembre 2021. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont chiffrés à 4,0 G$, une hausse de 1,1 G$ par rapport à la période correspondante de 2021. Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont servi principalement au paiement des dividendes de 1,0 G$ aux détenteurs d'actions ordinaires et privilégiées, essentiellement contrebalancé par l'augmentation de 1,0 G$ de la marge de crédit d'une filiale. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, des sorties de trésorerie de 2,1 G$ ont été affectées par la compagnie à l'acquisition de Prudential.

ENGAGEMENTS ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les engagements et les obligations contractuelles n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2021.

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 est calculé conformément aux lignes directrices du BSIF.

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 Canada Vie, 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 2022 était de 117 % (124 % au 31 décembre 2021). Le ratio du TSAV ne tient pas compte de l'incidence des liquidités de 0,8 G$ détenues par Lifeco, la société de portefeuille, au 30 juin 2022 (0,6 G$ au 31 décembre 2021).

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

Ratio du TSAV	30 juin 2022	31 déc. 2021
Capital de première catégorie	**11 991 $**	12 584 $
Capital de deuxième catégorie	**4 554**	4 417
Total du capital disponible	**16 545**	17 001
Provision d'excédent et dépôts admissibles	**10 626**	13 225
Total des ressources en capital	**27 171 $**	30 226 $
Capital requis	**23 285 $**	24 323 $
Ratio du TSAV total (cible de surveillance du BSIF = 100 %)[1]	**117 %**	124 %

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

Le ratio du TSAV a diminué de deux points au cours du trimestre, passant de 119 % au 31 mars 2022 à 117 % au 30 juin 2022, en raison de l'augmentation significative des taux d'intérêt, qui s'est traduite par une diminution de la juste valeur des marges actuarielles (provisions pour écarts défavorables) prise en compte dans la composante provision d'excédent du total des ressources en capital du TSAV. Cette diminution a été contrebalancée en partie par l'incidence du bénéfice déduction faite des dividendes et par l'incidence du raffinement des stratégies de gestion des actifs et des passifs et de l'application progressive de l'incidence de la modification du scénario de risque de taux d'intérêt lié au TSAV en Amérique du Nord. La modification du scénario de risque de taux d'intérêt a été réalisée au cours du quatrième trimestre de 2021 et se traduira en une hausse de six points qui fera l'objet d'un lissage de un point par trimestre au cours des six prochains trimestres.

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. Une modification du scénario de risque de taux d'intérêt appliqué pour calculer le TSAV peut donner lieu à une discontinuité qui fait que les exigences de capital peuvent varier significativement. Le BSIF prescrit un calcul permettant le lissage des 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 dernière modification du scénario de risque de taux d'intérêt que la compagnie applique pour l'Amérique du Nord date du quatrième trimestre de 2021. En raison de la modification du scénario, une approche du lissage pour tenir compte de l'incidence de la réduction des exigences relatives au risque de taux d'intérêt pour les produits d'assurance avec participation continuera d'être appliquée sur les trois prochains trimestres. En supposant que la compagnie conserve le scénario actuel, le calcul de lissage devrait donner lieu à une augmentation du ratio du TSAV de la Canada Vie d'environ un point par trimestre au cours des trois prochains trimestres.

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 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. 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 indiquée.

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

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 2022 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 2022			
	Hausse de 20 %	**Hausse de 10 %**	**Baisse de 10 %**	**Baisse de 20 %**
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(1) point	0 point	(1) point	(3) points

Taux d'intérêt

En général, le ratio du TSAV consolidé de la Canada Vie diminue lorsque les taux d'intérêt augmentent, et profite des baisses de taux. Des taux d'intérêt plus élevés donnent lieu à une diminution de la juste valeur des actifs couvrant le surplus et des autres ressources en capital réglementaire de la compagnie, y compris les marges actuarielles comprises dans la provision d'excédent. Toutefois, aux fins du TSAV, des taux d'intérêt fixes sont utilisés pour le calcul des exigences de capital relatives au risque d'assurance et, par conséquent, ces exigences de capital ne changent pas en fonction des fluctuations des taux d'intérêt. Ainsi, même si les taux d'intérêt à la hausse sont généralement favorables pour la compagnie, ils entraîneront une diminution du ratio du TSAV calculé.

Les estimations de sensibilité sont présentées à titre indicatif. Les incidences présentées sont fondées sur une modification parallèle de la courbe de rendement des taux d'intérêt. 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. La sensibilité aux taux d'intérêt dépend de nombreux facteurs et pourrait avoir des incidences non linéaires sur le ratio du TSAV. 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 2022	
	Hausse de 50 p.b.	**Baisse de 50 p.b.**
Augmentation (diminution) potentielle du ratio du TSAV	(3) points	3 points

Initiatives réglementaires du BSIF en matière de capital

L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié IFRS 17, qui remplacera IFRS 4 et dont la date d'entrée en vigueur est le 1er janvier 2023. Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la rubrique Méthodes comptables – Normes internationales d'information financière du rapport de gestion annuel de 2021 de la compagnie.

Après le deuxième trimestre de 2022, soit le 21 juillet 2022, le BSIF a publié la ligne directrice sur le TSAV pour 2023. La compagnie déposera pour la première fois l'information en vertu de cette ligne directrice dans son rapport sur le TSAV au 31 mars 2023. En se fondant sur un examen initial de la ligne directrice compte tenu des conditions actuelles du marché et de la conjoncture actuelle, la compagnie s'attend à une incidence positive sur le ratio du TSAV au 31 mars 2023[1]. Si la nouvelle ligne directrice sur le TSAV avait été en vigueur, le ratio du TSAV pro forma estimatif au 30 juin 2022 se serait situé dans le milieu de la tranche de 120 à 130[1].

Le BSIF élabore une nouvelle approche, qui sera mise en œuvre en 2025, afin de déterminer les exigences de capital relatives au risque à l'égard des garanties liées aux fonds distincts. La compagnie continuera de participer aux prochaines consultations publiques portant sur cette question.

RENDEMENT DES CAPITAUX PROPRES[1]

	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021
Rendement des capitaux propres fondamental[2]			
Exploitation canadienne	**16,1 %**	16,5 %	17,4 %
Services financiers de l'exploitation américaine	**10,1 %**	10,4 %	8,6 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	**3,1 %**	5,0 %	3,4 %
Exploitation européenne	**16,1 %**	15,0 %	13,0 %
Solutions de gestion du capital et des risques	**34,5 %**	36,6 %	38,9 %
Total du bénéfice fondamental de Lifeco[2]	**14,5 %**	14,7 %	13,9 %
Rendement des capitaux propres[1]			
Exploitation canadienne	**16,0 %**	16,3 %	16,5 %
Services financiers de l'exploitation américaine	**5,9 %**	7,6 %	6,0 %
Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam)	**3,1 %**	4,8 %	14,2 %
Exploitation européenne	**18,7 %**	17,1 %	16,2 %
Solutions de gestion du capital et des risques	**33,0 %**	35,6 %	42,7 %
Total du bénéfice net de Lifeco[1]	**13,7 %**	14,1 %	15,0 %

1 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.
2 Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

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.

1 L'incidence réelle dépendra des conditions du marché, de la conjoncture et des résultats d'exploitation de la compagnie au moment de la transition.

NOTATIONS

Cinq sociétés de notation indépendantes attribuent des notations à Lifeco. Les notations[1] 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 2022, les notations existantes attribuées à Lifeco et à ses principales filiales en exploitation sont demeurées inchangées[1]. 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.

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.

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		
	Santé financière		AA		Non coté
	Créances de premier rang	A (élevée)			
	Créances de second rang	A (faible)	AA (faible)		
Fitch Ratings	Santé financière de l'assureur		AA	AA	AA
	Créances de premier rang	A			
	Créances de second rang	BBB+	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	A-	AA-		

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 et des risques, 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 de l'information financière. Tous les éléments des produits et des charges sont convertis à un taux moyen pour la période.

[1] 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.

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 invalidité, d'assurance contre les maladies graves, d'assurance maladie et d'assurance dentaire ainsi que d'assurance créances, de même que des produits d'épargne-retraite, de revenu de retraite et de rentes et d'autres produits spécialisés, à l'intention des clients collectifs au Canada.

Faits nouveaux

- Le 12 mai 2022, la Canada Vie a annoncé que le taux d'intérêt du barème des participations augmentera pour les polices du bloc ouvert du compte de participation regroupé, de sorte qu'il sera de 5,25 % à compter du 1er juillet 2022.
- L'unité Client collectif de la Canada Vie et SécurIndemnité inc. (SécurIndemnité) ont réalisé leur première souscription conjointe importante au deuxième trimestre de 2022. L'intégration progresse bien et les activités liées aux estimations sont sur une bonne lancée.

Principales données financières – Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]					
Client individuel	**96 $**	124 $	162 $	**220 $**	300 $
Client collectif	**207**	138	189	**345**	343
Exploitation générale canadienne	**(7)**	10	(58)	**3**	(52)
Bénéfice fondamental[1]	**296 $**	272 $	293 $	**568 $**	591 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction[2]	**1 $**	— $	(6) $	**1 $**	(19) $
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**4**	3	1	**7**	3
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**301 $**	275 $	288 $	**576 $**	575 $
Souscriptions[2]					
Produits individuels d'assurance	**97 $**	93 $	99 $	**190 $**	208 $
Produits individuels de gestion du patrimoine	**2 364**	2 947	2 549	**5 311**	5 792
Produits collectifs d'assurance	**101**	255	101	**356**	377
Produits collectifs de gestion du patrimoine	**657**	1 009	596	**1 666**	1 701
Souscriptions[2]	**3 219 $**	4 304 $	3 345 $	**7 523 $**	8 078 $
Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets[2]					
Client individuel	**(412) $**	173 $	222 $	**(239) $**	545 $
Client collectif	**86**	541	(198)	**627**	(502)
Gestion du patrimoine – flux de trésorerie nets[2]	**(326) $**	714 $	24 $	**388 $**	43 $
Honoraires et autres produits					
Client individuel	**284 $**	292 $	284 $	**576 $**	550 $
Client collectif	**206**	208	192	**414**	380
Exploitation générale canadienne	**8**	8	16	**16**	31
Honoraires et autres produits	**498 $**	508 $	492 $	**1 006 $**	961 $
Total de l'actif	**188 037 $**	199 781 $	194 528 $		
Autres actifs gérés[2,3]	**4 050**	4 721	5 852		
Total de l'actif géré[1]	**192 087**	204 502	200 380		
Autres actifs administrés[2,4]	**25 800**	28 527	31 521		
Total de l'actif administré[1,4]	**217 887 $**	233 029 $	231 901 $		

1 Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

2 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

3 Au 30 juin 2022, les autres actifs gérés ne tenaient pas compte de fonds communs de placement exclusifs de 2,9 G$ comptabilisés à titre de placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (3,1 G$ au 31 mars 2022 et 1,9 G$ au 30 juin 2021). Compte non tenu de cet ajustement au titre de la consolidation, les autres actifs gérés se chiffraient à 6,9 G$ au 30 juin 2022 (7,8 G$ au 31 mars 2022 et 7,8 G$ au 30 juin 2021).

4 Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2022, le bénéfice net de l'exploitation canadienne a augmenté de 13 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 301 M$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 296 M$, soit une augmentation de 3 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre de la morbidité et des placements dans l'unité Client collectif, contrebalancés en partie par la baisse des honoraires et les résultats défavorables dans l'unité Client individuel.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 5 M$, comparativement à un montant négatif de 5 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont représenté un montant positif de 1 M$, comparativement à un montant négatif de 6 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les incidences liées aux marchés ont représenté un montant positif de 4 M$, comparativement à un montant positif de 1 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a augmenté de 1 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 576 M$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 568 M$, soit une diminution de 23 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la baisse des honoraires, par l'incidence défavorable des nouvelles affaires et des résultats dans l'unité Client individuel et par la baisse de l'excédent des produits tirés des placements sur les capitaux de lancement, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des résultats au chapitre des placements dans l'unité Client collectif.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant positif de 8 M$, comparativement à un montant négatif de 16 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction ont représenté un montant positif de 1 M$, comparativement à un montant négatif de 19 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les incidences liées aux marchés ont représenté un montant positif de 7 M$, comparativement à un montant positif de 3 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le deuxième trimestre de 2022, la perte nette attribuable au compte de participation s'est chiffrée à 4 M$, comparativement à un bénéfice net de 195 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'incidence moins favorable de la révision des hypothèses actuarielles et des autres mesures prises par la direction.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net attribuable au compte de participation s'est chiffré à 23 M$, alors qu'un bénéfice net de 221 M$ avait été enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2022, les souscriptions ont diminué de 0,1 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 3,2 G$, principalement en raison de la diminution des souscriptions de produits individuels de fonds communs de placement et de fonds distincts.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les souscriptions ont diminué de 0,6 G$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 7,5 G$, principalement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

Au deuxième trimestre de 2022, les sorties nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine se sont élevées à 326 M$, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 24 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la hausse des retraits dans les fonds communs de placement dans l'unité Client individuel.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 388 M$ comparativement à 43 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la perte d'un mandat institutionnel en 2021, qui ne s'est pas reproduite.

Honoraires et autres produits

Les honoraires et autres produits pour le deuxième trimestre de 2022 ont augmenté de 6 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 498 M$. L'augmentation s'explique principalement par la hausse des honoraires dans l'unité Client collectif en raison de l'acquisition de SécurIndemnité au troisième trimestre de 2021, facteur contrebalancé en partie par la diminution des honoraires tirés des activités de gestion du patrimoine découlant de la diminution des niveaux des marchés et, pour ce qui est de l'exploitation générale canadienne, en raison de la vente d'EverWest Real Estate Investors, LLC et d'EverWest Advisors, LLC (EverWest) au quatrième trimestre de 2021.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les honoraires et autres produits ont augmenté de 45 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 006 M$, principalement en raison de la hausse des honoraires dans les unités Client individuel et Client collectif par suite de l'augmentation de l'actif administré moyen qui découle de la hausse de l'amélioration des marchés boursiers, en moyenne, ainsi que 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), 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. Après le deuxième trimestre de 2022, Great-West Life & Annuity Insurance Company a changé sa dénomination sociale pour Empower Annuity Insurance Company of America.

Par l'intermédiaire de son unité d'exploitation Services financiers, et plus particulièrement sous la marque Empower, 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. 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 rétrocédé.

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

Faits nouveaux

Faits nouveaux de l'unité Services financiers

- L'actif administré d'Empower se chiffrait à 1,3 billion de dollars américains au 30 juin 2022, une hausse comparativement à 1,1 billion de dollars américains au 31 décembre 2021. Le nombre de comptes de participants d'Empower a augmenté, passant de 13,0 millions au 31 décembre 2021 à 17,4 millions au 30 juin 2022. La hausse de l'actif administré et du nombre de participants s'explique principalement par l'acquisition de Prudential.
- Le 1er avril 2022, Empower a conclu l'acquisition précédemment annoncée des affaires de retraite à service complet de Prudential Financial, Inc. (Prudential). La conclusion de l'acquisition a permis à Empower d'élargir sa portée aux États-Unis et l'entreprise compte désormais environ 71 000 régimes d'épargne en milieu de travail.

  La compagnie a financé la valeur totale de la transaction de 3 480 M$ US au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité d'un montant de 1 193 M$ US et d'une dette à court terme de 823 M$ US, en plus des ressources existantes.

  Empower 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. Les synergies de coûts annualisées devraient s'établir à 180 M$ US et être réalisées graduellement sur 24 mois, essentiellement lorsque les migrations des systèmes seront terminées. Au 30 juin 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 25 M$ US avaient été réalisées. Des synergies relatives aux produits de 20 M$ US, sur une base annualisée, sont attendues d'ici la fin de 2024 et devraient augmenter pour atteindre 50 M$ US d'ici 2026.

  Empower prévoit engager des charges liées à l'intégration et à la restructuration non récurrentes de 170 M$ US avant impôt relativement à l'acquisition de Prudential, dont une tranche de 35 M$ US avant impôt a été engagée au cours du deuxième trimestre de 2022. L'intégration devrait être achevée au cours du premier semestre de 2024.

(en millions de dollars américains)	Pour les trimestres clos les		Pour le semestre clos le	Montant total engagé à ce jour
	30 juin 2022	31 mars 2022	**30 juin 2022**	**30 juin 2022**
Restructuration et intégration (avant impôt)	**35 $**	— $	**35 $**	**35 $**
Restructuration et intégration (après impôt)	**26**	—	**26**	**26**
Coûts de transaction (avant impôt)	**52**	2	**54**	**61**
Coûts de transaction (après impôt)	**42**	1	**43**	**49**

- Au 30 juin 2022, des synergies de coûts annualisées avant impôt de 88 M$ US avaient été réalisées relativement à l'acquisition des activités de services de retraite de MassMutual par Empower, comparativement à un montant de 80 M$ US avant impôt au 31 mars 2022. Empower 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 2023, qui devraient s'accroître encore après 2023.

  Empower prévoit engager des charges liées à la restructuration et à l'intégration de 125 M$ US avant impôt, relativement à l'acquisition de MassMutual. L'intégration demeure en voie d'être achevée au 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 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	**30 juin 2022**
Restructuration et intégration (avant impôt)	**10 $**	7 $	8 $	**17 $**	**91 $**
Restructuration et intégration (après impôt)	**7**	6	6	**13**	**69**

- En raison de l'acquisition de Personal Capital au troisième trimestre de 2020, Empower prévoit engager des charges liées à l'intégration totalisant 57 M$ US avant impôt. L'intégration devrait être achevée au cours du second semestre de 2022. Au 30 juin 2022, Empower avait comptabilisé une charge liée à la contrepartie éventuelle d'un total de 102 M$ US avant impôt (néant au cours du semestre clos le 30 juin 2022), principalement 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 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	**30 juin 2022**
Restructuration et intégration (avant impôt)	**3 $**	6 $	5 $	**9 $**	**35 $**
Restructuration et intégration (après impôt)	**2**	4	3	**6**	**25**
Coûts de transaction (avant impôt)	**—**	—	17	**—**	**102**
Coûts de transaction (après impôt)	**—**	—	17	**—**	**96**

Faits nouveaux de l'unité Gestion d'actifs

- Les autres actifs gérés de Putnam à la fin se chiffraient à 167,0 G$ US au 30 juin 2022, en baisse de 13 % par rapport au 31 mars 2022, et l'actif géré moyen pour le trimestre clos le 30 juin 2022 s'est établi à 177,9 G$ US, soit une diminution de 10 % 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 2022, environ 65 % et 79 % 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, 42 % et 64 % 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, 23 ont actuellement une note de quatre ou de cinq étoiles accordée par Morningstar.

- Au cours du deuxième trimestre de 2022, Putnam a fait la série suivante d'annonces relatives à ses produits afin de faire face à l'évolution de la demande sur le marché pour les options de placement durables, ces produits devant être lancés au cours des prochains mois :
  - Lancement de trois fonds négociés en bourse (FNB) transparents à gestion active, chacun ciblant un secteur de placement différent.
  - Repositionnement de la série de fonds à date cible Putnam RetirementReady, qui deviendra la série de fonds Putnam Sustainable Retirement et fera appel à des principes et à des stratégies axés sur la durabilité ou sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).
  - Lancement de trois FNB à revenu fixe et à gestion active et deux FNB quantitatifs à gestion active qui sont axés sur les facteurs ESG. Ces FNB d'actions à revenu fixe et quantitatifs à gestion active axés sur les facteurs ESG, conjugués aux FNB existants Putnam Sustainable Leaders et Putnam Sustainable Future, serviront de composants investissements sous-jacents dans les fonds Putnam Sustainable Retirement.

Principales données financières – Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice fondamental[1]	**143 $**	120 $	190 $	**263 $**	294 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**(17)**	(2)	(1)	**(19)**	(3)
Coûts de restructuration et d'intégration	**(44)**	(12)	(15)	**(56)**	(27)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	**(53)**	(1)	(24)	**(54)**	(25)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**29 $**	105 $	150 $	**134 $**	239 $
Souscriptions[2]	**26 329 $**	62 807 $	36 368 $	**89 136 $**	135 307 $
Honoraires et autres produits	**1 071**	949	960	**2 020**	1 887
Bénéfice fondamental (en dollars américains)[1]	**113 $**	95 $	155 $	**208 $**	236 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)					
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**(13)**	(2)	—	**(15)**	(1)
Coûts de restructuration et d'intégration	**(35)**	(10)	(13)	**(45)**	(22)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	**(42)**	(1)	(20)	**(43)**	(21)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	**23 $**	82 $	122 $	**105 $**	192 $
Souscriptions (en dollars américains)[2]	**20 570 $**	49 454 $	29 568 $	**70 024 $**	107 473 $
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	**837**	747	781	**1 584**	1 511
Total de l'actif (en dollars américains)[3]	**230 480 $**	157 947 $	165 027 $		
Autres actifs gérés[2,3]	**204 946**	233 699	234 508		
Total de l'actif géré[1,3]	**435 426**	391 646	399 535		
Autres actifs administrés[2,3]	**1 020 783**	954 489	936 245		
Total de l'actif administré (en dollars américains)[1,3]	**1 456 209 $**	1 346 135 $	1 335 780 $		
Total de l'actif administré (en dollars canadiens)[1,3]	**1 878 510 $**	1 682 669 $	1 656 368 $		

1 Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

2 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

3 L'acquisition de Prudential au cours du deuxième trimestre de 2022 a fourni un apport de 90 G$ US (116 G$ CA) au total de l'actif, de 1 G$ US (1 G$ CA) aux autres actifs gérés et de 193 G$ US (250 G$ CA) aux autres actifs administrés au 30 juin 2022.

Résultats d'exploitation de l'unité Services financiers

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice fondamental[1]	**156 $**	134 $	171 $	**290 $**	278 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**(17)**	(2)	(1)	**(19)**	(3)
Coûts de restructuration et d'intégration	**(32)**	(12)	(11)	**(44)**	(23)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**107 $**	120 $	159 $	**227 $**	252 $
Souscriptions[2]	**14 783 $**	49 686 $	23 921 $	**64 469 $**	106 765 $
Honoraires et autres produits	**797**	653	660	**1 450**	1 287
Bénéfice fondamental (en dollars américains)[1]	**123 $**	106 $	139 $	**229 $**	223 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (en dollars américains)					
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**(13)**	(2)	—	**(15)**	(1)
Coûts de restructuration et d'intégration	**(26)**	(10)	(9)	**(36)**	(18)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	**84 $**	94 $	130 $	**178 $**	204 $
Souscriptions (en dollars américains)[2]	**11 549 $**	39 123 $	19 448 $	**50 672 $**	84 679 $
Honoraires et autres produits (en dollars américains)	**623**	514	537	**1 137**	1 030

1 Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

2 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2022, le bénéfice net a diminué de 46 M$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 84 M$ US. Le bénéfice fondamental a diminué de 16 M$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 123 M$ US, principalement en raison de la baisse des honoraires nets d'Empower et de la hausse des charges d'exploitation engagées afin de favoriser la croissance du nombre de participants. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par le bénéfice fondamental de 35 M$ US lié à l'acquisition de Prudential et par la hausse de l'apport des placements.

Pour le deuxième trimestre de 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 39 M$ US, comparativement à un montant négatif de 9 M$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la volatilité du marché ayant engendré une inefficacité des couvertures en ce qui a trait aux produits assortis d'une garantie de retrait à vie de Prudential, ainsi que de la hausse des coûts d'intégration liés à l'acquisition de Prudential.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a diminué de 26 M$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 178 M$ US. Le bénéfice fondamental a augmenté de 6 M$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 229 M$ US, principalement en raison du bénéfice fondamental de 35 M$ US lié à l'acquisition de Prudential, ainsi que de la hausse de l'apport des placements, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des honoraires nets d'Empower et par la hausse des charges d'exploitation engagées afin de favoriser la croissance du nombre de participants.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 51 M$ US, comparativement à un montant négatif de 19 M$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2022, les souscriptions ont diminué de 7,9 G$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 11,5 G$ US. La diminution est principalement attribuable à la baisse des souscriptions sur le marché des grandes affaires d'Empower. Les souscriptions pour le deuxième trimestre de 2021 comprenaient une souscription sur le marché des grandes affaires d'Empower. 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 2022, les souscriptions ont diminué de 34,0 G$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 50,7 G$ US, en raison essentiellement du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels. Les souscriptions pour le premier trimestre de 2021 comprenaient une souscription sur le marché des grandes affaires d'Empower 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 et autres produits pour le deuxième trimestre de 2022 ont augmenté de 86 M$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 623 M$ US. L'augmentation est principalement attribuable aux honoraires de Prudential de 148 M$ US, contrebalancés en partie par la baisse des honoraires d'Empower provoquée par la diminution de l'actif administré et du volume de transactions.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les honoraires et autres produits ont augmenté de 107 M$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1 137 M$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Résultats d'exploitation de l'unité Gestion d'actifs

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice net (perte nette) des activités principales[1]	**(9) $**	1 $	30 $	**(8) $**	37 $
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires[1]	**(3)**	(6)	(9)	**(9)**	(19)
Bénéfice net (perte nette)[2]	**(12) $**	(5) $	21 $	**(17) $**	18 $
Souscriptions[3]	**11 546 $**	13 121 $	12 447 $	**24 667 $**	28 542 $
Honoraires					
Frais de gestion de placements	**195 $**	208 $	208 $	**403 $**	415 $
Honoraires liés au rendement	**(3)**	—	1	**(3)**	2
Frais administratifs	**35**	36	36	**71**	72
Commissions et frais de placement	**47**	52	55	**99**	111
Honoraires	**274 $**	296 $	300 $	**570 $**	600 $
Bénéfice net (perte nette) des activités principales (en dollars américains)[1]	**(7) $**	1 $	25 $	**(6) $**	30 $
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires (en dollars américains)[1]	**(2)**	(5)	(8)	**(7)**	(16)
Bénéfice net (perte nette) (en dollars américains)[2]	**(9) $**	(4) $	17 $	**(13) $**	14 $
Souscriptions (en dollars américains)[3]	**9 021 $**	10 331 $	10 120 $	**19 352 $**	22 794 $
Honoraires (en dollars américains)					
Frais de gestion de placements	**152 $**	164 $	169 $	**316 $**	332 $
Honoraires liés au rendement	**(2)**	—	1	**(2)**	2
Frais administratifs	**27**	28	29	**55**	58
Commissions et frais de placement	**37**	41	45	**78**	89
Honoraires (en dollars américains)	**214 $**	233 $	244 $	**447 $**	481 $
Marge fondamentale (avant impôt)[4]	**(4,5) %**	0,4 %	13,1 %	**(2,0) %**	8,2 %

1 Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

2 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.

3 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

4 Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Bénéfice net
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.

La perte nette pour le deuxième trimestre de 2022 s'est chiffrée à 9 M$ US, comparativement à un bénéfice net de 17 M$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des honoraires découlant des autres actifs gérés et de la diminution des produits nets tirés des placements, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des charges.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la perte nette s'est élevée à 13 M$ US, comparativement à un bénéfice net de 14 M$ US pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Souscriptions
Au deuxième trimestre de 2022, les souscriptions ont diminué de 1,1 G$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 9,0 G$ US, principalement en raison d'une diminution de 1,0 G$ US des souscriptions institutionnelles.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les souscriptions ont diminué de 3,4 G$ US par rapport à la période correspondante du trimestre précédent, pour s'établir à 19,4 G$ US, principalement en raison d'une diminution de 2,0 G$ US des souscriptions institutionnelles et d'une baisse des souscriptions de fonds communs de placement de 1,4 G$ US.

Honoraires
Les honoraires sont essentiellement tirés 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. Habituellement, les honoraires gagnés sont fondés sur l'actif géré et peuvent dépendre des marchés des capitaux, du rendement relatif des produits d'investissement de Putnam, du nombre de comptes individuels et des souscriptions. Les honoraires liés au rendement sont tirés de certains fonds communs de placement et portefeuilles institutionnels et se basent généralement sur le rendement observé sur une période de 36 mois consécutifs pour les fonds communs de placement et sur le rendement observé sur une période de 12 mois consécutifs pour les portefeuilles institutionnels. Les honoraires liés au rendement tirés des fonds communs de placement sont symétriques et peuvent donc être positifs ou négatifs.

Les honoraires pour le deuxième trimestre de 2022 ont diminué de 30 M$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour atteindre 214 M$ US. La diminution s'explique surtout par la baisse des frais de gestion de placements et des commissions et frais de placement qui découle d'une diminution des autres actifs gérés attribuable au repli des marchés boursiers. La diminution des commissions et des frais de placement a été partiellement contrebalancée par la baisse des charges liées aux placements.

Les honoraires pour le semestre clos le 30 juin 2022 ont diminué de 34 M$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 447 M$ US, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Autres actifs gérés – Putnam (en dollars américains)[1,2]

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Autres actifs gérés au début	**192 328 $**	202 532 $	193 470 $	**202 532 $**	191 554 $
Souscriptions – fonds communs de placement et FNB[1]	**5 396 $**	5 584 $	5 525 $	**10 980 $**	12 394 $
Rachats – fonds communs de placement et FNB	**(7 185)**	(7 312)	(6 992)	**(14 497)**	(14 106)
(Sorties) d'actifs nettes – fonds communs de placement et FNB[1]	**(1 789)**	(1 728)	(1 467)	**(3 517)**	(1 712)
Souscriptions – marchés institutionnels[1]	**3 625 $**	4 747 $	4 595 $	**8 372 $**	10 400 $
Rachats – marchés institutionnels	**(6 210)**	(5 454)	(6 811)	**(11 664)**	(14 347)
(Sorties) d'actifs nettes – marchés institutionnels[1]	**(2 585)**	(707)	(2 216)	**(3 292)**	(3 947)
(Sorties) d'actifs nettes – total[1]	**(4 374) $**	(2 435) $	(3 683) $	**(6 809) $**	(5 659) $
Incidence du rendement du marché	**(20 989)**	(7 769)	8 784	**(28 758)**	12 676
Autres actifs gérés à la fin[3]	**166 965 $**	192 328 $	198 571 $	**166 965 $**	198 571 $
Autres actifs gérés moyens[1]					
Fonds communs de placement et FNB	**85 250 $**	92 643 $	97 139 $	**88 946 $**	95 763 $
Actif des comptes institutionnels	**92 658**	101 195	100 088	**96 926**	99 845
Total des autres actifs gérés moyens[1]	**177 908 $**	193 838 $	197 227 $	**185 872 $**	195 608 $

1 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

2 Au 30 juin 2022, les autres actifs gérés ne tiennent pas compte d'un montant de 707 M$ US au titre des actifs pour lesquels Putnam offre des recommandations de placement, mais n'a aucun contrôle sur la mise en œuvre des décisions de placement et aucune autorité en matière de négociation, ce qui comprend les portefeuilles basés sur des modèles et les comptes à gestion distincte basés uniquement sur des modèles, ainsi que les indices personnalisés conçus par Putnam qui servent de référence pour les produits de placements en assurance de tiers (602 M$ US au 31 mars 2022 et 208 M$ US au 30 juin 2021).

3 Au 30 juin 2022, les autres actifs gérés à la fin tiennent compte de l'actif géré pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco, d'un montant de 20,7 G$ US (22,1 G$ US au 31 mars 2022 et 21,0 G$ US au 30 juin 2021).

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les autres actifs gérés moyens de Putnam ont diminué de 19,3 G$ US par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 177,9 G$ US, essentiellement en raison de l'incidence du déclin des marchés boursiers. Pour le deuxième trimestre de 2022, les sorties d'actifs nettes se sont chiffrées à 4,4 G$ US, comparativement à des sorties d'actifs nettes de 3,7 G$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Résultats d'exploitation de l'exploitation générale américaine

Les résultats de l'exploitation générale américaine tiennent compte d'éléments non liés directement ou imputés aux unités de l'exploitation américaine, y compris l'incidence de certains éléments non récurrents liés à l'exploitation américaine.

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]	**(1) $**	(9) $	(2) $	**(10) $**	(2) $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale)					
Coûts de transaction liés aux acquisitions	**(53)**	(1)	(24)	**(54)**	(25)
Coûts de restructuration et d'intégration	**(12)**	—	(4)	**(12)**	(4)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires	**(66) $**	(10) $	(30) $	**(76) $**	(31) $
Bénéfice fondamental (perte fondamentale) (en dollars américains)[1]	**(1) $**	(7) $	(1) $	**(8) $**	(1) $
Éléments exclus du bénéfice fondamental (de la perte fondamentale) (en dollars américains)					
Coûts de transaction liés aux acquisitions	**(42)**	(1)	(20)	**(43)**	(21)
Coûts de restructuration et d'intégration	**(9)**	—	(4)	**(9)**	(4)
Bénéfice net (perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires (en dollars américains)	**(52) $**	(8) $	(25) $	**(60) $**	(26) $

[1] Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

Bénéfice net

La perte nette pour le deuxième trimestre de 2022 s'est chiffrée à 52 M$ US, comparativement à une perte nette de 25 M$ US pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des coûts de restructuration et de transaction liés à l'acquisition de Prudential.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la perte nette a augmenté de 34 M$ US par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 60 M$ US, essentiellement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

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, et elle offre des produits d'assurance et de gestion du patrimoine, y compris des produits de rentes immédiates. Les unités d'exploitation du Royaume-Uni et de l'Allemagne exercent leurs activités par l'entremise de la marque Canada Vie, et l'unité d'exploitation de l'Irlande exerce ses activités par l'entremise de la marque Irish Life.

Les principaux produits offerts par 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. Ces produits sont distribués par des conseillers en sécurité financière et des conseillers en avantages du personnel indépendants au Royaume-Uni et à l'île de Man.

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. Ces produits sont distribués par des courtiers indépendants, des agents de ventes directes et des succursales bancaires à titre d'agents liés. Irish Life Health offre des régimes d'assurance maladie individuels et pour entreprises qui sont distribués par l'entremise de courtiers indépendants et de canaux directs. 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, y compris des régimes de retraite, des compagnies d'assurance, des gestionnaires de patrimoine, des gestionnaires de fiducies et des fonds souverains de gestion du patrimoine partout en Europe et en Amérique du Nord. Setanta Asset Management, une filiale de la compagnie, gère les actifs de clients institutionnels tiers et d'un certain nombre de sociétés membres du groupe de sociétés de Lifeco. La compagnie détient également un certain nombre d'entreprises de services-conseils en avantages du personnel et en gestion du patrimoine en Irlande.

Les principaux produits offerts par l'unité d'exploitation Allemagne sont des produits individuels et collectifs d'assurance vie et de retraite. Ces produits sont distribués par des courtiers indépendants et des agents liés à plusieurs sociétés.

Faits nouveaux

- Au cours du deuxième trimestre de 2021, une entente de coentreprise à parts égales a été conclue par Allied Irish Banks plc (AIB) et Canada Life Irish Holding Company Limited afin de créer une nouvelle compagnie d'assurance vie. La nouvelle compagnie d'assurance vie cherche actuellement à obtenir tous les permis nécessaires afin d'être prête à amorcer ses activités d'ici la fin de 2022. La compagnie a engagé des coûts de transaction de 4 M$ (10 M$ engagés à ce jour) liés à cette entente au cours du deuxième trimestre de 2022. L'entente de coentreprise est assujettie aux approbations réglementaires et aux processus d'autorisation habituels.
- Au deuxième trimestre de 2022, Irish Life a investi dans une participation minoritaire dans Multiply.AI (Multiply), une société de technologies financières établie au Royaume-Uni. Au moyen de services-conseils numériques automatisés, Multiply aide les clients à atteindre leurs objectifs financiers en les guidant dans l'établissement de leurs propres plans de gestion financière, en plus de leur recommander les prochaines étapes à suivre et de les mettre en communication avec le conseiller choisi. Cet investissement permet à Irish Life de tirer parti de ses capacités numériques existantes et de concevoir et d'élaborer des parcours numériques conformes qui sont propres à la clientèle du marché irlandais.
- Dans le récent sondage « Group Watch 2022 » de Swiss Re, Canada Life U.K. a été classée au premier rang des fournisseurs du secteur de la protection collective en fonction des primes en vigueur, ainsi que du nombre de polices et de vies assurées.
- Au cours du deuxième trimestre de 2022, ASSEKURATA Assekuranz Rating-Agentur GmbH, une agence allemande de notation de la santé financière, a rehaussé la notation de Canada Life Assurance Europe plc, une filiale de la Canada Vie, pour la faire passer de AA- à AA, faisant de la Canada Vie une des compagnies d'assurance les mieux notées en Allemagne.
- Depuis avril 2022, les bureaux de la Canada Vie à Potters Bar et à Londres sont alimentés par de l'électricité entièrement renouvelable certifiée par le programme REGO (Renewable Energy Guarantees of Origin), ce qui fait en sorte que les émissions de carbone provenant de l'électricité alimentant ces bureaux sont nulles.

Principales données financières – Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]					
Royaume-Uni	**101 $**	138 $	53 $	**239 $**	173 $
Irlande	**74**	69	68	**143**	111
Allemagne	**40**	42	72	**82**	112
Exploitation générale européenne	**(7)**	(4)	(9)	**(11)**	(11)
Bénéfice fondamental[1]	**208 $**	245 $	184 $	**453 $**	385 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction[2]	**19**	(8)	41	**11**	59
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**6**	(12)	(19)	**(6)**	(43)
Coûts de transaction liés aux acquisitions	**(4)**	(6)	—	**(10)**	—
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	**—**	—	(21)	**—**	(21)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**229 $**	219 $	185 $	**448 $**	380 $
Souscriptions[2]					
Assurance	**924 $**	1 198 $	766 $	**2 122 $**	1 363 $
Gestion du patrimoine	**4 977**	7 161	5 160	**12 138**	11 789
Souscriptions[2]	**5 901 $**	8 359 $	5 926 $	**14 260 $**	13 152 $
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets[2]					
Royaume-Uni	**236 $**	203 $	172 $	**439 $**	197 $
Irlande	**(360)**	2 402	95	**2 042**	598
Allemagne	**194**	282	219	**476**	433
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement – flux de trésorerie nets[2]	**70 $**	2 887 $	486 $	**2 957 $**	1 228 $
Honoraires et autres produits					
Royaume-Uni	**47 $**	42 $	39 $	**89 $**	85 $
Irlande	**186**	193	192	**379**	383
Allemagne	**107**	119	115	**226**	231
Honoraires et autres produits	**340 $**	354 $	346 $	**694 $**	699 $
Total de l'actif	**169 322 $**	187 178 $	189 839 $		
Autres actifs gérés[2]	**50 251**	57 091	61 655		
Total de l'actif géré[1]	**219 573**	244 269	251 494		
Autres actifs administrés[2,3]	**10 699**	11 673	12 169		
Total de l'actif administré[2]	**230 272 $**	255 942 $	263 663 $		

1 Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

2 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.

3 Au 30 juin 2022, les autres actifs administrés ne tiennent pas compte de l'actif géré, d'un montant de 9,6 G$, pour d'autres unités d'exploitation au sein du groupe de sociétés de Lifeco (10,3 G$ au 31 mars 2022 et 7,8 G$ au 30 juin 2021).

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2022, le bénéfice net de l'exploitation européenne a augmenté de 44 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 229 M$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 24 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 208 M$, ce qui s'explique principalement par les résultats favorables au chapitre des placements au Royaume-Uni, par les résultats favorables au chapitre de la morbidité en Irlande et par les résultats favorables au chapitre de la mortalité au Royaume-Uni et en Irlande, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises. De plus, la compagnie a procédé à une réévaluation de l'impôt différé qui s'est traduite par une hausse de l'impôt au deuxième trimestre de 2021, alors qu'il n'y a pas eu de réévaluation en 2022.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental pour le deuxième trimestre de 2022 ont représenté un montant positif de 21 M$, comparativement à un montant positif de 1 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par les incidences favorables liées aux marchés découlant des flux de trésorerie liés aux immeubles au Royaume-Uni au deuxième trimestre de 2022, ainsi que par les modifications défavorables des lois fiscales au Royaume-Uni au deuxième trimestre de 2021. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la baisse des modifications des hypothèses actuarielles ainsi que par les coûts de transaction liés à l'entente de coentreprise conclue avec AIB en Irlande.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a augmenté de 68 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 448 M$. Le bénéfice fondamental s'est établi à 453 M$, en hausse de 68 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des honoraires et aux résultats favorables au chapitre de la morbidité en Irlande, aux résultats favorables au chapitre des placements au Royaume-Uni et aux résultats favorables au chapitre de la mortalité en Irlande et au Royaume-Uni. Les résultats pour le semestre clos le 30 juin 2021 comprennent la réévaluation de l'impôt différé évoquée pour expliquer les résultats trimestriels. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par les résultats moins favorables enregistrés au chapitre des rentes au Royaume-Uni et par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 5 M$, soit un montant comparable à celui enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les incidences moins défavorables liées aux marchés sur les passifs, les coûts de transaction et les provisions liées à la contrepartie éventuelle relatifs aux acquisitions récentes en Irlande, ainsi que les modifications défavorables des lois fiscales au Royaume-Uni au deuxième trimestre de 2021 ont été contrebalancés par la baisse des modifications des hypothèses actuarielles.

Souscriptions

Au deuxième trimestre de 2022, les souscriptions ont diminué de 25 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 5,9 G$. La hausse des souscriptions de produits de gestion de patrimoine au Royaume-Uni et en Irlande, ainsi que la hausse des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables au Royaume-Uni ont été plus que contrebalancées par l'incidence défavorable des fluctuations des devises.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les souscriptions ont augmenté de 1,1 G$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 14,3 G$, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits de gestion de patrimoine dans toutes les unités d'exploitation, ainsi que de la hausse des souscriptions de prêts hypothécaires rechargeables et de produits collectifs de rentes au Royaume-Uni, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Pour le deuxième trimestre de 2022, les entrées nettes de trésorerie liées aux produits de gestion du patrimoine et de placement seulement se sont établies à 70 M$, comparativement à 486 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la hausse des sorties en matière de gestion de fonds en Irlande et à la baisse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine en Allemagne, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des souscriptions de produits de gestion du patrimoine au Royaume-Uni. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les entrées nettes de trésorerie se sont chiffrées à 2 957 M$, comparativement à 1 228 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des souscriptions de produits de gestion de patrimoine de toutes les unités d'exploitation.

Honoraires et autres produits

Pour le deuxième trimestre de 2022, les honoraires et autres produits ont diminué de 6 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 340 M$, principalement en raison de l'incidence des fluctuations des devises, contrebalancée en partie par l'augmentation des frais de gestion liés aux actifs des fonds distincts dans toutes les unités d'exploitation.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les honoraires et autres produits ont diminué de 5 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 694 M$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

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 des résultats des anciennes activités internationales du secteur.

Faits nouveaux

- Au deuxième trimestre de 2022, le secteur Solutions de gestion du capital et des risques a continué d'accroître sa présence à l'échelle internationale, soit en Asie, en Europe et aux États-Unis. Au cours du trimestre, la compagnie a conclu une deuxième convention de réassurance de prêts hypothécaires avec une compagnie d'assurance en Israël, elle a conclu de nouveaux contrats couvrant le risque de longévité au Royaume-Uni et elle a ajouté de nouvelles transactions structurées aux États-Unis.

Principales données financières – Solutions de gestion du capital et des risques

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice fondamental (perte fondamentale)[1]					
Réassurance	**176 $**	171 $	151 $	**347 $**	297 $
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	**(2)**	(1)	(1)	**(3)**	(2)
Bénéfice fondamental[1]	**174 $**	170 $	150 $	**344 $**	295 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction[2]	**1**	(1)	2	**—**	2
Incidences liées aux marchés sur les passifs[2]	**(8)**	—	—	**(8)**	—
Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires	**167 $**	169 $	152 $	**336 $**	297 $
Total des primes, montant net					
Réassurance	**8 752 $**	7 308 $	6 278 $	**16 060 $**	13 740 $
Exploitation générale du secteur Solutions de gestion du capital et des risques	**4**	4	4	**8**	8
Total des primes, montant net	**8 756 $**	7 312 $	6 282 $	**16 068 $**	13 748 $
Total de l'actif[3]	**15 627 $**	16 066 $	15 175 $		

1 Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.
2 Se reporter à la rubrique Glossaire du présent document pour obtenir de plus amples renseignements sur la composition de cette mesure.
3 Le secteur Solutions de gestion du capital et des risques n'a pas d'autres actifs gérés ni d'autres actifs administrés.

Bénéfice fondamental et bénéfice net

Au deuxième trimestre de 2022, le bénéfice net du secteur Solutions de gestion du capital et des risques a augmenté de 15 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 167 M$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 24 M$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 174 M$. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance des polices en vigueur, aux résultats favorables en ce qui concerne les sinistres au chapitre des activités d'assurance vie aux États-Unis et à la conversion d'un traité de réassurance, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence des fluctuations des devises.

Les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 7 M$, comparativement à un montant positif de 2 M$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats du deuxième trimestre de 2022 comprennent une hausse des provisions techniques relatives à un ancien bloc d'affaires comportant des garanties en matière de rendement des placements, qui reflète les résultats négatifs liés aux marchés pour le trimestre considéré.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net a augmenté de 39 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 336 M$. Le bénéfice fondamental a augmenté de 49 M$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour se chiffrer à 344 M$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux évoqués pour expliquer les résultats trimestriels.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les éléments exclus du bénéfice fondamental ont représenté un montant négatif de 8 M$, comparativement à un montant positif de 2 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

Total des primes, montant net

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.

Le montant net du total des primes au deuxième trimestre de 2022 a augmenté de 2,5 G$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 8,8 G$, principalement en raison des nouvelles conventions de réassurance.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le montant net du total des primes a augmenté de 2,3 G$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 16,1 G$, en raison essentiellement du même facteur que celui évoqué pour expliquer les résultats trimestriels.

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.

Au deuxième trimestre de 2022, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de 9 M$, un résultat comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, l'exploitation générale de Lifeco a enregistré un bénéfice net de 11 M$, comparativement à néant pour la période correspondante de l'exercice précédent, essentiellement en raison de la hausse des produits nets tirés des placements, contrebalancée en partie par la baisse des charges d'exploitation. Pour l'exploitation générale de Lifeco, il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net et le bénéfice fondamental pour les périodes présentées.

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 pertes éventuelles et des risques. La fonction de gestion des risques de la compagnie est responsable d'élaborer 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. L'obligation de rendre des comptes et la responsabilité quant à la gouvernance des risques et aux politiques connexes de la compagnie reviennent ultimement au conseil d'administration. Il s'agit notamment de 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 2022, 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, et aux tensions géopolitiques.

Se reporter au rapport de gestion annuel de 2021 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 2022 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 des normes IFRS pour IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, et les *Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020* concernant la modification d'IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1er janvier 2022. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers de la compagnie.

Aucune autre modification importante aux méthodes comptables futures ne devrait avoir d'incidence sur la compagnie, y compris IFRS 17, *Contrats d'assurance*, et IFRS 9, *Instruments financiers*, outre les informations fournies à cet égard dans le rapport de gestion annuel de la compagnie au 31 décembre 2021.

IFRS 17, *Contrats d'assurance* (IFRS 17), remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, avec prise d'effet le 1er janvier 2023. IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans les états consolidés du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance et les informations connexes sont présentés dans les états financiers consolidés, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. La compagnie s'attend à ce que ses passifs relatifs aux contrats d'assurance, y compris la marge sur services contractuels, augmentent au moment de l'adoption. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires au 1er janvier 2022 devraient diminuer de 10 % à 15 % à la suite de l'application rétroactive d'IFRS 17 le 1er janvier 2023, en raison principalement de l'établissement de la marge sur services contractuels. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial, mais cette modification de méthode comptable n'aura pas d'incidence sur les facteurs financiers des entreprises touchées ni sur le modèle économique de la compagnie. La compagnie continue de faire progresser la mise en œuvre de son plan et se conformera à la norme avec prise d'effet le 1er janvier 2023.

IFRS 9, *Instruments financiers* (IFRS 9), remplacera IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, avec prise d'effet le 1er janvier 2023. La norme apporte des modifications à la comptabilisation des instruments financiers à l'égard des éléments suivants :

- le classement et l'évaluation des instruments financiers en fonction d'un modèle économique pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier;
- la dépréciation basée sur le modèle des pertes attendues;
- la comptabilité de couverture qui tient compte des pratiques en matière de gestion des risques d'une entité.

Les informations fournies sur l'évaluation et le classement des placements de portefeuille de la compagnie constituent déjà en grande partie les informations qui sont requises en vertu d'IFRS 9. La compagnie ne s'attend pas à ce que l'adoption d'IFRS 9, le 1er janvier 2023, entraîne une variation significative du niveau de l'actif investi ni une augmentation significative de la volatilité du bénéfice. La compagnie prévoit choisir l'option de présenter des informations comparatives à l'égard d'un actif financier comme si les exigences d'IFRS 9 en matière de classement et d'évaluation avaient été appliquées à cet actif financier au cours de la période correspondante, comme le permet la modification apportée à IFRS 17 et publiée par l'IASB en décembre 2021. La compagnie continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17.

Pour une description détaillée des méthodes comptables, y compris des changements futurs de méthodes comptables, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2022.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

MESURES FINANCIÈRES ET RATIOS NON CONFORMES AUX PCGR

Mesures financières non conformes aux PCGR

La compagnie utilise plusieurs mesures non conformes aux PCGR pour évaluer sa performance globale et chacune de ses unités d'exploitation. Une mesure financière est considérée comme une mesure non conforme aux PCGR aux fins des lois canadiennes sur les valeurs mobilières si elle est présentée autrement que conformément aux PCGR 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'International Accounting Standards Board (l'IASB). Les mesures financières non conformes aux PCGR n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs. Les investisseurs peuvent se servir de ces mesures financières pour mieux comprendre comment la direction perçoit le rendement sous-jacent des activités de la compagnie.

Bénéfice fondamental (perte fondamentale)
Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) 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 (à la perte nette) selon les normes IFRS. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) exclut les éléments suivants :

- 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; et
- certains éléments qui, lorsqu'ils sont déduits, aident à expliquer la performance sous-jacente 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.

Lifeco[1]

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice fondamental	**830 $**	809 $	826 $	**1 639 $**	1 565 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental de Lifeco					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	**24 $**	(9) $	42 $	**15 $**	46 $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**(3)**	—	(5)	**(3)**	(4)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	**(19)**	(14)	(14)	**(33)**	(39)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**4**	3	(5)	**7**	(4)
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	**(71)**	(8)	(25)	**(79)**	(27)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**14**	1	1	**15**	2
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	**(60)**	(17)	(21)	**(77)**	(37)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**16**	5	6	**21**	10
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	**—**	—	(21)	**—**	(21)
Total avant impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	**(126) $**	(48) $	(18) $	**(174) $**	(57) $
Incidence sur l'impôt sur le résultat des éléments exclus du bénéfice fondamental	**31**	9	(24)	**40**	(17)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**735 $**	770 $	784 $	**1 505 $**	1 491 $

[1] Il n'y a aucune différence entre le bénéfice fondamental et le bénéfice net de l'exploitation générale de Lifeco pour les périodes présentées.

Exploitation canadienne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice fondamental	**296 $**	272 $	293 $	**568 $**	591 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	**1 $**	1 $	(7) $	**2 $**	(25) $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**—**	(1)	1	**(1)**	6
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	**6**	4	1	**10**	3
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**(2)**	(1)	—	**(3)**	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**301 $**	275 $	288 $	**576 $**	575 $

Exploitation américaine

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice fondamental	**143 $**	120 $	190 $	**263 $**	294 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	**(21) $**	(3) $	(1) $	**(24) $**	(3) $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**4**	1	—	**5**	—
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	**(60)**	(17)	(21)	**(77)**	(37)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**16**	5	6	**21**	10
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	**(67)**	(2)	(25)	**(69)**	(27)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**14**	1	1	**15**	2
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**29 $**	105 $	150 $	**134 $**	239 $

Exploitation européenne

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice fondamental	**208 $**	245 $	184 $	**453 $**	385 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	**22 $**	(9) $	48 $	**13 $**	70 $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**(3)**	1	(7)	**(2)**	(11)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	**4**	(15)	(14)	**(11)**	(39)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**2**	3	(5)	**5**	(4)
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	**(4)**	(6)	—	**(10)**	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**—**	—	—	**—**	—
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	**—**	—	(21)	**—**	(21)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**229 $**	219 $	185 $	**448 $**	380 $

Solutions de gestion du capital et des risques

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice fondamental	**174 $**	170 $	150 $	**344 $**	295 $
Éléments exclus du bénéfice fondamental					
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	**1 $**	(1) $	1 $	**— $**	1 $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**—**	—	1	**—**	1
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	**(8)**	—	—	**(8)**	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**—**	—	—	**—**	—
Bénéfice net – détenteur d'actions ordinaires	**167 $**	169 $	152 $	**336 $**	297 $

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 (qui correspondent au montant net des primes reçues selon les 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

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Total des primes, montant net	**16 305 $**	14 051 $	11 751 $	**30 356 $**	24 903 $
Dépôts des titulaires de polices (fonds distincts)[1]	**6 847**	8 273	6 634	**15 120**	14 587
Équivalents des primes des régimes autofinancés (contrats SAS) et autres	**2 739**	2 893	2 021	**5 632**	3 724
Dépôts des fonds communs de placement exclusifs et des comptes institutionnels	**15 700**	18 941	16 398	**34 641**	38 653
Total des primes et dépôts	**41 591 $**	44 158 $	36 804 $	**85 749 $**	81 867 $

[1] Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter à la note 9b) des états financiers intermédiaires résumés non audités de la compagnie pour la période close le 30 juin 2022.

Actif géré et actif administré

L'actif géré et l'actif administré sont des mesures non conformes aux PCGR qui constituent des indicateurs de la taille et du volume de l'ensemble des activités de la compagnie. 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, les autres actifs gérés et les autres actifs administrés.

Actif administré

	Au 30 juin 2022	Au 31 mars 2022	Au 31 déc. 2021	Au 30 juin 2021
Total de l'actif selon les états financiers	**670 305 $**	600 459 $	630 488 $	604 176 $
Autres actifs gérés	**318 681**	353 936	377 155	358 297
Total de l'actif géré	**988 986**	954 395	1 007 643	962 473
Autres actifs administrés[1]	**1 353 310**	1 233 311	1 283 949	1 204 634
Total de l'actif administré[1]	**2 342 296 $**	2 187 706 $	2 291 592 $	2 167 107 $

[1] Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée au sein de l'exploitation canadienne.

Exploitation canadienne

	Au 30 juin 2022	Au 31 mars 2022	Au 30 juin 2021
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne – actif administré[1]			
Actifs des fonds distincts	**90 741 $**	99 522 $	96 953 $
Autres actifs gérés	**4 050**	4 721	5 852
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine – autres actifs administrés[1]	**23 443**	26 248	24 895
Activités liées aux honoraires tirés des produits de gestion du patrimoine de l'exploitation canadienne – total de l'actif administré[1]	**118 234 $**	130 491 $	127 700 $
Ajouter : autres actifs du bilan	**97 296 $**	100 259 $	97 575 $
Ajouter : autres actifs administrés	**2 357**	2 279	6 626
Actif consolidé de l'exploitation canadienne au bilan	**188 037 $**	199 781 $	194 528 $
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation canadienne	**4 050**	4 721	5 852
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation canadienne[1]	**25 800**	28 527	31 521
Total de l'actif administré de l'exploitation canadienne[1]	**217 887 $**	233 029 $	231 901 $

1 Les chiffres comparatifs pour 2021 ont été retraités afin d'inclure l'actif administré du Groupe Financier Horizons et d'Excel gestion privée.

Exploitation américaine

	Au 30 juin 2022	Au 31 mars 2022	Au 30 juin 2021
Services financiers			
Autres actifs gérés – Personal Capital	**27 439 $**	29 034 $	24 625 $
Actif administré – Empower			
Compte général	**96 352 $**	47 457 $	43 776 $
Actifs des fonds distincts	**157 695**	98 391	110 301
Autres actifs gérés	**48 295**	50 262	45 970
Autres actifs administrés	**1 316 811**	1 193 111	1 160 944
Actif administré – Empower	**1 619 153 $**	1 389 221 $	1 360 991 $
Autres actifs gérés – Putnam	**215 385 $**	240 410 $	246 228 $
Total partiel	**1 861 977 $**	1 658 665 $	1 631 844 $
Ajouter : ajustement au titre de la consolidation des autres actifs gérés	**(26 739) $**	(27 583) $	(26 033) $
Ajouter : autres actifs du bilan	**43 272**	51 587	50 557
Actif consolidé de l'exploitation américaine au bilan	**297 319 $**	197 434 $	204 634 $
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation américaine	**264 380**	292 124	290 790
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation américaine	**1 316 811**	1 193 111	1 160 944
Total de l'actif administré de l'exploitation américaine	**1 878 510 $**	1 682 669 $	1 656 368 $

Exploitation européenne

	Au 30 juin 2022	Au 31 mars 2022	Au 30 juin 2021
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne – actif administré			
Actifs des fonds distincts	**116 918 $**	129 496 $	129 342 $
Autres actifs gérés	**50 251**	57 091	61 655
Autres actifs administrés	**10 699**	11 673	12 169
Produits de gestion du patrimoine et de placement seulement de l'exploitation européenne – total de l'actif administré	**177 868 $**	198 260 $	203 166 $
Ajouter : autres actifs du bilan	**52 404 $**	57 682 $	60 497 $
Actif consolidé de l'exploitation européenne au bilan	**169 322 $**	187 178 $	189 839 $
Autres actifs gérés consolidés de l'exploitation européenne	**50 251**	57 091	61 655
Autres actifs administrés consolidés de l'exploitation européenne	**10 699**	11 673	12 169
Total de l'actif administré de l'exploitation européenne	**230 272 $**	255 942 $	263 663 $

Bénéfice net (perte nette) des activités principales

Pour son unité Gestion d'actifs de l'exploitation américaine (Putnam), 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 (perte nette) des activités principales[1]

(en millions de dollars américains, sauf indication contraire)

	Pour les trimestres clos les			Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Honoraires et produits nets tirés des placements	**204 $**	229 $	255 $	**433 $**	486 $
Déduire : charges	**213**	228	221	**441**	446
Bénéfice (perte) des activités principales	**(9)**	1	34	**(8)**	40
Déduire : impôt sur le résultat	**(2)**	—	9	**(2)**	10
Bénéfice net (perte nette) des activités principales	**(7) $**	1 $	25 $	**(6) $**	30 $
Bénéfice net (perte nette) des activités secondaires	**(2)**	(5)	(8)	**(7)**	(16)
Bénéfice net (perte nette)	**(9) $**	(4) $	17 $	**(13) $**	14 $
Bénéfice net (perte nette) (en dollars canadiens)	**(12) $**	(5) $	21 $	**(17) $**	18 $

[1] Pour l'unité Gestion d'actifs (Putnam), il n'y avait aucune différence entre le bénéfice net (la perte nette) et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour les périodes présentées.

Ratios non conformes aux PCGR

Un ratio non conforme aux PCGR est une mesure financière exprimée sous forme de ratio, de fraction, de pourcentage ou selon une représentation similaire qui n'est pas présentée dans les états financiers consolidés de la compagnie et qui contient une ou plusieurs mesures financières non conformes aux PCGR comme composantes. Ces mesures financières n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR et peuvent ne pas être comparables à des mesures financières semblables présentées par d'autres émetteurs.

Tous les ratios non conformes aux PCGR présentés par la compagnie utilisent le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) ou le bénéfice (la perte) des activités principales à titre de composante non conforme aux PCGR. Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) 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.

- **Ratio de distribution fondamental** – Les dividendes versés aux détenteurs d'actions ordinaires sont divisés par le bénéfice fondamental (la perte fondamentale).
- **Bénéfice fondamental par action** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour la période est divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation pour la période.
- **Bénéfice fondamental par action (dilué)** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) pour la période est divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation pour la période, après dilution.
- **Rendement des capitaux propres fondamental** – Le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) des quatre derniers trimestres est divisé 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.
- **Marge fondamentale (avant impôt)** – Cette mesure concerne l'unité Gestion d'actifs (Putnam) de l'exploitation américaine et son calcul correspond au bénéfice (à la perte) des activités principales divisé par les honoraires et les produits nets tirés des placements.
- **Taux d'imposition effectif – bénéfice fondamental – détenteurs d'actions ordinaires** – Le calcul de ce ratio correspond à l'ajustement de l'impôt sur le résultat et du bénéfice net avant impôt attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires présentés par la compagnie afin d'éliminer l'incidence des éléments exclus du bénéfice fondamental dans le but de calculer le taux d'imposition effectif pour les détenteurs d'actions ordinaires.
- **Taux d'imposition effectif – bénéfice fondamental – total pour Lifeco** – Le calcul de ce ratio correspond à l'ajustement de l'impôt sur le résultat et du bénéfice net avant impôt présentés par la compagnie afin d'éliminer l'incidence des éléments exclus du bénéfice fondamental dans le but de calculer le taux d'imposition effectif pour les détenteurs d'actions ordinaires et le taux d'imposition effectif total pour Lifeco.

GLOSSAIRE

- **Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction** – Conformément à la ligne directrice D-9 du BSIF intitulée *Divulgation des sources de bénéfices (sociétés d'assurance-vie)*, la révision des hypothèses actuarielles et les autres mesures prises par la direction correspond à l'incidence sur le bénéfice net des mesures prises par la direction, des modifications des hypothèses et des méthodes actuarielles, des modifications des marges pour écarts défavorables et de la correction d'erreurs. Dans la présentation des sources de bénéfices, les mesures prises par la direction comprennent le profit net (la perte nette) à la cession d'entreprises, ainsi que les coûts de transaction liés aux acquisitions. Le rapprochement entre le bénéfice net (la perte nette) – détenteurs d'actions ordinaires et le bénéfice fondamental (la perte fondamentale) présente le profit net (la perte nette) à la cession d'entreprises et les coûts de transaction liés aux acquisitions séparément de la révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction.
- **Valeur comptable par action ordinaire** – Cette mesure correspond aux capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco divisés par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation pour la période.
- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires** – Cette mesure financière se compose d'éléments figurant dans les bilans consolidés de Lifeco, soit les suivants : le capital social – actions ordinaires, le surplus cumulé, le cumul des autres éléments de bénéfice global et le surplus d'apport.
- **Ratio de distribution** – Les dividendes versés aux détenteurs d'actions ordinaires sont divisés par le bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires.

- **Incidence des fluctuations des devises (taux de change constant)** – 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. Ces mesures mettent en évidence l'incidence des fluctuations des taux de change sur les résultats conformes aux normes IFRS équivalents en dollars canadiens. Elles ont été établies d'après les taux moyens en vigueur à la date de la période correspondante, comme on le voit ci-dessous. Ces mesures fournissent des renseignements utiles, car elles accroissent la comparabilité des résultats entre les périodes.

	Périodes closes les	
	30 juin 2022	30 juin 2021
Dollar américain	**1,28**	1,23
Livre sterling	**1,60**	1,72
Euro	**1,36**	1,48

- **Incidences liées aux marchés sur les passifs** – Il s'agit de 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.
- **Bureau du surintendant des institutions financières Canada (le BSIF)** – Le BSIF est un organisme indépendant du gouvernement fédéral canadien qui réglemente et supervise les institutions financières et les régimes de retraite sous réglementation fédérale afin de déterminer s'ils sont en bonne santé financière et s'ils respectent leurs exigences.
- **Rendement des capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires** – Le bénéfice net (la perte nette) des quatre derniers trimestres est divisé 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.
- **Souscriptions** – 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.

- **Capitaux propres attribuables aux détenteurs d'actions ordinaires sectoriels** – 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 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.
- **Autres actifs gérés** – Cette mesure tient compte des fonds des clients externes pour lesquels la compagnie surveille les politiques de placement. Les services offerts relativement à l'actif des fonds communs de placement exclusifs, des fonds négociés en bourse (FNB) et des comptes institutionnels comprennent le choix des placements, la prestation de conseils sur les placements et la gestion de portefeuilles discrétionnaires au nom des clients.
- **Autres actifs administrés** – 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.
- **Flux de trésorerie nets et entrées (sorties)** – Cette mesure sert 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, aux autres actifs gérés et aux autres actifs administrés.
  - Pour Empower, les flux de trésorerie nets comprennent les entrées et sorties de trésorerie liées aux actifs des fonds distincts, aux actifs du fonds général et aux autres actifs gérés.
  - Pour Putnam, les entrées (sorties) d'actifs nettes comprennent les souscriptions et les rachats liés aux autres actifs gérés.

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 intrinsèques 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 2022, 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 2022, 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 affaires de retraite à service complet de Prudential, que la compagnie a acquises le 1er avril 2022.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les activités de services de retraite acquises de Prudential ont enregistré des produits de 962 M$, un bénéfice net de 8 M$ après impôt (bénéfice fondamental de 45 M$ après impôt, compte non tenu des incidences défavorables liées aux marchés sur les passifs de 16 M$ et des coûts d'intégration de 21 M$ après impôt) et un montant de 27 M$ au titre des autres éléments de perte globale. Les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux immobilisations incorporelles le 1er avril 2022 et présentés au 30 juin 2022 étaient de 126 849 M$. Les montants initiaux attribués aux passifs repris le 1er avril 2022 et présentés au 30 juin 2022 s'établissaient à 124 105 M$, et l'évaluation finale des actifs acquis et des passifs repris devrait être réalisée d'ici la fin du premier trimestre de 2023.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les transactions entre parties liées n'ont pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2021.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Renseignements financiers trimestriels

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

	2022		2021				2020	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Total des produits	**9 188 $**	9 030 $	18 122 $	17 432 $	17 955 $	10 908 $	16 860 $	13 740 $
Détenteurs d'actions ordinaires								
Bénéfice fondamental								
Total[2]	**830 $**	809 $	825 $	870 $	826 $	739 $	741 $	679 $
De base – par action[1]	**0,893**	0,869	0,887	0,934	0,889	0,796	0,799	0,732
Dilué – par action[1]	**0,892**	0,868	0,885	0,932	0,888	0,796	0,799	0,732
Bénéfice net								
Total	**735 $**	770 $	765 $	872 $	784 $	707 $	912 $	826 $
De base – par action	**0,789**	0,827	0,822	0,938	0,844	0,762	0,983	0,891
Dilué – par action	**0,788**	0,825	0,820	0,936	0,842	0,761	0,983	0,891

1 Cette mesure est un ratio non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR du présent document pour obtenir de plus amples renseignements.

2 Cette mesure est une mesure financière non conforme aux PCGR. Les éléments suivants ont été exclus du bénéfice fondamental pour chaque trimestre :

Éléments exclus du bénéfice fondamental	2022		2021				2020	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Révision des hypothèses actuarielles et autres mesures prises par la direction (avant impôt)	**24 $**	(9) $	28 $	74 $	42 $	4 $	(71) $	73 $
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**(3)**	—	(5)	(5)	(5)	1	48	(7)
Incidences liées aux marchés sur les passifs (avant impôt)	**(19)**	(14)	22	52	(14)	(25)	(21)	13
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**4**	3	(2)	(5)	(5)	1	(10)	5
Coûts de transaction liés aux acquisitions (avant impôt)	**(71)**	(8)	(76)	(104)	(25)	(2)	(59)	(36)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**14**	1	2	14	1	1	12	5
Coûts de restructuration et d'intégration (avant impôt)	**(60)**	(17)	(21)	(32)	(21)	(16)	(88)	—
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**16**	5	6	8	6	4	21	—
Profit net (perte nette) à la cession d'entreprises (avant impôt)	**—**	—	(14)	—	—	—	137	95
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**—**	—	—	—	—	—	6	(1)
Incidence des modifications des lois fiscales sur les passifs	**—**	—	—	—	(21)	—	—	—
Réévaluation d'un actif d'impôt différé	**—**	—	—	—	—	—	196	—
Total après impôt des éléments exclus du bénéfice fondamental	**(95) $**	(39) $	(60) $	2 $	(42) $	(32) $	171 $	147 $

Le bénéfice net consolidé attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires de Lifeco s'est établi à 735 M$ pour le deuxième trimestre de 2022, comparativement à 784 M$ il y a un an. Ce montant représente 0,789 $ par action ordinaire (0,788 $ après dilution) pour le deuxième trimestre de 2022, comparativement à 0,844 $ par action ordinaire (0,842 $ après dilution) il y a un an.

Le total des produits pour le deuxième trimestre de 2022 s'est établi à 9 188 M$ et comprend des primes reçues de 16 305 M$, des produits nets tirés des placements réguliers de 2 153 M$, une variation à la baisse de 11 179 M$ des actifs de placement à la juste valeur par le biais du résultat net et des honoraires et autres produits de 1 909 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 2022**	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021
Dollar américain						
Bilan	**1,29 $**	1,25 $	1,27 $	1,27 $	1,24 $	1,26 $
Produits et charges	**1,28 $**	1,27 $	1,26 $	1,26 $	1,23 $	1,27 $
Livre sterling						
Bilan	**1,57 $**	1,64 $	1,71 $	1,71 $	1,71 $	1,73 $
Produits et charges	**1,60 $**	1,70 $	1,70 $	1,74 $	1,72 $	1,75 $
Euro						
Bilan	**1,35 $**	1,38 $	1,44 $	1,47 $	1,47 $	1,47 $
Produits et charges	**1,36 $**	1,42 $	1,44 $	1,48 $	1,48 $	1,53 $

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 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Produits				
Primes reçues				
Primes brutes souscrites	**17 076 $**	12 811 $	**32 283 $**	27 202 $
Primes cédées	**(771)**	(1 060)	**(1 927)**	(2 299)
Total des primes, montant net	**16 305**	11 751	**30 356**	24 903
Produits nets tirés des placements (note 5)				
Produits nets tirés des placements – réguliers	**2 153**	1 611	**3 774**	3 167
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	**(11 179)**	2 793	**(19 634)**	(2 758)
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	**(9 026)**	4 404	**(15 860)**	409
Honoraires et autres produits	**1 909**	1 800	**3 722**	3 551
	9 188	17 955	**18 218**	28 863
Prestations et charges				
Prestations aux titulaires de polices				
Montant brut	**15 377**	12 565	**28 538**	25 197
Montant cédé	**(676)**	(819)	**(1 467)**	(1 858)
Total des prestations aux titulaires de polices, montant net	**14 701**	11 746	**27 071**	23 339
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement				
Montant brut	**(11 048)**	2 130	**(19 564)**	(3 616)
Montant cédé	**1 524**	29	**2 849**	1 427
Total de la variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement, montant net	**(9 524)**	2 159	**(16 715)**	(2 189)
Participations des titulaires de polices et bonifications	**329**	416	**706**	757
Total des sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	**5 506**	14 321	**11 062**	21 907
Commissions	**652**	655	**1 332**	1 316
Charges d'exploitation et frais administratifs	**1 855**	1 559	**3 455**	3 092
Taxes sur les primes	**114**	121	**235**	244
Charges financières	**96**	77	**186**	156
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	**94**	86	**179**	165
Charges de restructuration et d'intégration (note 4)	**60**	21	**77**	37
Bénéfice avant impôt	**811**	1 115	**1 692**	1 946
Impôt sur le résultat (note 14)	**51**	106	**103**	163
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	**760**	1 009	**1 589**	1 783
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	**(8)**	192	**19**	226
Bénéfice net	**768**	817	**1 570**	1 557
Dividendes sur actions privilégiées (note 11)	**33**	33	**65**	66
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**735 $**	784 $	**1 505 $**	1 491 $
Bénéfice par action ordinaire (note 11)				
De base	**0,789 $**	0,844 $	**1,616 $**	1,605 $
Dilué	**0,788 $**	0,842 $	**1,613 $**	1,604 $

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les trimestres clos les		Pour les semestres clos les	
	30 juin 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice net	**768 $**	817 $	**1 570 $**	1 557 $
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	**4**	(186)	**(603)**	(532)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**—**	1	**—**	—
Profits (pertes) latents sur les couvertures de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	**91**	(36)	**221**	44
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**5**	(1)	**(7)**	(12)
Profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	**(329)**	152	**(699)**	(50)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**68**	(24)	**142**	17
(Profits) pertes réalisés sur les actifs disponibles à la vente	**(1)**	(1)	**2**	(11)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	**(2)**	1	**(2)**	3
Profits (pertes) latents sur les couvertures de flux de trésorerie	**(43)**	25	**(51)**	44
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**12**	(7)	**14**	(12)
(Profits) pertes réalisés sur les couvertures de flux de trésorerie	**13**	(15)	**6**	(26)
Charge (économie) d'impôt sur le résultat	**(4)**	4	**(2)**	7
Participations ne donnant pas le contrôle	**96**	(15)	**270**	86
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**(26)**	3	**(71)**	(21)
Total des éléments qui pourraient être reclassés	**(116)**	(99)	**(780)**	(463)
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)	**150**	33	**562**	664
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**(32)**	(7)	**(143)**	(165)
Participations ne donnant pas le contrôle	**(12)**	(4)	**(45)**	(59)
(Charge) économie d'impôt sur le résultat	**3**	—	**12**	15
Total des éléments qui ne seront pas reclassés	**109**	22	**386**	455
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**(7)**	(77)	**(394)**	(8)
Bénéfice global	**761 $**	740 $	**1 176 $**	1 549 $

GREAT-WEST LIFECO INC.

BILANS CONSOLIDÉS *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	30 juin 2022	31 décembre 2021
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**7 924 $**	6 075 $
Obligations (note 5)	**156 226**	140 612
Prêts hypothécaires (note 5)	**37 785**	28 852
Actions (note 5)	**13 836**	14 183
Immeubles de placement (note 5)	**8 387**	7 763
Avances consenties aux titulaires de polices	**8 496**	8 319
	232 654	205 804
Fonds détenus par des assureurs cédants	**15 389**	17 194
Actifs au titre des cessions en réassurance (note 8)	**17 663**	21 138
Goodwill	**10 212**	9 081
Immobilisations incorporelles	**6 273**	5 514
Instruments financiers dérivés	**1 596**	967
Biens immobiliers occupés par leur propriétaire	**728**	736
Immobilisations corporelles	**399**	422
Autres actifs	**5 418**	4 522
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	**7 029**	6 366
Impôt exigible	**321**	268
Actifs d'impôt différé	**1 119**	1 057
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	**371 504**	357 419
Total de l'actif	**670 305 $**	630 488 $
Passif		
Passifs relatifs aux contrats d'assurance (note 8)	**231 522 $**	208 378 $
Passifs relatifs aux contrats d'investissement (note 8)	**12 760**	12 455
Débentures et autres instruments d'emprunt	**9 766**	8 804
Fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	**1 240**	1 542
Instruments financiers dérivés	**1 539**	1 030
Créditeurs	**3 221**	3 032
Autres passifs	**6 931**	6 063
Impôt exigible	**223**	193
Passifs d'impôt différé	**1 049**	1 089
Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts (note 9)	**371 504**	357 419
Total du passif	**639 755**	600 005
Capitaux propres		
Participations ne donnant pas le contrôle		
Surplus attribuable au compte de participation de filiales	**2 990**	3 138
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales	**48**	129
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		
Capital social		
Billets avec remboursement de capital à recours limité	**1 500**	1 500
Actions privilégiées	**2 720**	2 720
Actions ordinaires (note 10)	**5 788**	5 748
Surplus cumulé	**17 069**	16 424
Cumul des autres éléments de bénéfice global	**238**	632
Surplus d'apport	**197**	192
Total des capitaux propres	**30 550**	30 483
Total du passif et des capitaux propres	**670 305 $**	630 488 $

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	30 juin 2022					
	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	**9 968 $**	**192 $**	**16 424 $**	**632 $**	**3 267 $**	**30 483 $**
Bénéfice net	**—**	**—**	**1 570**	**—**	**19**	**1 589**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**—**	**—**	**—**	**(394)**	**(166)**	**(560)**
	9 968	**192**	**17 994**	**238**	**3 120**	**31 512**
Dividendes aux actionnaires						
Détenteurs d'actions privilégiées (note 11)	**—**	**—**	**(65)**	**—**	**—**	**(65)**
Détenteurs d'actions ordinaires	**—**	**—**	**(913)**	**—**	**—**	**(913)**
Actions exercées et émises en vertu des régimes de paiements fondés sur des actions (note 10)	**40**	**(32)**	**—**	**—**	**28**	**36**
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	**—**	**—**	**—**	**—**	**(53)**	**(53)**
Actions annulées aux termes des régimes fondés sur des actions de Putnam	**—**	**1**	**—**	**—**	**(1)**	**—**
Coûts liés au rachat d'actions privilégiées	**—**	**—**	**(3)**	**—**	**—**	**(3)**
Profit de dilution sur les participations ne donnant pas le contrôle	**—**	**—**	**56**	**—**	**(56)**	**—**
Solde à la fin de la période	**10 008 $**	**197 $**	**17 069 $**	**238 $**	**3 038 $**	**30 550 $**

	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 $

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE *(non audité)*

(en millions de dollars canadiens)

	Pour les semestres clos les 30 juin	
	2022	2021
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt	**1 692 $**	1 946 $
Impôt sur le résultat payé, déduction faite des remboursements reçus	**(169)**	(248)
Ajustements :		
Variation des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	**(19 059)**	(3 286)
Variation des fonds détenus par des assureurs cédants	**(587)**	396
Variation des fonds détenus en vertu de contrats de réassurance	**(205)**	(49)
Variation des actifs au titre des cessions en réassurance	**3 298**	1 418
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	**19 634**	2 758
Autres	**(645)**	(80)
	3 959	2 855
Activités de financement		
Émission d'actions ordinaires (note 10)	**40**	62
Augmentation (diminution) de la marge de crédit de filiales	**965**	(188)
Diminution des débentures et autres instruments d'emprunt	**(19)**	—
Coûts liés au rachat d'actions privilégiées	**(3)**	—
Dividendes sur actions ordinaires versés	**(913)**	(814)
Dividendes sur actions privilégiées versés	**(65)**	(66)
	5	(1 006)
Activités d'investissement		
Ventes et échéances d'obligations	**16 638**	14 788
Encaissements sur prêts hypothécaires	**1 646**	1 611
Ventes d'actions	**1 882**	2 004
Ventes d'immeubles de placement	**5**	10
Variation des avances consenties aux titulaires de polices	**(95)**	55
Acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie acquis (note 3)	**(2 149)**	—
Placement dans des obligations	**(14 155)**	(15 902)
Placement dans des prêts hypothécaires	**(3 466)**	(2 526)
Placement dans des actions	**(1 903)**	(2 571)
Placement dans des immeubles de placement	**(458)**	(444)
	(2 055)	(2 975)
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	**(60)**	(112)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**1 849**	(1 238)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	**6 075**	7 946
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	**7 924 $**	6 708 $
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Produits d'intérêts reçus	**2 549 $**	2 522 $
Intérêts versés	**195**	171
Dividendes reçus	**183**	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). Après la date de clôture, Great-West Life & Annuity Insurance Company a changé sa dénomination sociale pour Empower Annuity Insurance Company of America.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les états financiers) de la compagnie au 30 juin 2022 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date ont été approuvés par le conseil d'administration en date du 3 août 2022.

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 2021.

Les états financiers de la compagnie au 30 juin 2022 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 2021, sauf dans les cas décrits ci-dessous.

Changements de méthodes comptables

La compagnie a adopté les modifications des Normes internationales d'information financière (les normes IFRS) pour IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, et les *Améliorations annuelles – Cycle 2018-2020* concernant la modification d'IFRS 16, *Contrats de location*, avec prise d'effet le 1er janvier 2022. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers 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. Depuis l'exercice clos le 31 décembre 2021, aucune norme n'a été publiée qui a une incidence sur l'information financière de la compagnie. Le tableau suivant présente les normes importantes qui seront adoptées le 1er janvier 2023.

Norme	**Sommaire des modifications à venir**
IFRS 17 – *Contrats d'assurance*	IFRS 17, *Contrats d'assurance* (IFRS 17), remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, avec prise d'effet le 1er janvier 2023. L'adoption d'IFRS 17 est une initiative importante pour la compagnie, qui s'appuie sur un cadre de gouvernance et un plan de projet formels et à laquelle sont dédiées des ressources considérables. La compagnie a continué de faire progresser la mise en œuvre de son plan et se conformera à la norme avec prise d'effet le 1er janvier 2023. IFRS 17 présente les exigences concernant la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et les informations à fournir relativement aux contrats d'assurance qu'une société émet et aux contrats de réassurance qu'elle détient. Le bénéfice futur tiré de la couverture d'assurance (y compris les incidences des nouvelles affaires) est reflété dans la comptabilisation initiale des passifs relatifs aux contrats d'assurance, puis comptabilisé en résultat net au fil du temps, à mesure que les services d'assurance sont fournis. En raison des nouvelles méthodes d'évaluation prescrites par IFRS 17, la compagnie s'attend à une augmentation de ses passifs relatifs aux contrats d'assurance à l'adoption, y compris la marge sur services contractuels. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires au 1er janvier 2022 devraient diminuer de 10 % à 15 % à la suite de l'application rétroactive d'IFRS 17 le 1er janvier 2023, en raison principalement de l'établissement de la marge sur services contractuels. IFRS 17 aura une incidence sur la façon dont la compagnie comptabilise ses contrats d'assurance et présente sa performance financière dans les états consolidés du résultat net, en particulier le calendrier de comptabilisation du bénéfice pour les contrats d'assurance. L'adoption d'IFRS 17 aura aussi une incidence importante sur la manière dont les résultats liés aux contrats d'assurance et les informations connexes sont présentés dans les états financiers consolidés, ainsi que sur les cadres réglementaires et fiscaux qui reposent sur des valeurs comptables calculées en vertu des normes IFRS. De plus, la compagnie surveille activement les incidences potentielles sur le capital réglementaire ainsi que sur les ratios et informations à fournir connexes. Le Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) a indiqué qu'il comptait maintenir un cadre de capital harmonisé avec les politiques en matière de capital actuelles afin de réduire au minimum l'incidence sur le capital pour l'ensemble du secteur. La compagnie continue d'évaluer toutes ces incidences par l'intermédiaire de son plan de mise en œuvre mondial, mais cette modification n'aura pas d'incidence sur les facteurs financiers des entreprises touchées ni sur notre modèle économique.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

Norme	Sommaire des modifications à venir
IFRS 9, *Instruments financiers*	IFRS 9, *Instruments financiers* (IFRS 9), remplacera IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, avec prise d'effet le 1er janvier 2023. La norme apporte des modifications à la comptabilisation des instruments financiers à l'égard des éléments suivants : • le classement et l'évaluation des instruments financiers en fonction d'un modèle économique pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier; • la dépréciation basée sur le modèle des pertes attendues; • la comptabilité de couverture qui tient compte des pratiques en matière de gestion des risques d'une entité. Les informations fournies sur l'évaluation et le classement des placements de portefeuille de la compagnie constituent déjà en grande partie les informations qui sont requises en vertu d'IFRS 9. La compagnie ne s'attend pas à ce que l'adoption d'IFRS 9, le 1er janvier 2023, entraîne une variation significative du niveau de l'actif investi ni une augmentation significative de la volatilité du bénéfice. La compagnie prévoit choisir l'option de présenter des informations comparatives à l'égard d'un actif financier comme si les exigences d'IFRS 9 en matière de classement et d'évaluation avaient été appliquées à cet actif financier au cours de la période correspondante, comme le permet la modification apportée à IFRS 17 et publiée par l'IASB en décembre 2021. La compagnie continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme de concert avec l'adoption d'IFRS 17.

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 2021.

2. Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables (suite)

Incidence de la COVID-19 et du conflit entre la Russie et l'Ukraine 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 prises par les gouvernements et les banques centrales, demeurent incertaines pour l'instant.

Les marchés des capitaux mondiaux sont demeurés volatils en 2022, en partie en raison de l'invasion militaire de l'Ukraine par la Russie et des sanctions et répercussions économiques qui en ont découlé. La compagnie continue de surveiller les effets potentiels du conflit, y compris les incidences financières, l'augmentation des risques liés à l'informatique et les risques liés à la chaîne d'approvisionnement mondiale.

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, du change et de l'inflation à l'échelle mondiale, ainsi que des résultats au chapitre de la morbidité et de la mortalité.

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

a) 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. La provision liée à la contrepartie éventuelle a été augmentée de 101 $ (80 $ US) en 2021, pour s'établir à 127 $ (100 $ US) au 31 décembre 2021, 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 226 $ (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. Au cours du premier trimestre de 2022, la compagnie a effectué son premier paiement de 59 $ US, en fonction des seuils liés à l'actif géré atteints au 31 décembre 2021. La provision liée à la contrepartie éventuelle restante s'élève à 53 $ (41 $ US) au 30 juin 2022.

b) Acquisition des activités de services de retraite de Prudential

Le 1er avril 2022, GWL&A a conclu 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). Cette acquisition renforce la position de chef de file de la compagnie sur le marché américain des services de retraite. La compagnie est responsable des facteurs financiers et des risques liés aux activités, et Prudential conserve son obligation envers les titulaires de contrat pour la partie réassurée. La compagnie a acquis les affaires pour un montant de 4 350 $ (3 480 $ US), ce qui comprend une contrepartie d'achat de 2 744 $ (2 195 $ US) incluant le prix d'achat de base, la commission de réassurance et les ajustements au fonds de roulement, et un capital requis pour financer les activités de 1 606 $ (1 285 $ US). Les actifs acquis, les passifs repris et la contrepartie d'achat versée sont assujettis à d'autres ajustements.

La transaction a été financée au moyen de billets avec remboursement de capital à recours limité d'un montant de 1 500 $ (1 193 $ US) et d'une dette à court terme d'un montant de 823 $ US, en plus des ressources existantes. Le 30 mars 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC, une filiale de la compagnie, a obtenu une facilité de crédit non renouvelable d'une durée de deux ans de 500 $ US portant intérêt sur le montant prélevé à un taux variable basé sur le Secured Overnight Financing Rate (« SOFR ») à terme ajusté. La facilité est garantie entièrement et sans condition par la compagnie. Au 30 juin 2022, le montant total de la facilité de 645 $ (500 $ US) avait été prélevé, de même qu'un montant de 416 $ (323 $ US) sur une facilité de crédit renouvelable existante, afin de financer une partie de l'acquisition. La facilité de crédit renouvelable existante porte intérêt sur le montant prélevé à un taux variable basé sur le SOFR à terme ajusté. Le 1er juillet 2022, Great-West Lifeco U.S. LLC a effectué un versement de 150 $ US sur sa facilité de crédit renouvelable.

3. Acquisitions d'entreprises (suite)

Le tableau suivant présente les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill, aux immobilisations incorporelles et aux passifs repris le 1er avril 2022 et présentés au 30 juin 2022.

Actifs acquis et goodwill	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**484 $**
Obligations	**36 288**
Prêts hypothécaires	**8 029**
Actions	**381**
Goodwill	**1 109**
Immobilisations incorporelles	**735**
Autres actifs	**100**
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	**268**
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**79 455**
Total des actifs acquis et du goodwill	**126 849 $**
Passifs repris	
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	**43 571 $**
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	**690**
Créditeurs	**13**
Autres passifs	**376**
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**79 455**
Total des passifs repris	**124 105 $**

La comptabilisation de l'acquisition demeure inachevée et il subsiste de l'incertitude d'évaluation relative à l'acquisition et aux soldes au 30 juin 2022, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis est toujours en cours. Les états financiers au 30 juin 2022 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 des montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles dans la répartition du prix d'achat, déduction faite de l'amortissement de 13 $ (10 $ US). L'évaluation des actifs acquis et des passifs repris et la répartition du prix d'achat seront finalisées d'ici la fin du premier trimestre de 2023.

Par conséquent, le goodwill d'un montant de 1 109 $ (887 $ US) au 30 juin 2022, qui représente l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, sera ajusté au cours des périodes futures.

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. 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. Le goodwill est déductible à des fins fiscales.

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022, la compagnie a engagé des charges d'acquisition de 67 $ (52 $ US) et de 69 $ (54 $ US), respectivement, lesquelles sont incluses dans les états consolidés du résultat net, au poste Charges d'exploitation et frais administratifs.

La compagnie a conclu l'acquisition le 1er avril 2022. Du 2 avril 2022 au 30 juin 2022, Prudential a fourni un apport de 962 $ (751 $ US) aux produits et de 8 $ (6 $ US) au bénéfice net et a entraîné des pertes de 27 $ (21 $ US) au titre des autres éléments de perte globale. Ces montants sont inclus dans les états consolidés du résultat net et du résultat global pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022.

Étant donné que Prudential avait un mode de présentation de l'information financière différent de celui de la compagnie, les données sur les produits et le bénéfice pro forma complémentaires de l'entité regroupée, en supposant que la date d'acquisition liée au regroupement d'entreprises était la même que la date d'ouverture de la période annuelle de présentation de l'information financière, n'ont pas été incluses.

3. Acquisitions d'entreprises (suite)

c) Acquisition d'Ark Life Assurance Company

Le 1er novembre 2021, Irish Life Group Limited (Irish Life), une filiale indirecte entièrement détenue de la compagnie, a conclu l'acquisition d'Ark Life Assurance Company dac (Ark Life) auprès de Phoenix Group Holdings plc moyennant une contrepartie en trésorerie totale de 332 $ (230 €). 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.

Le tableau suivant présente les montants initiaux attribués aux actifs acquis, au goodwill et aux passifs repris le 1er novembre 2021 et présentés au 30 juin 2022.

Actifs acquis et goodwill	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**17 $**
Obligations	**333**
Goodwill	**21**
Actifs au titre des cessions en réassurance	**1 238**
Primes en voie de recouvrement, débiteurs et intérêts à recevoir	**89**
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**2 844**
Total des actifs acquis et du goodwill	**4 542 $**
Passifs repris	
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	**1 257 $**
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	**43**
Autres passifs	**66**
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**2 844**
Total des passifs repris	**4 210 $**

La comptabilisation de l'acquisition demeurait inachevée au 30 juin 2022, car l'évaluation détaillée des actifs nets acquis était toujours en cours. Les états financiers au 30 juin 2022 se fondent sur la meilleure estimation que peut actuellement établir la direction de la répartition du prix d'achat. 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 2022. Au 30 juin 2022, les montants provisoires au titre des immobilisations incorporelles n'ont pas fait l'objet d'une détermination et d'une évaluation distinctes dans les actifs de la répartition du prix d'achat, car l'évaluation était toujours en cours.

Par conséquent, le goodwill d'un montant de 21 $ (15 €) à la date d'acquisition, qui représente l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis, sera ajusté au cours des périodes futures.

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. 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.

4. Charges de restructuration et d'intégration

a) Restructuration au sein de l'exploitation canadienne

Au 30 juin 2022, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 39 $. Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein de l'exploitation canadienne.

	30 juin 2022	31 décembre 2021
Solde au début de l'exercice	**56 $**	86 $
Montants utilisés	**(17)**	(30)
Solde à la fin de la période	**39 $**	56 $

La compagnie s'attend à débourser une importante part de ces montants au cours de l'exercice.

b) Restructuration et intégration de GWL&A

La compagnie a comptabilisé des coûts d'intégration de 44 $ pour le trimestre clos le 30 juin 2022 (15 $ pour le trimestre clos le 30 juin 2021) et de 61 $ pour le semestre clos le 30 juin 2022 (31 $ pour le semestre clos le 30 juin 2021) dans les états consolidés du résultat net. La compagnie a comptabilisé des charges de restructuration de 16 $ dans les états consolidés du résultat net au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022 (néant pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021). La restructuration est principalement attribuable aux réductions de l'effectif et à d'autres coûts de sortie liés à l'acquisition des activités de services de retraite de Massachusetts Mutual Life Insurance Company (MassMutual) et de Prudential par la compagnie (note 3). Au 30 juin 2022, le solde de la provision pour restructuration comptabilisée dans les autres passifs par la compagnie était de 32 $. Le tableau suivant présente les variations de la provision pour restructuration au sein de GWL&A.

	30 juin 2022	31 décembre 2021
Solde au début de l'exercice	**19 $**	37 $
Charges de restructuration	**16**	10
Montants utilisés	**(4)**	(28)
Fluctuations des taux de change	**1**	—
Solde à la fin de la période	**32 $**	19 $

La compagnie s'attend à débourser 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 et de Prudential 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 2022		31 décembre 2021	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
Obligations				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net[1]	**112 129 $**	**112 129 $**	103 645 $	103 645 $
Classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net[1]	**339**	**339**	168	168
Disponibles à la vente	**10 913**	**10 913**	12 123	12 123
Prêts et créances	**32 845**	**30 912**	24 676	26 717
	156 226	**154 293**	140 612	142 653
Prêts hypothécaires				
Résidentiels				
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net[1]	**2 544**	**2 544**	2 609	2 609
Prêts et créances	**11 886**	**11 262**	9 580	9 860
	14 430	**13 806**	12 189	12 469
Commerciaux	**23 355**	**22 105**	16 663	17 189
	37 785	**35 911**	28 852	29 658
Actions				
Désignées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net[1]	**12 866**	**12 866**	13 269	13 269
Disponibles à la vente	**238**	**238**	209	209
Disponibles à la vente, au coût[2]	**120**	**120**	124	124
Méthode de la mise en équivalence	**612**	**556**	581	633
	13 836	**13 780**	14 183	14 235
Immeubles de placement	**8 387**	**8 387**	7 763	7 763
Total	**216 234 $**	**212 371 $**	191 410 $	194 309 $

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 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 2022	31 décembre 2021
Montants dépréciés par classement		
À la juste valeur par le biais du résultat net	**13 $**	14 $
Disponibles à la vente	**3**	7
Prêts et créances	**86**	71
Total	**102 $**	92 $

La valeur comptable des placements ayant subi une perte de valeur comprend des obligations de 16 $ et des prêts hypothécaires de 86 $ au 30 juin 2022 (obligations de 18 $, prêts hypothécaires de 71 $ et actions de 3 $ au 31 décembre 2021). La valeur comptable des prêts et créances est présentée ci-dessus, déduction faite de corrections de valeur de 38 $ et de 28 $ au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, respectivement.

c) Les produits nets tirés des placements se répartissent comme suit :

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022	**Obligations**	**Prêts hypothécaires**	**Actions**	**Immeubles de placement**	**Autres**	**Total**
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	**1 537 $**	**311 $**	**103 $**	**112 $**	**199 $**	**2 262 $**
Profits nets (pertes nettes) réalisés						
Disponibles à la vente	**(13)**	**—**	**14**	**—**	**—**	**1**
Autres classements	**(4)**	**2**	**—**	**—**	**2**	**—**
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	**—**	**(11)**	**—**	**—**	**—**	**(11)**
Autres produits (charges)	**—**	**—**	**—**	**(37)**	**(62)**	**(99)**
	1 520	**302**	**117**	**75**	**139**	**2 153**
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	**(22)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(22)**
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	**(9 232)**	**(304)**	**(1 242)**	**—**	**(471)**	**(11 249)**
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	**—**	**—**	**—**	**92**	**—**	**92**
	(9 254)	**(304)**	**(1 242)**	**92**	**(471)**	**(11 179)**
Total	**(7 734) $**	**(2) $**	**(1 125) $**	**167 $**	**(332) $**	**(9 026) $**

5. Placements de portefeuille (suite)

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 $

Pour le semestre clos le 30 juin 2022	**Obligations**	**Prêts hypothécaires**	**Actions**	**Immeubles de placement**	**Autres**	**Total**
Produits nets tirés des placements – réguliers :						
Produits tirés des placements – gagnés	**2 623 $**	**543 $**	**190 $**	**221 $**	**399 $**	**3 976 $**
Profits nets (pertes nettes) réalisés						
Disponibles à la vente	**(25)**	**—**	**23**	**—**	**—**	**(2)**
Autres classements	**(4)**	**10**	**—**	**—**	**(5)**	**1**
Corrections de valeur pour pertes de crédit sur les prêts et créances, montant net	**—**	**(11)**	**—**	**—**	**—**	**(11)**
Autres produits (charges)	**—**	**—**	**—**	**(76)**	**(114)**	**(190)**
	2 594	**542**	**213**	**145**	**280**	**3 774**
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	**(22)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(22)**
Désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	**(17 578)**	**(528)**	**(866)**	**—**	**(1 052)**	**(20 024)**
Comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net	**—**	**—**	**—**	**412**	**—**	**412**
	(17 600)	**(528)**	**(866)**	**412**	**(1 052)**	**(19 634)**
Total	**(15 006) $**	**14 $**	**(653) $**	**557 $**	**(772) $**	**(15 860) $**

5. Placements de portefeuille (suite)

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 $

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 2021 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 2021.

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 2021.

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 dispose de marges de crédit engagées 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.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

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.

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, car la sensibilité de la compagnie à la fluctuation des taux d'intérêt varie selon les durées.

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.

L'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt sur la valeur des passifs serait largement contrebalancée par la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs. En fonction de leur ampleur dans les différentes régions et pour les différentes durées concernées, les fluctuations réelles des taux d'intérêt pourraient avoir une incidence différente sur la valeur des passifs, déduction faite de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs. Une augmentation immédiate de 1 % des taux d'intérêt au Canada pourrait entraîner une augmentation de la valeur des passifs, déduction faite de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs, et une diminution du bénéfice net. Toutefois, cette incidence ne devrait pas être significative.

Le tableau ci-dessous présente l'incidence qu'aurait une augmentation ou une diminution parallèle immédiate de 1 % des taux d'intérêt et une modification parallèle correspondante des taux de réinvestissement ultimes, tels qu'ils sont définis dans les normes actuarielles, sur la valeur des passifs déduction faite de la variation de la valeur des actifs qui couvrent les passifs.

	30 juin 2022		31 décembre 2021	
	Hausse de 1 %	**Baisse de 1 %[1]**	Hausse de 1 %	Baisse de 1 %[1]
Variation des taux d'intérêt				
Augmentation (diminution) des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement sans participation	**(150) $**	**488 $**	(219) $	678 $
Augmentation (diminution) du bénéfice net	**128 $**	**(382) $**	197 $	(555) $

[1] Pour la baisse de 1 %, les rendements sans risque initiaux sont réduits à zéro, ceux-ci n'étant pas négatifs actuellement.

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

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 2022				31 décembre 2021			
	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	**(58) $**	**(38) $**	**52 $**	**218 $**	(26) $	(16) $	22 $	76 $
Augmentation (diminution) du bénéfice net	**51 $**	**34 $**	**(46) $**	**(180) $**	21 $	13 $	(19) $	(66) $

6. Gestion des risques liés aux instruments financiers (suite)

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

	30 juin 2022				31 décembre 2021			
	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	**(97) $**	**(49) $**	**34 $**	**135 $**	(92) $	(46) $	38 $	144 $
Augmentation (diminution) du bénéfice net	**83 $**	**42 $**	**(28) $**	**(107) $**	79 $	39 $	(30) $	(112) $

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 2022		31 décembre 2021	
	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	**(698) $**	**819 $**	(715) $	829 $
Augmentation (diminution) du bénéfice net	**551 $**	**(640) $**	567 $	(649) $

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.

	30 juin 2022			
Actifs évalués à la juste valeur	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**7 924 $**	**— $**	**— $**	**7 924 $**
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	**—**	**112 370**	**98**	**112 468**
Prêts hypothécaires	**—**	**—**	**2 544**	**2 544**
Actions	**10 607**	**11**	**2 248**	**12 866**
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	**10 607**	**112 381**	**4 890**	**127 878**
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	**—**	**10 913**	**—**	**10 913**
Actions	**7**	**23**	**208**	**238**
Total des actifs financiers disponibles à la vente	**7**	**10 936**	**208**	**11 151**
Immeubles de placement	**—**	**—**	**8 387**	**8 387**
Fonds détenus par des assureurs cédants	**153**	**12 135**	**—**	**12 288**
Dérivés[1]	**4**	**1 592**	**—**	**1 596**
Actifs au titre des cessions en réassurance	**—**	**87**	**—**	**87**
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	**272**	**762**	**863**	**1 897**
Autres[2]	**49**	**180**	**—**	**229**
Total des actifs évalués à la juste valeur	**19 016 $**	**138 073 $**	**14 348 $**	**171 437 $**
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés[3]	**1 $**	**1 538 $**	**— $**	**1 539 $**
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	**—**	**12 760**	**—**	**12 760**
Autres passifs	**49**	**180**	**—**	**229**
Total des passifs évalués à la juste valeur	**50 $**	**14 478 $**	**— $**	**14 528 $**

1 Compte non tenu de garanties de 970 $ 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 781 $ 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)

Actifs évalués à la juste valeur	31 décembre 2021 Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 075 $	— $	— $	6 075 $
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	103 713	100	103 813
Prêts hypothécaires	—	—	2 609	2 609
Actions	11 577	12	1 680	13 269
Total des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	11 577	103 725	4 389	119 691
Actifs financiers disponibles à la vente				
Obligations	—	12 123	—	12 123
Actions	4	1	204	209
Total des actifs financiers disponibles à la vente	4	12 124	204	12 332
Immeubles de placement	—	—	7 763	7 763
Fonds détenus par des assureurs cédants	336	14 663	—	14 999
Dérivés[1]	1	966	—	967
Actifs au titre des cessions en réassurance	—	106	—	106
Autres actifs :				
Actifs du compte de négociation	307	833	531	1 671
Autres[2]	76	93	—	169
Total des actifs évalués à la juste valeur	18 376 $	132 510 $	12 887 $	163 773 $
Passifs évalués à la juste valeur				
Dérivés[3]	3 $	1 027 $	— $	1 030 $
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	—	12 455	—	12 455
Autres passifs	76	93	—	169
Total des passifs évalués à la juste valeur	79 $	13 575 $	— $	13 654 $

1 Compte non tenu de garanties de 317 $ 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 370 $ 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 2022						
	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[3]**	**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	**100 $**	**2 609 $**	**1 680 $**	**204 $**	**7 763 $**	**531 $**	**12 887 $**
Total des profits (pertes)							
Compris dans le résultat net	**(4)**	**(600)**	**94**	**23**	**412**	**(32)**	**(107)**
Compris dans les autres éléments du résultat global[1]	**(5)**	**(126)**	**4**	**(7)**	**(226)**	**6**	**(354)**
Achats	**7**	**—**	**509**	**13**	**458**	**446**	**1 433**
Émissions	**—**	**741**	**—**	**—**	**—**	**—**	**741**
Ventes	**—**	**—**	**(39)**	**(25)**	**(5)**	**(38)**	**(107)**
Règlements	**—**	**(80)**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(80)**
Autres	**—**	**—**	**—**	**—**	**(15)**	**—**	**(15)**
Transferts vers le niveau 3[2]	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Transferts hors du niveau 3[2]	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**(50)**	**(50)**
Solde à la fin de la période	**98 $**	**2 544 $**	**2 248 $**	**208 $**	**8 387 $**	**863 $**	**14 348 $**
Total des profits (pertes) pour la période compris dans les produits nets tirés des placements	**(4) $**	**(600) $**	**94 $**	**23 $**	**412 $**	**(32) $**	**(107) $**
Variation des profits (pertes) latents pour la période compris dans le résultat pour les actifs détenus au 30 juin 2022	**(4) $**	**(597) $**	**94 $**	**— $**	**412 $**	**(32) $**	**(127) $**

1 Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations, les prêts hypothécaires et les actions à la juste valeur par le biais du résultat net et les immeubles de placement et les actifs du compte de négociation représente les profits et les pertes de change latents.

2 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.

3 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 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	4	(121)	164	7	615	16	685
Compris dans les autres éléments du résultat global[1,2]	(5)	(21)	—	117	(52)	—	39
Achats	28	—	798	31	970	597	2 424
Émissions	—	896	—	—	—	—	896
Ventes	—	—	(199)	(7)	(40)	(140)	(386)
Règlements	—	(165)	—	—	—	—	(165)
Transferts vers le niveau 3[2,3]	—	—	—	40	—	—	40
Transferts hors du niveau 3[3,5]	—	—	(457)	—	—	—	(457)
Solde à la fin de l'exercice	100 $	2 609 $	1 680 $	204 $	7 763 $	531 $	12 887 $
Total des profits (pertes) pour l'exercice compris dans les produits nets tirés des placements	4 $	(121) $	164 $	7 $	615 $	16 $	685 $
Variation des profits (pertes) latents pour l'exercice compris dans le résultat pour les actifs détenus au 31 décembre 2021	4 $	(115) $	161 $	— $	621 $	16 $	687 $

1 Le montant des autres éléments du résultat global pour les obligations, les prêts hypothécaires et les actions à la juste valeur par le biais du résultat net et les immeubles de placement et les actifs du compte de négociation représente les profits et les pertes de change latents.

2 En 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.

5 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 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.

7. Évaluation de la juste valeur (suite)

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 de 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	Fourchette de 3,3 % à 11,6 %	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.
		Taux réversif	Fourchette de 3,5 % à 10,0 %	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.
		Taux d'inoccupation	Moyenne pondérée de 1,9 %	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 4,6 % à 6,7 %	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.

8. Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement

	30 juin 2022		
	Passif, montant brut	**Actifs au titre des cessions en réassurance**	**Montant net**
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	**231 522 $**	**17 576 $**	**213 946 $**
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	**12 760**	**87**	**12 673**
Total	**244 282 $**	**17 663 $**	**226 619 $**

	31 décembre 2021		
	Passif, montant brut	Actifs au titre des cessions en réassurance	Montant net
Passifs relatifs aux contrats d'assurance	208 378 $	21 032 $	187 346 $
Passifs relatifs aux contrats d'investissement	12 455	106	12 349
Total	220 833 $	21 138 $	199 695 $

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 2022	31 décembre 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**14 738 $**	12 500 $
Obligations	**66 652**	60 647
Prêts hypothécaires	**2 202**	2 377
Actions et parts de fiducies d'investissement à participation unitaire	**110 964**	134 568
Fonds communs de placement	**162 330**	133 916
Immeubles de placement	**13 122**	12 776
	370 008	356 784
Produits à recevoir	**590**	442
Autres passifs	**(2 746)**	(2 932)
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	**3 652**	3 125
Total[1]	**371 504 $**	357 419 $

[1] Au 30 juin 2022, des placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts de 65 394 $ étaient réassurés par la compagnie au moyen d'une entente de coassurance modifiée (83 754 $ au 31 décembre 2021). Ce montant comprend de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 131 $, des obligations de 12 665 $, des actions et des parts de fiducies d'investissement à participation unitaire de 15 $, des fonds communs de placement de 52 523 $, des produits à recevoir de 89 $ et d'autres passifs de (29) $.

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	
	2022	2021
Solde au début de l'exercice	**357 419 $**	334 032 $
Ajouter (déduire) :		
Dépôts des titulaires de polices	**15 120**	14 587
Produits nets tirés des placements	**1 258**	966
Profits en capital réalisés sur les placements, montant net	**2 826**	7 548
Profits (pertes) en capital latents sur les placements, montant net	**(61 881)**	13 668
Pertes latentes attribuables aux fluctuations des taux de change	**(5 109)**	(8 070)
Retraits des titulaires de polices	**(18 169)**	(20 124)
Acquisition d'entreprise[1]	**79 455**	—
Variation du placement des fonds distincts dans le fonds général	**63**	(54)
Variation du placement du fonds général dans les fonds distincts	**(14)**	(14)
Virement du fonds général, montant net	**9**	16
Participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds communs de placement	**527**	1 124
Total	**14 085**	9 647
Solde à la fin de la période	**371 504 $**	343 679 $

1 Contrats d'assurance et d'investissement pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts acquis dans le cadre de l'acquisition de Prudential (note 3).

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 2022			
	Niveau 1	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts[1]	**258 953 $**	**102 539 $**	**14 054 $**	**375 546 $**

1 Compte non tenu d'un montant de 4 042 $ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

	31 décembre 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts[1]	249 543 $	96 575 $	13 822 $	359 940 $

1 Compte non tenu d'un montant de 2 521 $ au titre des autres passifs, déduction faite des autres actifs.

Au cours du premier semestre de 2022, des placements dans des actions étrangères d'une valeur de 620 $ ont été transférés du niveau 2 au niveau 1 (2 137 $ transférés du niveau 2 au niveau 1 au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021), 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 2022	31 décembre 2021
Solde au début de l'exercice	**13 822 $**	13 556 $
Total des profits inclus dans les produits tirés des placements liés aux fonds distincts	**5**	415
Achats	**355**	333
Ventes	**(128)**	(482)
Transferts vers le niveau 3	**—**	5
Transferts hors du niveau 3	**—**	(5)
Solde à la fin de la période	**14 054 $**	13 822 $

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			
	2022		2021	
	Nombre	**Valeur comptable**	Nombre	Valeur comptable
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	**930 620 338**	**5 748 $**	927 853 106	5 651 $
Exercées et émises en vertu du régime d'options sur actions	**1 156 072**	**40**	1 791 000	62
Solde à la fin de la période	**931 776 410**	**5 788 $**	929 644 106	5 713 $

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, 1 156 072 actions ordinaires ont été exercées en vertu du régime d'actionnariat de la compagnie, pour une valeur comptable de 40 $, ce qui comprend un surplus d'apport de 4 $ transféré lors de l'exercice (1 791 000 actions au cours du semestre clos le 30 juin 2021, pour une valeur comptable de 62 $, ce qui comprend un surplus d'apport de 8 $ transféré lors de l'exercice).

Le 25 janvier 2022, 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 2022 et se terminera le 26 janvier 2023.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, la compagnie n'a racheté aucune action ordinaire dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités en cours (aucune pour le semestre clos le 30 juin 2021 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	
	2022	2021	**2022**	2021
Bénéfice				
Bénéfice net	**768 $**	817 $	**1 570 $**	1 557 $
Dividendes sur actions privilégiées	**(33)**	(33)	**(65)**	(66)
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**735 $**	784 $	**1 505 $**	1 491 $
Nombre d'actions ordinaires				
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	**931 775 201**	929 067 870	**931 547 619**	928 603 750
Ajouter : exercice potentiel d'options sur actions en circulation	**693 769**	1 608 286	**1 319 106**	865 344
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation – dilué	**932 468 970**	930 676 156	**932 866 725**	929 469 094
Bénéfice de base par action ordinaire	**0,789 $**	0,844 $	**1,616 $**	1,605 $
Bénéfice dilué par action ordinaire	**0,788 $**	0,842 $	**1,613 $**	1,604 $
Dividendes par action ordinaire	**0,490 $**	0,438 $	**0,980 $**	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.

12. Gestion du capital (suite)

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.

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 2022	31 décembre 2021
Capital de première catégorie	**11 991 $**	12 584 $
Capital de deuxième catégorie	**4 554**	4 417
Total du capital disponible	**16 545**	17 001
Provision d'excédent et dépôts admissibles	**10 626**	13 225
Total des ressources en capital	**27 171 $**	30 226 $
Capital requis	**23 285 $**	24 323 $
Ratio total du TSAV (cible de surveillance du BSIF = 100 %)[1]	**117 %**	124 %

[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	
	2022	2021	**2022**	2021
Régimes de retraite				
Coût des services	**68 $**	67 $	**137 $**	138 $
Charges d'intérêts nettes	**1**	5	**2**	11
Réductions	**(1)**	(1)	**(1)**	—
	68	71	**138**	149
Autres avantages postérieurs à l'emploi				
Coût des services	**—**	1	**1**	2
Charges d'intérêts nettes	**3**	3	**6**	5
	3	4	**7**	7
(Produits) charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – états consolidés du résultat net	**71**	75	**145**	156
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite				
(Gains actuariels) pertes actuarielles	**(1 164)**	190	**(2 009)**	(498)
Rendement (plus élevé) moins élevé que le rendement prévu de l'actif	**868**	(229)	**1 335**	(148)
Variation du plafond de l'actif	**181**	(1)	**192**	11
(Profit) perte au titre des réévaluations des régimes de retraite	**(115)**	(40)	**(482)**	(635)
Réévaluations des autres avantages postérieurs à l'emploi				
(Gains actuariels) pertes actuarielles	**(35)**	7	**(80)**	(29)
Réévaluations au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi – autres éléments (de bénéfice global) de perte globale	**(150)**	(33)	**(562)**	(664)
Total des (produits) charges au titre des régimes de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, y compris les réévaluations	**(79) $**	42 $	**(417) $**	(508) $

13. Régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi (suite)

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	
	2022	2021	2021	2020
Taux d'actualisation moyen pondéré	**4,7 %**	2,7 %	2,6 %	2,2 %

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**	
	2022	2021	**2022**	2021
Impôt exigible	**107 $**	(163) $	**238 $**	(67) $
Impôt différé	**(56)**	269	**(135)**	230
Total de la charge d'impôt	**51 $**	106 $	**103 $**	163 $

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 2022, le taux d'imposition effectif global était de 6,3 %, comparativement à 9,5 % pour le trimestre clos le 30 juin 2021. Le taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 30 juin 2022 a été inférieur à celui du trimestre clos le 30 juin 2021, principalement en raison de la répartition des bénéfices parmi les territoires et de l'incidence de la réévaluation de passifs d'impôt différé au Royaume-Uni au cours du deuxième trimestre de 2021. Cette incidence a été partiellement contrebalancée par la diminution des produits tirés des placements non imposables.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le taux d'imposition effectif global s'est chiffré à 6,1 %, comparativement à 8,4 % pour le semestre clos le 30 juin 2021. Le taux d'imposition effectif pour le semestre clos le 30 juin 2022 est inférieur à celui du semestre clos le 30 juin 2021, principalement en raison de la répartition des bénéfices parmi les territoires.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 7,5 %, comparativement à 12,1 % pour le trimestre clos le 30 juin 2021.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le taux d'imposition effectif pour le compte de l'actionnaire s'est établi à 8,4 %, comparativement à 10,9 % pour le semestre clos le 30 juin 2021.

15. Information sectorielle

a) Résultat net consolidé

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022

	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	**3 507 $**	**3 162 $**	**880 $**	**8 756 $**	**— $**	**16 305 $**
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	**797**	**850**	**421**	**65**	**20**	**2 153**
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	**(4 288)**	**(3 576)**	**(2 682)**	**(638)**	**5**	**(11 179)**
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	**(3 491)**	**(2 726)**	**(2 261)**	**(573)**	**25**	**(9 026)**
Honoraires et autres produits	**498**	**1 071**	**340**	**—**	**—**	**1 909**
	514	**1 507**	**(1 041)**	**8 183**	**25**	**9 188**
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	**(854)**	**175**	**(1 753)**	**7 938**	**—**	**5 506**
Autres[1]	**943**	**1 189**	**422**	**62**	**5**	**2 621**
Charges financières	**34**	**54**	**5**	**2**	**1**	**96**
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	**27**	**54**	**13**	**—**	**—**	**94**
Charges de restructuration et d'intégration	**—**	**60**	**—**	**—**	**—**	**60**
Bénéfice (perte) avant impôt	**364**	**(25)**	**272**	**181**	**19**	**811**
Impôt sur le résultat	**60**	**(43)**	**21**	**8**	**5**	**51**
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	**304**	**18**	**251**	**173**	**14**	**760**
Participations ne donnant pas le contrôle	**(4)**	**(4)**	**—**	**—**	**—**	**(8)**
Bénéfice net	**308**	**22**	**251**	**173**	**14**	**768**
Dividendes sur actions privilégiées	**28**	**—**	**5**	**—**	**—**	**33**
Bénéfice net avant la répartition du capital	**280**	**22**	**246**	**173**	**14**	**735**
Incidence de la répartition du capital	**21**	**7**	**(17)**	**(6)**	**(5)**	**—**
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**301 $**	**29 $**	**229 $**	**167 $**	**9 $**	**735 $**

[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 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 privilégiées	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 semestre clos le 30 juin 2022

	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	**6 924 $**	**5 213 $**	**2 151 $**	**16 068 $**	**— $**	**30 356 $**
Produits nets tirés des placements						
Produits nets tirés des placements – réguliers	**1 555**	**1 304**	**768**	**117**	**30**	**3 774**
Variations de la juste valeur par le biais du résultat net	**(7 480)**	**(6 382)**	**(4 549)**	**(1 230)**	**7**	**(19 634)**
Total des produits nets tirés des (pertes nettes liées aux) placements	**(5 925)**	**(5 078)**	**(3 781)**	**(1 113)**	**37**	**(15 860)**
Honoraires et autres produits	**1 006**	**2 020**	**694**	**2**	**—**	**3 722**
	2 005	**2 155**	**(936)**	**14 957**	**37**	**18 218**
Prestations et charges						
Sommes versées ou créditées aux titulaires de polices	**(717)**	**(311)**	**(2 376)**	**14 466**	**—**	**11 062**
Autres[1]	**1 905**	**2 111**	**874**	**125**	**7**	**5 022**
Charges financières	**68**	**102**	**11**	**4**	**1**	**186**
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée déterminée	**54**	**100**	**25**	**—**	**—**	**179**
Charges de restructuration et d'intégration	**—**	**77**	**—**	**—**	**—**	**77**
Bénéfice avant impôt	**695**	**76**	**530**	**362**	**29**	**1 692**
Impôt sur le résultat	**82**	**(39)**	**38**	**14**	**8**	**103**
Bénéfice net avant les participations ne donnant pas le contrôle	**613**	**115**	**492**	**348**	**21**	**1 589**
Participations ne donnant pas le contrôle	**23**	**(5)**	**1**	**—**	**—**	**19**
Bénéfice net	**590**	**120**	**491**	**348**	**21**	**1 570**
Dividendes sur actions privilégiées	**56**	**—**	**9**	**—**	**—**	**65**
Bénéfice net avant la répartition du capital	**534**	**120**	**482**	**348**	**21**	**1 505**
Incidence de la répartition du capital	**42**	**14**	**(34)**	**(12)**	**(10)**	**—**
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	**576 $**	**134 $**	**448 $**	**336 $**	**11 $**	**1 505 $**

[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
	8 133	5 240	1 856	13 639	(5)	28 863
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	861	295	513	314	(37)	1 946
Impôt sur le résultat	63	53	86	4	(43)	163
Bénéfice net (perte nette) avant les participations ne donnant pas le contrôle	798	242	427	310	6	1 783
Participations ne donnant pas le contrôle	221	3	2	—	—	226
Bénéfice net (perte nette)	577	239	425	310	6	1 557
Dividendes sur actions privilégiées	57	—	9	—	—	66
Bénéfice net avant la répartition du capital	520	239	416	310	6	1 491
Incidence de la répartition du capital	55	—	(36)	(13)	(6)	—
Bénéfice net – détenteurs d'actions ordinaires	575 $	239 $	380 $	297 $	— $	1 491 $

[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	
	2022	2021	**2022**	2021
Produits				
États-Unis	**7 741 $**	5 458 $	**13 922 $**	10 470 $
Royaume-Uni	**67**	458	**179**	615
Japon[1]	**(224)**	7	**(333)**	1 453
Autres	**599**	570	**1 189**	1 101
Total des produits	**8 183 $**	6 493 $	**14 957 $**	13 639 $

[1] Les produits négatifs en monnaie japonaise en 2022 sont principalement attribuables aux pertes latentes liées à la juste valeur par le biais du résultat net sur les obligations japonaises, qui sont en grande partie contrebalancées par les variations des passifs relatifs aux contrats d'assurance.

b) Total consolidé de l'actif et du passif

	30 juin 2022				
	Exploitation canadienne	**Exploitation américaine**	**Exploitation européenne**	**Solutions de gestion du capital et des risques**	**Total**
Actif					
Actif investi	**86 870 $**	**97 516 $**	**40 459 $**	**7 809 $**	**232 654 $**
Goodwill et immobilisations incorporelles	**5 742**	**7 789**	**2 954**	**—**	**16 485**
Autres actifs	**4 684**	**28 169**	**8 991**	**7 818**	**49 662**
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**90 741**	**163 845**	**116 918**	**—**	**371 504**
Total	**188 037 $**	**297 319 $**	**169 322 $**	**15 627 $**	**670 305 $**
Passif					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	**79 185 $**	**114 128 $**	**38 866 $**	**12 103 $**	**244 282 $**
Autres passifs	**7 551**	**11 425**	**3 894**	**1 099**	**23 969**
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	**90 741**	**163 845**	**116 918**	**—**	**371 504**
Total	**177 477 $**	**289 398 $**	**159 678 $**	**13 202 $**	**639 755 $**

15. Information sectorielle (suite)

	31 décembre 2021				
	Exploitation canadienne	Exploitation américaine	Exploitation européenne	Solutions de gestion du capital et des risques	Total
Actif					
Actif investi	92 400 $	55 376 $	48 669 $	9 359 $	205 804 $
Goodwill et immobilisations incorporelles	5 722	5 826	3 047	—	14 595
Autres actifs	4 323	30 090	10 220	8 037	52 670
Placements pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	101 537	116 919	138 963	—	357 419
Total	203 982 $	208 211 $	200 899 $	17 396 $	630 488 $
Passif					
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	84 829 $	74 632 $	47 356 $	14 016 $	220 833 $
Autres passifs	7 752	8 800	4 309	892	21 753
Contrats d'investissement et d'assurance pour le compte des titulaires de polices de fonds distincts	101 537	116 919	138 963	—	357 419
Total	194 118 $	200 351 $	190 628 $	14 908 $	600 005 $

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 2022	31 décembre 2021
Actif		
Royaume-Uni	**5 079 $**	6 507 $
États-Unis	**6 387**	5 902
Japon	**3 283**	4 102
Autres	**878**	885
Total de l'actif	**15 627 $**	17 396 $

Société financière IGM Inc.

PARTIE C

Rapport de gestion

PAGE C 2

États financiers et notes annexes

PAGE C 74

Veuillez 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 2022 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 2021 de la Société financière IGM Inc. et au rapport aux actionnaires du premier trimestre de 2022 de la Société financière IGM Inc. déposés sur le site www.sedar.com. Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 30 juin 2022 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date est daté du 4 août 2022.

Mode de présentation et sommaire des méthodes comptables

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

Déclarations prospectives

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

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

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

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

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

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

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

Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières

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

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

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

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

Se reporter aux rapprochements pertinents des mesures financières non conformes aux normes IFRS, y compris les composantes des ratios non conformes aux normes IFRS, et des résultats présentés conformément aux normes IFRS dans les tableaux 1 à 4.

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

- **L'actif géré et l'actif sous services-conseils** représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés de la Société financière IGM. Dans le secteur Gestion de patrimoine, l'actif géré est une composante de l'actif sous services-conseils. Tous les cas où le secteur Gestion d'actifs fournit des services de gestion de placements ou des services de distribution de produits par l'intermédiaire du secteur Gestion de patrimoine ont été éliminés de notre présentation. Ainsi, les mêmes épargnes des clients qui sont détenues dans différentes sociétés en exploitation de la Société financière IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation.
- **L'actif sous services-conseils** est l'indicateur clé du secteur Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement détenus dans les comptes des clients de nos sociétés en exploitation du secteur Gestion de patrimoine.
- **L'actif géré** est l'indicateur clé du secteur Gestion d'actifs. L'actif géré est un indicateur secondaire des produits et des charges du secteur Gestion de patrimoine en ce qui concerne ses activités de gestion de placements. L'actif géré regroupe les actifs des clients pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placement, et comprend des fonds d'investissement dont nous sommes le gestionnaire de fonds, des mandats de servicesconseils en placement à des institutions et d'autres comptes de clients pour lesquels nous assumons une responsabilité de gestion de portefeuille discrétionnaire.
- **Le fonds de roulement**, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants.

Société financière IGM Inc.

Sommaire des résultats d'exploitation consolidés

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

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM se chiffraient à 242,1 G$ au 30 juin 2022, comparativement à 262,0 G$ au 30 juin 2021 et à 277,1 G$ au 31 décembre 2021, comme il est présenté dans les tableaux 6 et 7. Pour le deuxième trimestre de 2022, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 255,3 G$, comparativement à 255,4 G$ au deuxième trimestre de 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 262,3 G$, comparativement à 249,7 G$ pour le semestre clos le 30 juin 2021.

Le total de l'actif géré s'élevait à 213,1 G$ au 30 juin 2022, comparativement à 233,6 G$ au 30 juin 2021 et à 245,3 G$ au 31 décembre 2021. Pour le deuxième trimestre de 2022, le total de l'actif géré moyen s'est établi à 225,2 G$, comparativement à 227,8 G$ pour le deuxième trimestre de 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le total de l'actif géré moyen s'est établi à 231,7 G$, comparativement à 222,8 G$ pour la période correspondante de 2021.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 30 juin 2022 s'est établi à 207,1 M$, ou 0,87 $ par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 237,4 M$, ou 0,99 $ par action, pour la période correspondante de 2021, ce qui représente une diminution de 12,1 % du bénéfice par action. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le semestre clos le 30 juin 2022 s'est établi à 426,4 M$, ou 1,78 $ par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 439,6 M$, ou 1,84 $ par action, pour la période correspondante de 2021, ce qui représente une diminution de 3,3 % du bénéfice par action.

Les capitaux propres se chiffraient à 6,0 G$ au 30 juin 2022, comparativement à 6,5 G$ au 31 décembre 2021. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires (un ratio non conforme aux normes IFRS – se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des autres mesures financières) pour le semestre clos le 30 juin 2022 s'est établi à 13,6 %, contre 15,5 % pour la période correspondante de 2021. Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires, compte non tenu de l'incidence des titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (un ratio non conforme aux normes IFRS – se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des autres mesures financières) pour le semestre clos le 30 juin 2022 s'est établi à 15,2 %, contre 17,9 % pour la période correspondante de 2021. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au deuxième trimestre de 2022 s'est établi à 56,25 cents, soit le même montant qu'au premier trimestre de 2022.

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

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

Les avantages de l'acquisition de ChinaAMC comprennent :

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

Aperçu des marchés

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

- L'indice composé de rendement total S&P/TSX a augmenté de 3,8 % au premier trimestre de 2022 et diminué de 13,2 % au deuxième trimestre.
- Les marchés boursiers américains, représentés par l'indice de rendement total S&P 500, ont reculé de 4,6 % au premier trimestre de 2022 et de 16,1 % au deuxième trimestre.
- Les marchés boursiers européens, représentés par l'indice de rendement total MSCI Europe (net), ont reculé de 5,3 % au premier trimestre de 2022 et de 9,0 % au deuxième trimestre.
- Les marchés boursiers asiatiques, représentés par l'indice de rendement total MSCI AC Asia Pacific (net), ont reculé de 6,0 % au premier trimestre de 2022 et de 11,9 % au deuxième trimestre.
- L'indice obligataire universel de rendement total FTSE TMX Canada a diminué de 7,0 % au premier trimestre de 2022 et de 5,7 % au deuxième trimestre, en raison d'une hausse des taux d'intérêt.
- Les rendements moyens des placements de nos clients se sont établis à -4,6 % au premier trimestre de 2022 et à -9,7 % au deuxième trimestre.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM ont diminué de 12,6 %, passant de 277,1 G$ au 31 décembre 2021 à 242,1 G$ au 30 juin 2022. Consulter le tableau 29 pour obtenir la composition de l'actif géré de la Société financière IGM par catégorie d'actifs.

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

	Trimestres clos les			*Semestres clos les*	
(en M$, sauf le bénéfice par action)	**30 juin 2022**	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**207,1 $**	219,3 $	237,4 $	**426,4 $**	439,6 $
Bénéfice net par action[1] attribuable aux actionnaires ordinaires	**0,87 $**	0,91 $	0,99 $	**1,78 $**	1,84 $
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué *(en milliers)*	**239 242**	241 251	239 821	**240 215**	239 048
BAIIA avant les commissions de vente[2]	**343,5 $**	360,0 $	379,7 $	**703,5 $**	712,9 $
Commissions fondées sur les ventes versées	**(33,5)**	(49,5)	(42,7)	**(83,0)**	(89,8)
BAIIA après les commissions de vente[2]	**310,0**	310,5	337,0	**620,5**	623,1
Commissions fondées sur les ventes versées pouvant faire l'objet d'un amortissement	**31,2**	44,5	37,7	**75,7**	77,9
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	**(18,9)**	(17,7)	(13,6)	**(36,6)**	(25,7)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**(26,1)**	(25,3)	(25,5)	**(51,4)**	(49,5)
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt sur le résultat[2]	**296,2**	312,0	335,6	**608,2**	625,8
Charges d'intérêts[3]	**28,4**	28,1	28,5	**56,5**	56,6
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[2]	**267,8**	283,9	307,1	**551,7**	569,2
Impôt sur le résultat	**59,4**	63,8	69,3	**123,2**	129,0
Bénéfice net	**208,4 $**	220,1 $	237,8 $	**428,5 $**	440,2 $

1. Bénéfice dilué par action

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

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

Secteurs à présenter

Les secteurs à présenter de la Société sont Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres. Ces secteurs tiennent compte de l'information financière interne et de l'évaluation de la performance de la Société (tableaux 2, 3 et 4).

- ***Gestion de patrimoine*** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes à des ménages canadiens. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel. Ces sociétés sont des organisations de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de

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

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Investissements stratégiques et autres		Éliminations intersectorielles		Total	
Trimestres clos les (en M$)	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Produits										
Gestion de patrimoine	**615,8 $**	632,4 $	**– $**	– $	**– $**	– $	**(4,7)$**	(4,8)$	**611,1 $**	627,6 $
Gestion d'actifs	**–**	–	**269,7**	276,3	**–**	–	**(28,1)**	(28,0)	**241,6**	248,3
Charge de rémunération des courtiers	**–**	–	**(82,1)**	(87,4)	**–**	–	**4,7**	4,7	**(77,4)**	(82,7)
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	–	**187,6**	188,9	**–**	–	**(23,4)**	(23,3)	**164,2**	165,6
Produits tirés des placements nets et autres produits	**(1,3)**	0,6	**(1,1)**	1,1	**1,8**	0,8	**–**	–	**(0,6)**	2,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	**–**	–	**–**	–	**50,0**	48,2	**–**	–	**50,0**	48,2
	614,5	633,0	**186,5**	190,0	**51,8**	49,0	**(28,1)**	(28,1)	**824,7**	843,9
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	**282,3**	266,0	**21,5**	25,1	**–**	–	**–**	–	**303,8**	291,1
Activités et services de soutien	**116,0**	115,0	**88,4**	80,5	**2,0**	1,3	**–**	–	**206,4**	196,8
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**45,2**	46,5	**1,2**	1,9	**–**	–	**(28,1)**	(28,0)	**18,3**	20,4
	443,5	427,5	**111,1**	107,5	**2,0**	1,3	**(28,1)**	(28,0)	**528,5**	508,3
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**171,0**	205,5	**75,4**	82,5	**49,8**	47,7	**–**	(0,1)	**296,2**	335,6
Charges d'intérêts[2]	**22,5**	22,5	**5,9**	6,0	**–**	–	**–**	–	**28,4**	28,5
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**148,5**	183,0	**69,5**	76,5	**49,8**	47,7	**–**	(0,1)	**267,8**	307,1
Impôt sur le résultat	**39,7**	48,7	**18,2**	20,0	**1,3**	0,7	**0,2**	(0,1)	**59,4**	69,3
Bénéfice net ajusté[1]	**108,8**	134,3	**51,3**	56,5	**48,5**	47,0	**(0,2)**	–	**208,4**	237,8
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	–	**–**	–	**1,3**	0,4	**–**	–	**1,3**	0,4
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**108,8 $**	134,3 $	**51,3 $**	56,5 $	**47,2 $**	46,6 $	**(0,2)$**	– $	**207,1**	237,4
Autres éléments[1], déduction faite de l'impôt									**–**	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									**207,1 $**	237,4 $

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

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

Tableau 3 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Semestre

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Investissements stratégiques et autres		Éliminations intersectorielles		Total	
Semestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Produits										
Gestion de patrimoine	**1 261,9 $**	1 240,4 $	**– $**	– $	**– $**	– $	**(9,6)$**	(9,3)$	**1 252,3 $**	1 231,1 $
Gestion d'actifs	**–**	–	**554,5**	536,2	**–**	–	**(57,1)**	(54,9)	**497,4**	481,3
Charge de rémunération des courtiers	**–**	–	**(173,2)**	(172,7)	**–**	–	**9,6**	9,3	**(163,6)**	(163,4)
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	–	**381,3**	363,5	**–**	–	**(47,5)**	(45,6)	**333,8**	317,9
Produits tirés des placements nets et autres produits	**(1,3)**	2,4	**(3,7)**	2,3	**2,5**	1,0	**(0,1)**	(0,1)	**(2,6)**	5,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	**–**	–	**–**	–	**98,4**	89,8	**–**	–	**98,4**	89,8
	1 260,6	1 242,8	**377,6**	365,8	**100,9**	90,8	**(57,2)**	(55,0)	**1 681,9**	1 644,4
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	**571,2**	529,7	**41,7**	45,4	**–**	–	**–**	–	**612,9**	575,1
Activités et services de soutien	**237,1**	237,0	**181,5**	164,0	**3,4**	2,4	**(0,1)**	(0,1)	**421,9**	403,3
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**93,3**	91,5	**2,7**	3,6	**–**	–	**(57,1)**	(54,9)	**38,9**	40,2
	901,6	858,2	**225,9**	213,0	**3,4**	2,4	**(57,2)**	(55,0)	**1 073,7**	1 018,6
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**359,0**	384,6	**151,7**	152,8	**97,5**	88,4	**–**	–	**608,2**	625,8
Charges d'intérêts[2]	**44,8**	44,8	**11,7**	11,8	**–**	–	**–**	–	**56,5**	56,6
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**314,2**	339,8	**140,0**	141,0	**97,5**	88,4	**–**	–	**551,7**	569,2
Impôt sur le résultat	**84,0**	90,7	**36,6**	36,5	**2,4**	1,8	**0,2**	–	**123,2**	129,0
Bénéfice net ajusté[1]	**230,2**	249,1	**103,4**	104,5	**95,1**	86,6	**(0,2)**	–	**428,5**	440,2
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	–	**–**	–	**2,1**	0,6	**–**	–	**2,1**	0,6
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**230,2 $**	249,1 $	**103,4 $**	104,5 $	**93,0 $**	86,0 $	**(0,2)$**	– $	**426,4**	439,6
Autres éléments[1], déduction faite de l'impôt									**–**	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									**426,4 $**	439,6 $

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

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

leurs courtiers en valeurs mobilières, de leurs courtiers en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire.

- ***Gestion d'actifs*** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements et représente les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont fournis pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que

Tableau 4 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Deuxième trimestre de 2022 par rapport au premier trimestre de 2022

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Investissements stratégiques et autres		Éliminations intersectorielles		Total	
Trimestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	31 mars 2022	**30 juin 2022**	31 mars 2022	**30 juin 2022**	31 mars 2022	**30 juin 2022**	31 mars 2022	**30 juin 2022**	31 mars 2022
Produits										
Gestion de patrimoine	**615,8 $**	646,1 $	**– $**	– $	**– $**	– $	**(4,7)$**	(4,9)$	**611,1 $**	641,2 $
Gestion d'actifs	**–**	–	**269,7**	284,8	**–**	–	**(28,1)**	(29,0)	**241,6**	255,8
Charge de rémunération des courtiers	**–**	–	**(82,1)**	(91,1)	**–**	–	**4,7**	4,9	**(77,4)**	(86,2)
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	–	**187,6**	193,7	**–**	–	**(23,4)**	(24,1)	**164,2**	169,6
Produits tirés des placements nets et autres produits	**(1,3)**	–	**(1,1)**	(2,6)	**1,8**	0,7	**–**	(0,1)	**(0,6)**	(2,0)
Quote-part du résultat des entreprises associées	**–**	–	**–**	–	**50,0**	48,4	**–**	–	**50,0**	48,4
	614,5	646,1	**186,5**	191,1	**51,8**	49,1	**(28,1)**	(29,1)	**824,7**	857,2
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	**282,3**	288,9	**21,5**	20,2	**–**	–	**–**	–	**303,8**	309,1
Activités et services de soutien	**116,0**	121,1	**88,4**	93,1	**2,0**	1,4	**–**	(0,1)	**206,4**	215,5
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**45,2**	48,1	**1,2**	1,5	**–**	–	**(28,1)**	(29,0)	**18,3**	20,6
	443,5	458,1	**111,1**	114,8	**2,0**	1,4	**(28,1)**	(29,1)	**528,5**	545,2
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**171,0**	188,0	**75,4**	76,3	**49,8**	47,7	**–**	–	**296,2**	312,0
Charges d'intérêts[2]	**22,5**	22,3	**5,9**	5,8	**–**	–	**–**	–	**28,4**	28,1
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**148,5**	165,7	**69,5**	70,5	**49,8**	47,7	**–**	–	**267,8**	283,9
Impôt sur le résultat	**39,7**	44,3	**18,2**	18,4	**1,3**	1,1	**0,2**	–	**59,4**	63,8
Bénéfice net ajusté[1]	**108,8**	121,4	**51,3**	52,1	**48,5**	46,6	**(0,2)**	–	**208,4**	220,1
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	–	**–**	–	**1,3**	0,8	**–**	–	**1,3**	0,8
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**108,8 $**	121,4 $	**51,3 $**	52,1 $	**47,2 $**	45,8 $	**(0,2)$**	– $	**207,1**	219,3
Autres éléments[1], déduction faite de l'impôt									**–**	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									**207,1 $**	219,3 $

1. *Une mesure financière non conforme aux normes IFRS – se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières » du présent document.*
2. *Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et sur les contrats de location.*

par l'intermédiaire de mandats de services-conseils pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels.

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

L'actif géré et l'actif sous services-conseils représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils consolidés de la Société

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

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

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

Présentation financière

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

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

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

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

Tableau 5 : Taux d'imposition effectif

	Trimestres clos les			*Semestres clos les*	
	30 juin 2022	31 mars 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	**26,63 %**	26,63 %	26,61 %	**26,63 %**	26,62 %
Incidence des éléments suivants :					
Quote-part du résultat des entreprises associées	**(4,44)**	(4,08)	(3,69)	**(4,25)**	(3,73)
Autres éléments	**0,01**	(0,10)	(0,34)	**(0,05)**	(0,22)
Taux d'imposition effectif – bénéfice net	**22,20 %**	22,45 %	22,58 %	**22,33 %**	22,67 %

cours des exercices antérieurs peut être ajusté durant l'exercice considéré. L'incidence de toute modification des meilleures estimations de la direction constatée dans le bénéfice net ajusté est reflétée dans les autres éléments, ce qui inclut, mais sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs moins élevés applicables aux établissements à l'étranger.

Les autres éléments 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.

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

Au 30 juin 2022, l'actif géré et l'actif sous services-conseils se chiffraient à 242,1 G$, comparativement à 262,0 G$ au 30 juin 2021, soit une diminution de 7,6 %, comme il est présenté au tableau 6. Au 30 juin 2022, le total de l'actif géré s'élevait à 213,1 G$, comparativement à 233,6 G$ au 30 juin 2021, soit une baisse de 8,8 %.

Pour le deuxième trimestre de 2022, les sorties nettes se sont établies à 0,5 G$, comparativement à des entrées nettes de 2,9 G$ pour le deuxième trimestre de 2021, comme il est présenté au tableau 6. Pour le deuxième trimestre, les rachats nets de fonds d'investissement se sont chiffrés à 1,0 G$, comparativement à des ventes nettes de 1,9 G$ en 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les entrées nettes se sont établies à 1,9 G$, comparativement à 5,2 G$ pour le deuxième trimestre de 2021, comme il est présenté au tableau 6. Les ventes nettes de fonds d'investissement pour le semestre se sont élevées à 1,5 G$ en 2022, comparativement à des ventes nettes de 4,2 G$ en 2021. Les flux nets et les ventes nettes sont fondés sur l'actif géré et l'actif sous services-conseils, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller pour la Canada Vie et le secteur Gestion de patrimoine.

La Société tire également parti des actifs gérés sous-jacents des participations de la Société dans des entreprises associées, notamment ChinaAMC et Northleaf. À l'heure actuelle, cet actif géré n'est pas présenté à titre d'actif géré et d'actif sous services-conseils de la Société.

Au 30 juin 2022, l'actif géré de ChinaAMC s'élevait à 1 740,2 milliards RMB¥ (334,5 G$), comparativement à 1 606,6 milliards RMB¥ (308,5 G$) au 30 juin 2021, soit une hausse de 8,3 % (8,4 % en $ CA). La Société financière IGM détient une participation de 13,9 % dans ChinaAMC.

Au 30 juin 2022, l'actif géré de Northleaf s'élevait à 22,0 G$, comparativement à 17,4 G$ au 30 juin 2021, soit une hausse de 26,4 %. La Société financière IGM détient une participation de 56 % dans Northleaf.

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 l'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 reflète grandement 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[1]					
	IG Gestion de patrimoine		Investment Planning Counsel		Placements Mackenzie		Éliminations intersociétés[2]		Données consolidées	
(en M$)	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Trimestres clos les										
Flux bruts										
Ventes brutes de fonds communs de placement[3, 4]	**2 590 $**	2 794 $	**153 $**	182 $	**1 735 $**	2 923 $	**– $**	– $	**4 478 $**	5 899 $
Entrées brutes des courtiers	**3 068**	3 220	**1 043**	1 121	**–**	–	**–**	–	**4 111**	4 341
Flux nets										
Ventes nettes de fonds communs de placement[3, 4]	**(99)**	279	**(72)**	(60)	**(758)**	1 107	**–**	–	**(929)**	1 326
Créations nettes de parts de FNB[5]	**–**	–	**–**	–	**(61)**	562	**–**	–	**(61)**	562
Ventes nettes de fonds d'investissement	**(99)**	279	**(72)**	(60)	**(819)**	1 669	**–**	–	**(990)**	1 888
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels[6]	**–**	–	**–**	–	**(133)**	617	**–**	–	**(133)**	617
Ventes nettes de Mackenzie par le biais du secteur Gestion de patrimoine	**(6)**	118	**(17)**	38	**–**	–	**23**	(156)	**–**	–
Ventes nettes des produits d'IGM	**(105)**	397	**(89)**	(22)	**(952)**	2 286	**23**	(156)	**(1 123)**	2 505
Autres flux nets des courtiers	**494**	273	**100**	138	**–**	–	**2**	1	**596**	412
Total des flux nets	**389**	670	**11**	116	**(952)**	2 286	**25**	(155)	**(527)**	2 917
Semestres clos les										
Flux bruts										
Ventes brutes de fonds communs de placement[3, 4]	**6 492 $**	6 145 $	**356 $**	412 $	**4 656 $**	6 954 $	**$**	– $	**11 504 $**	13 511 $
Entrées brutes des courtiers	**7 068**	6 856	**2 385**	2 720	**–**	–		–	**9 453**	9 576
Flux nets										
Ventes nettes de fonds communs de placement[3, 4]	**1 165**	780	**(134)**	(169)	**(176)**	2 597		–	**855**	3 208
Créations nettes de parts de FNB[5]	**–**	–	**–**	–	**657**	967		–	**657**	967
Ventes nettes de fonds d'investissement	**1 165**	780	**(134)**	(169)	**481**	3 564	**–**	–	**1 512**	4 175
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels[6]	**–**	–	**–**	–	**(560)**	297	**–**	–	**(560)**	297
Ventes nettes de Mackenzie par le biais du secteur Gestion de patrimoine	**(1)**	330	**12**	106	**–**	–	**(11)**	(436)	**–**	–
Ventes nettes des produits d'IGM	**1 164**	1 110	**(122)**	(63)	**(79)**	3 861	**(11)**	(436)	**952**	4 472
Autres flux nets des courtiers	**691**	575	**293**	170	**–**	–	**3**	2	**987**	747
Total des flux nets	**1 855**	1 685	**171**	107	**(79)**	3 861	**(8)**	(434)	**1 939**	5 219

1. *Les flux du secteur Gestion d'actifs excluent les comptes gérés à titre de sous-conseiller pour la Canada Vie et le secteur Gestion de patrimoine.*
2. *Les résultats consolidés éliminent la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.*
3. *L'actif géré et les ventes nettes d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel comprennent les comptes à gestion distincte.*
4. *Au cours du semestre de 2021, des clients institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des rachats et des rachats nets de 361 M$.*
5. *FNB – Au cours du semestre de 2022, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 675 M$ parmi les FNB de Mackenzie.*
6. *Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes :*
   Au premier trimestre de 2022 – un investisseur institutionnel a fait des rachats de 291 M$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller.
   Au deuxième trimestre de 2021 – Mackenzie a obtenu des mandats d'un montant de 680 M$ à titre de sous-conseiller.

Tableau 6 : Actif géré et actif sous services-conseils (suite)

(en M$)	Gestion de patrimoine				Gestion d'actifs					
	IG Gestion de patrimoine		Investment Planning Counsel		Placements Mackenzie		Éliminations intersociétés[1]		Données consolidées	
	30 juin 2022	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021	**30 juin 2022**	30 juin 2021
Actif géré et actif sous services conseils										
Gestion de patrimoine[2]										
Actif géré	**96 603 $**	105 218 $	**4 635 $**	5 485 $			**– $**	– $	**101 238 $**	110 703 $
Actifs de Mackenzie vendus par le biais du secteur Gestion de patrimoine	**820**	822	**3 119**	3 430			**–**	–	**3 939**	4 252
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	**8 051**	6 145	**20 938**	22 256			**(7)**	(11)	**28 982**	28 390
Actif sous services-conseils	**105 474**	112 185	**28 692**	31 171			**(7)**	(11)	**134 159**	143 345
Gestion d'actifs										
Fonds communs de placement					**53 576 $**	58 765 $			**53 576**	58 765
FNB					**5 368**	4 889			**5 368**	4 889
Fonds d'investissement					**58 944**	63 654			**58 944**	63 654
Comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels					**6 344**	8 167			**6 344**	8 167
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie					**46 575**	51 092			**46 575**	51 092
Total des comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels					**52 919**	59 259			**52 919**	59 259
Total excluant les comptes gérés à titre de sous conseiller du secteur Gestion de patrimoine					**111 863**	122 913			**111 863**	122 913
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine					**72 855**	78 788			**72 855**	78 788
Total de l'actif géré					**184 718**	201 701			**184 718**	201 701
FNB										
Distribués à des tiers					**5 368**	4 889			**5 368**	4 889
Détenus dans les produits gérés d'IGM					**6 230**	5 748	**(6 230)**	(5 748)	**–**	–
Total des FNB					**11 598**	10 637	**(6 230)**	(5 748)	**5 368**	4 889
Données consolidées										
Actif géré	**96 603**	105 218	**4 635**	5 485	**184 718**	201 701	**(72 855)**	(78 788)	**213 101**	233 616
Actifs de Mackenzie vendus par le biais du secteur Gestion de patrimoine	**820**	822	**3 119**	3 430	**–**	–	**(3 939)**	(4 252)	**–**	–
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	**8 051**	6 145	**20 938**	22 256	**–**	–	**(7)**	(11)	**28 982**	28 390
Actif géré et actif sous services-conseils	**105 474**	112 185	**28 692**	31 171	**184 718**	201 701	**(76 801)**	(83 051)	**242 083**	262 006

1. Les résultats consolidés éliminent la double comptabilisation dans les cas où les activités sont présentées dans plus d'un secteur.
2. L'actif géré d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel comprend les comptes à gestion distincte.

Tableau 7 : Sommaire des résultats trimestriels

	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	T4 2020	T3 2020
États consolidés du résultat net *(en M$)*								
Produits								
Gestion de patrimoine	**611,1 $**	641,2 $	667,5 $	655,0 $	627,6 $	603,5 $	594,2 $	571,6 $
Gestion d'actifs	**241,6**	255,8	266,8	263,4	248,3	233,0	216,3	207,4
Charge de rémunération des courtiers	**(77,4)**	(86,2)	(86,7)	(85,9)	(82,7)	(80,7)	(74,3)	(71,3)
Gestion d'actifs – produits nets	**164,2**	169,6	180,1	177,5	165,6	152,3	142,0	136,1
Produits tirés des placements nets et autres produits	**(0,6)**	(2,0)	3,8	2,5	2,5	3,1	3,2	2,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	**50,0**	48,4	50,7	55,9	48,2	41,6	40,1	43,5
	824,7	857,2	902,1	890,9	843,9	800,5	779,5	753,4
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	**303,8**	309,1	308,9	294,0	291,1	284,0	283,1	252,6
Activités et services de soutien	**206,4**	215,5	205,5	197,6	196,8	206,5	189,0	181,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**18,3**	20,6	21,1	20,7	20,4	19,8	18,3	18,5
Charges d'intérêts[1]	**28,4**	28,1	28,6	28,7	28,5	28,1	27,9	27,9
	556,9	573,3	564,1	541,0	536,8	538,4	518,3	480,9
Bénéfice avant les éléments suivants	**267,8**	283,9	338,0	349,9	307,1	262,1	261,2	272,5
Profit à la vente de Personal Capital	**–**	–	10,6	–	–	–	–	37,2
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition	**–**	–	–	–	–	–	25,2	–
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	**–**	–	–	–	–	–	3,4	–
Charges de restructuration et autres charges	**–**	–	–	–	–	–	–	(74,5)
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**267,8**	283,9	348,6	349,9	307,1	262,1	289,8	235,2
Impôt sur le résultat	**59,4**	63,8	79,4	78,4	69,3	59,7	60,5	44,3
Bénéfice net	**208,4**	220,1	269,2	271,5	237,8	202,4	229,3	190,9
Participation ne donnant pas le contrôle	**1,3**	0,8	0,7	0,7	0,4	0,2	0,2	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**207,1 $**	219,3 $	268,5 $	270,8 $	237,4 $	202,2 $	229,1 $	190,9 $
Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS *(en M$)*								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[2]	**207,1 $**	219,3 $	260,8 $	270,8 $	237,4 $	202,2 $	204,3 $	214,2 $
Autres éléments[2] :								
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt (T4 2021 – 2,9 M$; T3 2020 – 5,8 M$)	**–**	–	7,7	–	–	–	–	31,4
Profit à la vente de la Gamme de fonds Quadrus, déduction faite des coûts d'acquisition et de l'impôt (3,8 M$)	**–**	–	–	–	–	–	21,4	–
Quote-part des ajustements de l'entreprise associée	**–**	–	–	–	–	–	3,4	–
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt (19,8 M$)	**–**	–	–	–	–	–	–	(54,7)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**207,1 $**	219,3 $	268,5 $	270,8 $	237,4 $	202,2 $	229,1 $	190,9 $
Bénéfice par action *($)*								
Bénéfice ajusté par action[2]								
– De base	**0,87 $**	0,91 $	1,09 $	1,13 $	0,99 $	0,85 $	0,86 $	0,90 $
– Dilué	**0,87**	0,91	1,08	1,13	0,99	0,85	0,86	0,90
Bénéfice par action								
– De base	**0,87**	0,91	1,12	1,13	0,99	0,85	0,96	0,80
– Dilué	**0,87**	0,91	1,11	1,13	0,99	0,85	0,96	0,80
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué *(en milliers)*	**239 242**	241 251	241 443	240 575	239 821	238 474	238 308	238 308
Actif géré moyen et actif sous services-conseils moyen *(en G$)*								
Actif géré des fonds d'investissement	**169,3 $**	179,0 $	181,9 $	178,6 $	170,2 $	162,7 $	169,8 $	163,7 $
Total de l'actif géré	**225,2**	238,4	241,9	238,3	227,8	217,6	177,6	171,4
Actif géré et actif sous services-conseils	**255,3**	269,5	272,0	267,4	255,4	243,9	202,2	194,9
Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin *(en G$)*								
Actif géré des fonds d'investissement	**160,2 $**	178,5 $	184,5 $	176,8 $	174,4 $	165,5 $	159,5 $	164,9 $
Total de l'actif géré	**213,1**	237,1	245,3	236,2	233,6	221,6	214,0	172,6
Actif géré et actif sous services-conseils	**242,1**	268,3	277,1	265,2	262,0	248,5	240,0	196,4

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

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

Gestion de patrimoine

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

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

- Les ***honoraires de conseil*** comprennent des honoraires tirés de la prestation de conseils financiers aux clients, y compris des honoraires liés à la distribution de produits, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif sous services-conseils.
- Les ***honoraires liés aux produits et aux programmes*** ont trait à la gestion des produits de placement et comprennent les honoraires de gestion, d'administration et d'autres honoraires connexes, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré.
- Les ***autres produits tirés de la planification financière*** sont des honoraires se rapportant à l'offre d'autres produits financiers aux clients, notamment des prêts hypothécaires, ainsi que des produits bancaires et d'assurance.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller sont transférées entre les secteurs et à des tierces parties pour la prestation de services de gestion de placement relativement à nos produits de placement. Le secteur Gestion de patrimoine est considéré comme un client du secteur Gestion d'actifs et les prix de transfert sont établis en fonction des frais engagés pour des mandats de gestion d'actifs d'importance similaire.

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

Revue des activités

IG Gestion de patrimoine, qui a été fondée en 1926, fournit une vaste gamme de services de planification financière personnelle et de gestion de patrimoine aux Canadiens par l'entremise de son réseau exclusif de 3 298 conseillers. Plus de un million de particuliers, de familles et de propriétaires d'entreprise sont clients d'IG Gestion de patrimoine.

Investment Planning Counsel, qui a été fondée en 1996, est une société indépendante qui distribue des produits et offre des services et des conseils financiers au Canada. Elle compte 684 conseillers financiers.

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

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

Faits nouveaux en 2022

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

Stratégie d'IG gestion de patrimoine

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

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

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 6,5 billions de dollars au 31 décembre 2021, et nous considérons ces actifs comme le marché potentiel d'IG Gestion de patrimoine. Cette épargne est détenue dans une proportion de 77 % par des ménages qui détiennent un actif de plus de 1 M$, qui sont désignés comme les clients à valeur élevée, et est autrement détenue dans une proportion de 20 % par des ménages dont l'actif se situe entre 100 000 $ et 1 M$, qui sont désignés comme les clients aisés. Les clients de ces secteurs présentent généralement des besoins plus complexes, et l'intérêt premier d'IG Gestion de patrimoine consistant à offrir des solutions exhaustives en matière de planification financière la met en bonne position pour croître et être concurrentielle au sein de ces secteurs.

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

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

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

Gamma

La valeur de tous les efforts déployés en complément de la composition de portefeuilles de placements, ce qui comprend la valeur qu'un conseiller financier ajoute aux relations avec les clients et qui découle de la création d'un plan financier bien élaboré et de son suivi.

Conseillers entrepreneurs, conseils supérieurs

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

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

Les détails suivants présentent une répartition des principales composantes du réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine au 30 juin 2022 :

- 1 758 pratiques de conseillers (1 775 au 30 juin 2021), ce qui correspond au nombre de conseillers qui comptent plus de quatre ans d'expérience. Des conseillers associés peuvent faire partie de ces pratiques, comme il est décrit ci-dessous. Le niveau et la productivité des pratiques de conseillers constituent des éléments clés dans l'évaluation de nos activités, car ces pratiques servent des clients qui représentent environ 95 % de l'actif géré.
- 389 nouveaux conseillers (439 au 30 juin 2021), qui sont les conseillers qui comptent moins de quatre ans d'expérience.
- 1 151 conseillers associés et directeurs régionaux (1 105 au 30 juin 2021). Les conseillers associés sont des membres de l'équipe des pratiques de conseillers détenant un permis; ils offrent des services et des conseils de planification financière à la clientèle servie par l'équipe.
- Le réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine comptait un total de 3 298 conseillers (3 319 au 30 juin 2021).

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

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

Nous soutenons aussi nos conseillers et nos clients au moyen de notre réseau de spécialistes en matière de produits et de planification dans les domaines de la planification financière avancée, des prêts hypothécaires et services bancaires, de l'assurance et des valeurs mobilières. Ces spécialistes veillent à s'assurer que nous offrons une planification

financière exhaustive regroupant la totalité des éléments qui composent la vie financière d'un client. Les conseillers ou les spécialistes qui offrent des services aux clients sont inscrits auprès de l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels (l'« ACCFM ») ou auprès de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (l'« OCRCVM »).

Expériences client segmentées

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

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

Le Plan vivant IG[MC] est notre approche complète de la planification financière centrée sur le client qui reflète les besoins, les buts et les aspirations en constante évolution des familles et particuliers canadiens. Le portail du Plan vivant IG, qui est fondé sur la plateforme de Conquest Planning, dresse un portrait intégré et exhaustif des finances d'un client et utilise des outils de prévision afin de déterminer des stratégies de planification personnalisées pour chaque personne.

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

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

- Des solutions financières efficaces qui comprennent des véhicules d'investissement qui assurent une correspondance entre les besoins et les exigences de chaque client et les risques et le rendement des investissements.
- Des produits d'assurance qui comprennent divers types de contrats d'assurance offerts par des compagnies d'assurances de premier plan au Canada.
- Des solutions en matière de prêts hypothécaires et des services bancaires qui sont offerts dans le cadre d'un plan financier exhaustif.
- Le Programme philanthropique, qui est un programme à vocation 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 définissons comme les ménages détenant plus de 1 M$ et entre 100 000 $ et 1 M$, respectivement.

L'actif sous services-conseils des clients disposant d'un actif du ménage de plus de 1 M$ (définis comme les « clients à valeur élevée ») totalisait 34,1 G$ au 30 juin 2022, soit une diminution de 10,1 % par rapport à l'exercice précédent, et représentait 32 % du total de l'actif sous services-conseils.

L'actif sous services-conseils des clients disposant d'un actif du ménage allant de 100 000 $ à 1 M$ (définis comme les « clients aisés ») totalisait 61,7 G$ au 30 juin 2022, soit une diminution de 4,5 % par rapport à l'exercice précédent, et représentait 59 % du total de l'actif sous services-conseils.

L'actif sous services-conseils des clients disposant d'un actif du ménage de moins de 100 000 $ (définis comme les « clients du marché de masse ») totalisait 9,7 G$ au 30 juin 2022, soit une augmentation de 0,5 % par rapport à l'exercice précédent, et représentait 9 % du total de l'actif sous services-conseils.

Processus d'affaires

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

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

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

attrayantes. CapIntel surveille aussi quotidiennement les fonds de placement et les actions et informe nos conseillers (par l'intermédiaire du portail des conseillers) de tout changement important apporté aux placements qui devrait être examiné (par exemple, déclaration de changement important, changement dans la catégorie de risque, fusion de fonds, opérations de l'entreprise, etc.).

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

Une culture axée sur la performance et la diversité

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

Bêta et alpha

Bêta – La valeur créée par des portefeuilles de placements composés judicieusement dont le rendement correspond aux prévisions et comporte le plus faible risque possible.

Alpha – La valeur d'une gestion active qui génère un rendement supérieur à celui des indices de rendement passifs dont la composition et le profil de risque sont comparables.

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

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

Solutions financières efficaces

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

Nos solutions comprennent ce qui suit :

- Une sélection vaste et approfondie de fonds communs de placement, diversifiée en fonction du gestionnaire, de la catégorie d'actifs, du style de placement, de la région du monde, de la capitalisation du marché et du secteur.
- Des portefeuilles gérés qui rééquilibrent les placements pour faire en sorte que les caractéristiques risque-placements-rendement choisies soient maintenues. Ces solutions comprennent les Portefeuilles fondamentaux IG, les Portefeuilles à versements gérés IG, les Portefeuilles Investors, les Portefeuilles Action climat IG, les Portefeuilles pour contribuables américains IG et les Portefeuilles à risque géré IG.
- *Portefeuilles Profil*[MC] – Les Portefeuilles Profil comprennent une gamme de quatre solutions gérées qui procurent une diversification complète et sont conçus pour satisfaire les préférences personnelles des clients en matière de tolérance au risque et d'objectifs de placement. Ces Portefeuilles sont offerts dans les structures de comptes CSCIG et Profil.
- *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 négociés en bourse (« FNB ») et le Fonds privé à faible volatilité Profil dont la couverture géographique s'étend aux marchés canadien, américain, internationaux et émergents.
- En outre, nous avons intégré des investissements dans des actifs privés grâce à la création du mandat de crédit privé du Fonds privé de titres à revenu fixe Profil. Le Fonds a prévu des engagements dans trois placements en titres de créance

de sociétés fermées de Northleaf Capital Partners axés sur les prêts aux sociétés à moyenne capitalisation en Amérique du Nord et en Europe, ainsi qu'auprès de BlackRock, de PIMCO et de Sagard. Nous avons également introduit des mandats de placement privé dans le cadre du Fonds privé d'actions canadiennes Profil et du Fonds privé d'actions américaines Profil. Ces deux mandats visent à offrir aux investisseurs une diversification accrue et une appréciation du capital à long terme au moyen de placements dans des sociétés fermées. Le Fonds privé d'actions canadiennes Profil a pris des engagements à l'égard du fonds de croissance de Northleaf et le Fonds privé d'actions américaines Profil a pris des engagements à l'égard du Northleaf Capital Opportunities Fund.

- *Compte de services-conseils IG (« CSCIG »)* et structures de frais dégroupés – Le CSCIG est un compte à honoraires qui améliore l'expérience client en permettant aux clients de simplifier leur gestion financière en regroupant certains placements dans un seul compte, et qui propose des honoraires de conseil transparents à tous nos clients. Les CSCIG permettent une plus grande transparence des frais et peuvent comporter la plupart des titres et des produits de placement offerts sur le marché aux investisseurs individuels.
- Des fonds distincts qui offrent un potentiel de croissance à long terme des placements ainsi qu'une gestion du risque, et qui sont assortis de garanties et dotés de caractéristiques facilitant la planification successorale.
- Des comptes à gestion distincte (comptes de courtage en gestion discrétionnaire).

Pour soutenir l'objectif mondial d'atteindre la carboneutralité d'ici 2050, IG Gestion de patrimoine est un signataire fondateur de la Déclaration des investisseurs canadiens sur les changements climatiques de l'Association pour l'investissement responsable. Pour soutenir cette initiative, IG Gestion de patrimoine a lancé, au cours du quatrième trimestre de 2021, des Portefeuilles Action climat IG, une série de quatre solutions gérées diversifiées.

Une proportion croissante des actifs des clients d'IG Gestion de patrimoine se trouvent dans les structures de frais dégroupés. Les produits à structures de frais dégroupés établissent une distinction entre les honoraires de conseil, lesquels sont directement facturés au compte d'un client, et les frais facturés aux fonds d'investissement sous-jacents. Cette distinction offre aux clients une transparence accrue en ce qui a trait aux honoraires qu'ils versent, et permet à IG Gestion de patrimoine d'offrir une tarification différenciée en fonction du segment de clientèle, et ainsi de s'assurer qu'elle est concurrentielle.

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

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

Au 30 juin 2022, 82,2 % 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 50,3 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar‡, les proportions étaient de 85,4 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 53,2 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 juin 2022. 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 134,2 G$ au 30 juin 2022, soit une baisse de 6,4 % par rapport au 30 juin 2021. Le niveau de l'actif sous services-conseils est tributaire de trois facteurs : les entrées des clients, les sorties des clients et les rendements des placements.

L'actif géré du secteur Gestion de patrimoine s'est établi à 101,2 G$, soit une baisse de 8,5 % par rapport au 30 juin 2021. Le niveau de l'actif géré est influencé par les ventes, les rachats et les rendements des placements.

Les variations de l'actif sous services-conseils et de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine pour les périodes considérées sont présentées dans les tableaux 8 et 9.

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

L'actif sous services-conseils est un indicateur de performance clé d'IG Gestion de patrimoine. L'actif sous services-conseils regroupe les produits d'épargne et de placement, y compris l'actif géré, qui sont détenus dans les comptes de nos clients et pour lesquels nous fournissons des services de gestion de placements. Les honoraires de conseil sont facturés en fonction d'un pourcentage annuel de la quasitotalité de l'actif sous services-conseils, par l'intermédiaire des honoraires du

Tableau 8 : Variation de l'actif sous services-conseils – Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation 31 mars 2022	Variation 30 juin 2021
Entrées brutes des clients	**4 111 $**	5 342 $	4 341 $	(23,0)%	(5,3)%
Sorties brutes des clients	**3 709**	3 715	3 554	(0,2)	4,4
Flux nets	**402**	1 627	787	(75,3)	(48,9)
Rendements des placements	**(14 248)**	(6 245)	5 682	(128,2)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(13 846)**	(4 618)	6 469	(199,8)	n.s.
Actif au début	**148 005**	152 623	136 876	(3,0)	8,1
Actif sous services-conseils à la fin	**134 159 $**	148 005 $	143 345 $	(9,4)%	(6,4)%
IG Gestion de patrimoine	**105 474**	116 281	112 185	(9,3)	(6,0)
Investment Planning Counsel	**28 692**	31 734	31 171	(9,6)	(8,0)
Actif sous services-conseils moyen	**140 997 $**	148 319 $	140 158 $	(4,9)%	0,6 %
IG Gestion de patrimoine	**110 700**	116 300	109 667	(4,8)	0,9
Investment Planning Counsel	**30 306**	32 029	30 501	(5,4)	(0,6)

Semestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	30 juin 2021	Variation
Entrées brutes des clients	**9 453 $**	9 576 $	(1,3)%
Sorties brutes des clients	**7 424**	7 782	(4,6)
Flux nets	**2 029**	1 794	13,1
Rendements des placements	**(20 493)**	8 968	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(18 464)**	10 762	n.s.
Actif au début	**152 623**	132 583	15,1
Actif sous services-conseils à la fin	**134 159 $**	143 345 $	(6,4)%
IG Gestion de patrimoine	**105 474**	112 185	(6,0)
Investment Planning Counsel	**28 692**	31 171	(8,0)
Actif sous services-conseils moyen	**144 637 $**	137 530 $	5,2 %
IG Gestion de patrimoine	**113 484**	107 591	5,5
Investment Planning Counsel	**31 162**	29 949	4,1

compte de servicesconseils 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 2022, l'actif sous services-conseils s'élevait à 105,5 G$, soit une baisse de 6,0 % par rapport au 30 juin 2021, et l'actif géré des fonds communs de placement s'élevait à 96,6 G$, soit une baisse de 8,2 %.

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 2022, les entrées brutes des clients en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se sont établies à 3,1 G$, en baisse de 4,7 % par rapport à 3,2 G$ pour la période correspondante de 2021. Les entrées nettes des clients se sont chiffrées à 389 M$, soit une baisse de 281 M$ par rapport à des entrées nettes des clients de 670 M$ pour la période correspondante de 2021. Au cours du deuxième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 11,2 G$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 4,5 G$ au deuxième trimestre de 2021.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les entrées brutes des clients en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se sont établies à 7,1 G$, ce qui constitue un record, en hausse de 3,1 % par rapport à 6,9 G$ pour la période correspondante de 2021. Les entrées nettes des clients se sont établies à 1,9 G$ pour le semestre, soit une hausse de 0,2 G$ par rapport à des entrées nettes des clients de 1,7 G$ pour la période correspondante de 2021. En 2022, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 15,9 G$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une augmentation de 7,2 G$ en 2021.

Les variations de l'actif géré des fonds communs de placement pour les périodes considérées sont présentées dans le tableau 11.

Au 30 juin 2022, les produits avec des structures de frais dégroupés représentaient un montant de 72,2 G$, ou 75 % de l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 8,7 %, comparativement à 66,4 G$ au 30 juin 2021, soit 63 % de l'actif géré.

Tableau 9 : Variation de l'actif géré – Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation 31 mars 2022	Variation 30 juin 2021
Ventes	**2 743 $**	4 105 $	2 976 $	(33,2)%	(7,8)%
Rachats	**2 914**	2 903	2 757	0,4	5,7
Ventes nettes (rachats nets)	**(171)**	1 202	219	n.s.	n.s.
Rendements des placements	**(10 979)**	(4 984)	4 431	(120,3)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(11 150)**	(3 782)	4 650	(194,8)	n.s.
Actif au début	**112 388**	116 170	106 053	(3,3)	6,0
Actif géré à la fin	**101 238 $**	112 388 $	110 703 $	(9,9)%	(8,5)%
IG Gestion de patrimoine	**96 603**	107 187	105 218	(9,9)	(8,2)
Investment Planning Counsel	**4 635**	5 201	5 485	(10,9)	(15,5)
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	**106 737 $**	112 723 $	108 470 $	(5,3)%	(1,6)%
IG Gestion de patrimoine	**101 810**	107 410	103 068	(5,2)	(1,2)
Investment Planning Counsel	**4 927**	5 313	5 402	(7,3)	(8,8)

Semestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	30 juin 2021	Variation
Ventes	**6 848 $**	6 557 $	4,4 %
Rachats	**5 817**	5 946	(2,2)
Ventes nettes (rachats nets)	**1 031**	611	68,7
Rendements des placements	**(15 963)**	7 059	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(14 932)**	7 670	n.s.
Actif au début	**116 170**	103 033	12,8
Actif géré à la fin	**101 238 $**	110 703 $	(8,5)%
IG Gestion de patrimoine	**96 603**	105 218	(8,2)
Investment Planning Counsel	**4 635**	5 485	(15,5)
Actif quotidien moyen des fonds communs de placement	**109 713 $**	106 697 $	2,8 %
IG Gestion de patrimoine	**104 594**	101 326	3,2
Investment Planning Counsel	**5 119**	5 371	(4,7)

Variation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils – 2022 par rapport à 2021

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 105,5 G$ au 30 juin 2022, soit une baisse de 6,0 % comparativement à 112,2 G$ au 30 juin 2021. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 96,6 G$ au 30 juin 2022, soit une diminution de 8,2 % comparativement à 105,2 G$ au 30 juin 2021. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement se chiffrait à 101,8 G$ au deuxième trimestre de 2022, en baisse de 1,2 % par rapport à 103,1 G$ au deuxième trimestre de 2021. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 104,6 G$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, en hausse de 3,2 % par rapport à 101,3 G$ en 2021.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers se sont établies à 2,6 G$, soit une baisse de 7,3 % par rapport à la période correspondante de 2021. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,7 G$, soit une hausse de 6,9 % par rapport à 2021. Pour le deuxième trimestre de 2022, les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevés à 99 M$, comparativement à des ventes nettes de 279 M$ en 2021. Au cours du deuxième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 10,5 G$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 4,2 G$ au cours du deuxième trimestre de 2021.

Le taux de rachat trimestriel annualisé d'IG Gestion de patrimoine pour les fonds à long terme s'est établi à 10,2 % au deuxième trimestre de 2022, comparativement à 9,4 % au deuxième trimestre de 2021. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme d'IG Gestion de patrimoine s'établissait à 9,1 % au 30 juin 2022, comparativement à 10,0 % au 30 juin 2021, 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 2022. Le taux de rachat d'IG Gestion de patrimoine

Tableau 10 : Variation de l'actif sous services-conseils – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation 31 mars 2022	Variation 30 juin 2021
Entrées brutes des clients	**3 068 $**	4 000 $	3 220 $	(23,3)%	(4,7)%
Sorties brutes des clients	**2 679**	2 534	2 550	5,7	5,1
Flux nets	**389**	1 466	670	(73,5)	(41,9)
Rendements des placements	**(11 196)**	(4 742)	4 520	(136,1)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(10 807)**	(3 276)	5 190	(229,9)	n.s.
Actif au début	**116 281**	119 557	106 995	(2,7)	8,7
Actif à la fin	**105 474 $**	116 281 $	112 185 $	(9,3) %	(6,0)%
Actif sous services-conseils quotidien moyen	**110 700 $**	116 300 $	109 667 $	(4,8) %	0,9 %

Semestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	30 juin 2021	Variation
Entrées brutes des clients	**7 068 $**	6 856 $	3,1 %
Sorties brutes des clients	**5 213**	5 171	0,8
Flux nets	**1 855**	1 685	10,1
Rendements des placements	**(15 938)**	7 227	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(14 083)**	8 912	n.s.
Actif au début	**119 557**	103 273	15,8
Actif à la fin	**105 474 $**	112 185 $	(6,0)%
Actif sous services-conseils moyen	**113 484 $**	107 591 $	5,5 %

Tableau 11 : Variation de l'actif géré – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation 31 mars 2022	Variation 30 juin 2021
Ventes	**2 590 $**	3 902 $	2 794 $	(33,6) %	(7,3) %
Rachats	**2 689**	2 638	2 515	1,9	6,9
Ventes nettes (rachats nets)	**(99)**	1 264	279	n.s.	n.s.
Rendements des placements	**(10 485)**	(4 618)	4 194	(127,0)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(10 584)**	(3 354)	4 473	n.s.	n.s.
Actif au début	**107 187**	110 541	100 745	(3,0)	6,4
Actif à la fin	**96 603 $**	107 187 $	105 218 $	(9,9) %	(8,2) %
Actif géré quotidien moyen	**101 810 $**	107 410 $	103 068 $	(5,2) %	(1,2) %
Ventes nettes au titre de l'actif géré					
Ventes nettes de fonds d'investissement	**(99)$**	1 264 $	279 $	n.s. %	n.s. %
Ventes nettes de Mackenzie par le biais du secteur Gestion de patrimoine	**(6)**	5	118	n.s.	n.s.
	(105)$	1 269 $	397 $	n.s. %	n.s. %

Semestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	30 juin 2021	Variation
Ventes	**6 492 $**	6 145 $	5,6 %
Rachats	**5 327**	5 365	(0,7)
Ventes nettes (rachats nets)	**1 165**	780	49,4
Rendements des placements	**(15 103)**	6 725	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(13 938)**	7 505	n.s.
Actif au début	**110 541**	97 713	13,1
Actif à la fin	**96 603 $**	105 218 $	(8,2) %
Actif géré quotidien moyen	**104 594 $**	101 326 $	3,2 %
Ventes nettes au titre de l'actif géré			
Ventes nettes de fonds d'investissement	**1 165 $**	780 $	49,4 %
Ventes nettes de Mackenzie par le biais du secteur Gestion de patrimoine	**(1)**	330	n.s.
	1 164 $	1 110 $	4,9 %

a été très stable, comparativement au secteur des fonds communs de placement dans son ensemble, ce qui reflète notre intérêt primordial pour la planification financière.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 6,5 G$, soit une hausse de 5,6 % par rapport à 2021. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 5,3 G$, soit une baisse de 0,7 % par rapport à 2021. Les ventes nettes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont établies à 1,2 G$, comparativement à des ventes nettes de 780 M$ en 2021. En 2022, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 15,1 G$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une augmentation de 6,7 G$ en 2021.

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

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 105,5 G$ au 30 juin 2022, soit une diminution de 9,3 % par rapport à 116,3 G$ au 31 mars 2022. Au 30 juin 2022, l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 96,6 M$, soit une diminution de 9,9 % par rapport à 107,2 G$ au 31 mars 2022. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 101,8 G$ au deuxième trimestre de 2022, comparativement à 107,4 G$ au premier trimestre de 2022, soit une diminution de 5,2 %.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 2,6 G$, soit une baisse de 33,6 % par rapport au premier trimestre de 2022. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 2,7 G$ au deuxième trimestre, ce qui représente une hausse de 1,9 % par rapport au trimestre précédent, et le taux de rachat trimestriel annualisé s'est établi à 10,2 % au deuxième trimestre, comparativement à 9,6 % au premier trimestre de 2022. Les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevés à 99 M$ pour le trimestre considéré, comparativement à des ventes nettes de 1,3 G$ 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 2022, le total de l'actif des fonds distincts s'élevait à 1,3 G$, comparativement à 1,6 G$ au 30 juin 2021.

Assurance

IG Gestion de patrimoine demeure un chef de file au Canada pour la distribution de produits d'assurance vie. Grâce à des ententes conclues avec d'importantes compagnies d'assurance, IG Gestion de patrimoine offre une vaste gamme de produits : assurance temporaire, vie universelle, vie entière, invalidité, maladies graves, soins de longue durée, soins médicaux personnels et assurance collective.

Au 30 juin 2022, le nombre total de polices en vigueur s'établissait à 378 000, pour une valeur assurée de 103 G$, comparativement à 380 000 polices, pour une valeur assurée de 102 G$ au 30 juin 2021. La distribution des produits d'assurance est appuyée par les spécialistes en planification de l'assurance d'IG Gestion de patrimoine partout au Canada; ils ont pour mandat d'aider les conseillers à choisir des solutions avancées de planification successorale pour des clients à valeur élevée.

Opérations sur titres

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

Prêts hypothécaires et activités bancaires

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

Des prêts hypothécaires sont offerts par IG Gestion de patrimoine, un prêteur hypothécaire d'envergure nationale, et par l'intermédiaire de Solutions Bancaires† 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 2022, les financements de prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires[†] se sont chiffrés à 250 M$ et à 415 M$, contre 371 M$ et 604 M$ en 2021, ce qui constitue une diminution de 32,5 % et de 31,2 %, respectivement. Au 30 juin 2022, les prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine et de Solutions Bancaires[†] totalisaient 8,1 G$, comparativement à 8,9 G$ au 30 juin 2021, soit une baisse de 9,6 %.

Le crédit disponible relatif aux comptes Tout-En-Un de Solutions Bancaires[†] ouverts au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022 s'élevait à 278 M$ et à 494 M$, respectivement, comparativement à 422 M$ et à 748 M$ en 2021. Au 30 juin 2022, le solde des produits Tout-En-Un de Solutions Bancaires[†] était de 4,1 G$, comparativement à 3,7 G$ 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, tous deux sous marque privée. Le programme Solutions Bancaires[†] s'inscrit dans l'approche d'IG Gestion de patrimoine qui consiste à fournir des solutions financières complètes à ses clients par l'intermédiaire d'une vaste plateforme de planification financière. Le total des produits de prêt en circulation des clients d'IG Gestion de patrimoine dans le cadre du programme Solutions Bancaires[†], incluant les prêts hypothécaires Solutions Bancaires[†], s'élevait à 5,9 G$ au 30 juin 2022, comparativement à 5,5 G$ au 30 juin 2021.

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 d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel.

IG gestion de patrimoine

Le bénéfice net ajusté d'IG Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 13. Le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de 2022 s'est chiffré à 105,7 M$, soit une baisse de 18,9 % par rapport au deuxième trimestre de 2021, et une baisse de 10,1 % par rapport au trimestre précédent.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le deuxième trimestre de 2022 s'est chiffré à 166,8 M$, soit une baisse de 16,6 % par rapport au deuxième trimestre de 2021, et une baisse de 8,6 % par rapport au trimestre précédent.

Résultats de 2022 par rapport à ceux de 2021

Produits tirés des honoraires

Les honoraires de conseil comprennent des honoraires tirés de la prestation de conseils financiers aux clients, y compris des honoraires liés à la distribution de produits, qui dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils. Les honoraires de conseil se sont chiffrés à 284,6 M$ au deuxième trimestre de 2022, en baisse de 0,4 M$, ou 0,1 %, comparativement à 285,0 M$ en 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les honoraires de conseil se sont chiffrés à 576,9 M$, en hausse de 20,6 M$, ou 3,7 %, comparativement à 556,3 M$ en 2021.

La diminution des honoraires de conseil pour le trimestre clos le 30 juin 2022 était principalement attribuable à la baisse du

Tableau 12 : Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation 31 mars 2022	Variation 30 juin 2021
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	**346,7 $**	358,2 $	349,1 $	(3,2)%	(0,7)%
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**231,2**	241,4	235,1	(4,2)	(1,7)
	577,9	599,6	584,2	(3,6)	(1,1)
Frais de rachat	**1,1**	1,4	2,7	(21,4)	(59,3)
Autres produits tirés de la planification financière	**36,8**	45,1	45,5	(18,4)	(19,1)
Total du secteur Gestion de patrimoine	**615,8**	646,1	632,4	(4,7)	(2,6)
Produits tirés des placements nets et autres produits	**(1,3)**	–	0,6	n.s.	n.s.
	614,5	646,1	633,0	(4,9)	(2,9)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	**186,5**	195,5	180,6	(4,6)	3,3
Rémunération fondée sur les ventes	**18,6**	17,4	13,4	6,9	38,8
Autres					
Autres commissions liées aux produits	**17,4**	20,2	17,5	(13,9)	(0,6)
Croissance des affaires	**59,8**	55,8	54,5	7,2	9,7
	77,2	76,0	72,0	1,6	7,2
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**282,3**	288,9	266,0	(2,3)	6,1
Activités et services de soutien	**116,0**	121,1	115,0	(4,2)	0,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**45,2**	48,1	46,5	(6,0)	(2,8)
	443,5	458,1	427,5	(3,2)	3,7
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**171,0**	188,0	205,5	(9,0)	(16,8)
Charges d'intérêts	**22,5**	22,3	22,5	0,9	–
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**148,5**	165,7	183,0	(10,4)	(18,9)
Impôt sur le résultat	**39,7**	44,3	48,7	(10,4)	(18,5)
Bénéfice net ajusté[1]	**108,8 $**	121,4 $	134,3 $	(10,4)%	(19,0)%

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

Tableau 12 : Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine (suite)

Semestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	30 juin 2021	Variation
Produits			
Gestion de patrimoine			
Honoraires de conseil	**704,9 $**	682,1 $	3,3 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**472,6**	459,9	2,8
	1 177,5	1 142,0	3,1
Frais de rachat	**2,5**	6,5	(61,5)
Autres produits tirés de la planification financière	**81,9**	91,9	(10,9)
Total du secteur Gestion de patrimoine	**1 261,9**	1 240,4	1,7
Produits tirés des placements nets et autres produits	**(1,3)**	2,4	n.s.
	1 260,6	1 242,8	1,4
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires			
Rémunération fondée sur l'actif	**382,0**	353,3	8,1
Rémunération fondée sur les ventes	**36,0**	25,5	41,2
Autres			
Autres commissions liées aux produits	**37,6**	37,7	(0,3)
Croissance des affaires	**115,6**	113,2	2,1
	153,2	150,9	1,5
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**571,2**	529,7	7,8
Activités et services de soutien	**237,1**	237,0	–
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**93,3**	91,5	2,0
	901,6	858,2	5,1
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**359,0**	384,6	(6,7)
Charges d'intérêts	**44,8**	44,8	–
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**314,2**	339,8	(7,5)
Impôt sur le résultat	**84,0**	90,7	(7,4)
Bénéfice net ajusté[1]	**230,2 $**	249,1 $	(7,6)%

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

taux des honoraires de conseils, contrebalancée par la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 0,9 %, comme l'illustre le tableau 10. L'augmentation des honoraires de conseil pour le semestre clos le 30 juin 2022 était principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 5,5 %, comme l'illustre le tableau 10, contrebalancée par la diminution du taux des honoraires de conseil. Le taux moyen des honoraires de conseil au deuxième trimestre s'est établi à 103,1 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 104,2 points de base en 2021. Pour le semestre, ce taux s'est établi à 102,5 points de base, comparativement à 104,2 points de base en 2021. La diminution des taux reflète des changements dans la composition des produits et des clients.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes dépendent en grande partie du volume et de la composition de l'actif géré des fonds communs de placement. Les honoraires liés aux produits et aux programmes ont totalisé 218,5 M$ pour le trimestre considéré, ce qui représente une baisse de 1,1 %, comparativement à 221,0 M$ pour l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution de l'actif géré moyen de 1,2 %, comme l'illustre le tableau 11. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 446,3 M$, comparativement à 431,9 M$ en 2021, soit une augmentation de 3,3 % principalement attribuable à la hausse de l'actif géré moyen de 3,2 %, comme l'illustre le tableau 11. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes pour le trimestre et le semestre de 2022 s'est établi à 86,1 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 86,0 points de base pour les périodes correspondantes de 2021, ce qui reflète des changements dans la composition des produits.

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

- les activités bancaires hypothécaires;
- la distribution de produits d'assurance par l'intermédiaire des Services d'Assurance I.G. Inc.;

Tableau 13 : Résultats d'exploitation – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation 31 mars 2022	Variation 30 juin 2021
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	**284,6 $**	292,3 $	285,0 $	(2,6)%	(0,1)%
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**218,5**	227,8	221,0	(4,1)	(1,1)
	503,1	520,1	506,0	(3,3)	(0,6)
Frais de rachat	**1,1**	1,4	2,7	(21,4)	(59,3)
Autres produits tirés de la planification financière	**31,1**	39,7	40,4	(21,7)	(23,0)
Total du secteur Gestion de patrimoine	**535,3**	561,2	549,1	(4,6)	(2,5)
Produits tirés des placements nets et autres produits	**(1,3)**	(0,6)	0,4	(116,7)	n.s.
	534,0	560,6	549,5	(4,7)	(2,8)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	**138,3**	143,7	131,2	(3,8)	5,4
Rémunération fondée sur les ventes	**18,6**	17,4	13,4	6,9	38,8
Autres					
Autres commissions liées aux produits	**14,6**	17,2	14,4	(15,1)	1,4
Croissance des affaires	**50,5**	46,5	46,1	8,6	9,5
	65,1	63,7	60,5	2,2	7,6
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**222,0**	224,8	205,1	(1,2)	8,2
Activités et services de soutien	**103,2**	108,7	101,6	(5,1)	1,6
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**42,0**	44,6	42,8	(5,8)	(1,9)
	367,2	378,1	349,5	(2,9)	5,1
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**166,8**	182,5	200,0	(8,6)	(16,6)
Charges d'intérêts	**22,4**	22,1	22,4	1,4	–
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**144,4**	160,4	177,6	(10,0)	(18,7)
Impôt sur le résultat	**38,7**	42,8	47,2	(9,6)	(18,0)
Bénéfice net ajusté	**105,7 $**	117,6 $	130,4 $	(10,1)%	(18,9)%

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

- la prestation de services de négociation de titres par l'intermédiaire de Valeurs mobilières Groupe Investors Inc.;
- les services bancaires offerts par le truchement de Solutions Bancaires†.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 31,1 M$ au deuxième trimestre de 2022, ont diminué de 9,3 M$ par rapport à 40,4 M$ en 2021. Pour le semestre, les autres produits tirés de la planification financière se sont établis à 70,8 M$, en baisse de 11,1 M$ par rapport à 81,9 M$ en 2021. La diminution pour le trimestre et le semestre est attribuable à une baisse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires.

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 aux pertes latentes sur les placements dans des fonds exclusifs enregistrées au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022, contrebalancées par les produits tirés des placements provenant de notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie, ainsi que de titres et d'autres produits qui ne se rapportent pas à nos activités principales. Il comprend également une charge provenant du secteur Investissements stratégiques et autres visant l'utilisation de capital non attribué.

Charges

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

Tableau 13 : Résultats d'exploitation – IG Gestion de patrimoine (suite)

Semestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	30 juin 2021	Variation
Produits			
Gestion de patrimoine			
Honoraires de conseil	**576,9 $**	556,3 $	3,7 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**446,3**	431,9	3,3
	1 023,2	988,2	3,5
Frais de rachat	**2,5**	6,4	(60,9)
Autres produits tirés de la planification financière	**70,8**	81,9	(13,6)
Total du secteur Gestion de patrimoine	**1 096,5**	1 076,5	1,9
Produits tirés des placements nets et autres produits	**(1,9)**	1,8	n.s.
	1 094,6	1 078,3	1,5
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires			
Rémunération fondée sur l'actif	**282,0**	255,6	10,3
Rémunération fondée sur les ventes	**36,0**	25,5	41,2
Autres			
Autres commissions liées aux produits	**31,8**	31,5	1,0
Croissance des affaires	**97,0**	97,0	–
	128,8	128,5	0,2
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	**446,8**	409,6	9,1
Activités et services de soutien	**211,9**	211,5	0,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**86,6**	84,2	2,9
	745,3	705,3	5,7
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**349,3**	373,0	(6,4)
Charges d'intérêts	**44,5**	44,5	–
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**304,8**	328,5	(7,2)
Impôt sur le résultat	**81,5**	87,6	(7,0)
Bénéfice net ajusté	**223,3 $**	240,9 $	(7,3)%

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

distribution et de croissance des affaires sont aussi comprises, lesquelles ne varient pas directement en fonction du volume des actifs ou des ventes, comme la commercialisation et la publicité directes, le soutien de spécialistes en planification financière et d'autres coûts engagés pour soutenir nos réseaux de conseillers. Ces charges sont généralement de nature discrétionnaire ou varient en fonction du nombre de conseillers ou de clients.

La rémunération fondée sur l'actif fluctue en fonction de la valeur de l'actif sous services-conseils. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, la rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 7,1 M$ et de 26,4 M$ par rapport à 2021, pour s'établir à 138,3 M$ et à 282,0 M$, respectivement. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des taux découlant de la composition de l'actif et à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen.

La rémunération fondée sur les ventes d'IG Gestion de patrimoine est calculée à partir des nouveaux actifs versés dans les comptes des clients d'IG Gestion de patrimoine (sous réserve des exigences en matière d'admissibilité). Tous les versements de rémunération fondée sur les ventes sont inscrits à l'actif et amortis, car ils reflètent les coûts marginaux visant à obtenir un contrat auprès de clients. La rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 18,6 M$ pour le deuxième trimestre de 2022, soit une hausse de 5,2 M$ par rapport à 13,4 M$ en 2021. Pour le semestre, la charge liée à la rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 36,0 M$, soit une hausse de 10,5 M$ par rapport à 25,5 M$ en 2021. L'augmentation de la charge s'explique par le fait que des commissions fondées sur les ventes additionnelles ont été inscrites à l'actif et amorties tout au long de 2021 et de 2022.

Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 65,1 M$ au deuxième trimestre de 2022, comparativement à 60,5 M$ en 2021, soit une augmentation de 4,6 M$. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont

Tableau 14 : Activités bancaires hypothécaires – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation 31 mars 2022	Variation 30 juin 2021
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts	**30,1 $**	30,8 $	37,7 $	(2,3)%	(20,2)%
Charges d'intérêts	**23,5**	24,1	27,4	(2,5)	(14,2)
Produits d'intérêts nets	**6,6**	6,7	10,3	(1,5)	(35,9)
Pertes sur ventes[1]	**(2,8)**	(0,7)	(0,7)	n.s.	n.s.
Ajustements de la juste valeur	**(0,4)**	4,0	1,0	n.s.	n.s.
Autres	**1,1**	0,3	1,3	266,7	(15,4)
	4,5 $	10,3 $	11,9 $	(56,3)%	(62,2)%
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisations	**4 711 $**	4 917 $	5 479 $	(4,2)%	(14,0)%
Autres	**2 444**	2 393	2 566	2,1	(4,8)
	7 155 $	7 310 $	8 045 $	(2,1)%	(11,1)%
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes[2] :					
Titrisations	**252 $**	134 $	508 $	88,1 %	(50,4)%
Autres[1]	**132**	224	240	(41,1)	(45,0)
	384 $	358 $	748 $	7,3 %	(48,7)%

Semestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	30 juin 2021	Variation
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires			
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés			
Produits d'intérêts	**60,9 $**	78,3 $	(22,2)%
Charges d'intérêts	**47,6**	58,6	(18,8)
Produits d'intérêts nets	**13,3**	19,7	(32,5)
(Pertes) profits sur ventes[1]	**(3,5)**	1,6	n.s.
Ajustements de la juste valeur	**3,6**	0,1	n.s.
Autres	**1,4**	2,6	(46,2)
	14,8 $	24,0 $	(38,3)%
Moyenne des prêts hypothécaires gérés			
Titrisations	**4 814 $**	5 637 $	(14,6)%
Autres	**2 419**	2 575	(6,1)
	7 233 $	8 212 $	(11,9)%
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes[2] :			
Titrisations	**386 $**	875 $	(55,9)%
Autres[1]	**355**	474	(25,1)
	741 $	1 349 $	(45,1)%

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

2. Représentent les montants en principal vendus.

chiffrées à 128,8 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 128,5 M$ en 2021.

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 103,2 M$ pour le deuxième trimestre de 2022, comparativement à 101,6 M$ en 2021, soit une hausse de 1,6 M$. Pour le semestre, les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 211,9 M$ en 2022, comparativement à 211,5 M$ en 2021, soit une hausse de 0,4 M$, ou 0,2 %.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 42,0 M$ pour le deuxième trimestre de 2022, comparativement à 42,8 M$ en 2021, soit une baisse de 0,8 M$, ou 1,9 %. Pour le semestre, les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 86,6 M$ en 2022, comparativement à 84,2 M$ en 2021, soit une hausse de 2,4 M$, ou 2,9 %, 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$ et 44,5 M$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, respectivement, soit les mêmes montants qu'en 2021. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction d'une affectation de la dette à long terme à IG Gestion de patrimoine d'un montant de 1,7 G$.

Résultats du deuxième trimestre de 2022 par rapport à ceux du premier trimestre de 2022

Produits tirés des honoraires

Au deuxième trimestre de 2022, les produits tirés des honoraires de conseil ont diminué de 7,7 M$, ou 2,6 %, par rapport au premier trimestre, pour s'établir à 284,6 M$. La diminution des honoraires de conseil au deuxième trimestre était principalement attribuable à la baisse de l'actif sous services-conseils moyen de 4,8 % pour le trimestre, comme l'illustre le tableau 10, contreblancée par la hausse d'environ 3,1 M$ découlant du fait que le deuxième trimestre comptait une journée civile de plus que le premier trimestre. Le taux moyen des honoraires de conseil au deuxième trimestre s'est établi à 103,1 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 101,9 points de base au premier trimestre.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 218,5 M$ au deuxième trimestre de 2022, en baisse de 9,3 M$ par rapport à 227,8 M$ au premier trimestre de 2022. La diminution des honoraires liés aux produits et aux programmes était attribuable à une baisse de l'actif géré, partiellement contrebalancée par un montant d'environ 2,4 M$ découlant du fait que le deuxième trimestre comptait une journée civile de plus que le premier trimestre. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes s'élevait à 86,1 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 86,0 points de base au premier trimestre.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 31,1 M$ au deuxième trimestre de 2022, ont diminué de 8,6 M$ par rapport à 39,7 M$ au premier trimestre, en raison d'une baisse du bénéfice lié à la distribution des produits d'assurance et aux activités bancaires hypothécaires.

Produits tirés des placements nets et autres produits

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à (1,3) M$ au deuxième trimestre de 2022, en baisse de 0,7 M$ par rapport au premier trimestre.

Charges

Pour le trimestre considéré, les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 222,0 M$, en baisse de 2,8 M$ par rapport à 224,8 M$ au trimestre précédent, principalement en raison de la diminution de l'actif sous services-conseil, contrebalancée en partie par l'augmentation de la rémunération fondée sur les ventes et d'autres programmes pour les conseillers.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont chiffrées à 103,2 M$ pour le deuxième trimestre de 2022, comparativement à 108,7 M$ au trimestre précédent, en baisse de 5,5 M$, ou 5,1 %, en raison principalement du caractère saisonnier de certaines charges.

Investment Planning Counsel

Résultats de 2022 par rapport à ceux de 2021

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, le bénéfice net ajusté lié à Investment Planning Counsel a diminué de 0,8 M$ et de 1,3 M$ par rapport aux périodes correspondantes de 2021.

Résultats du deuxième trimestre de 2022 par rapport à ceux du premier trimestre de 2022

Le bénéfice net ajusté lié à Investment Planning Counsel a diminué de 0,7 M$ au deuxième trimestre de 2022 par rapport au trimestre précédent.

Gestion d'actifs

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

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

- ***Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets –*** tierces parties comprennent les honoraires provenant de nos fonds communs de placement et les honoraires de tierces parties en ce qui concerne les services de gestion de placement. La rémunération versée aux courtiers vient contrebalancer les honoraires perçus.
- ***Les honoraires de gestion d'actifs –*** Gestion de patrimoine comprennent les honoraires provenant du secteur Gestion de patrimoine. Le secteur Gestion de patrimoine est considéré comme un client du secteur Gestion d'actifs et les prix de transfert sont établis en fonction des frais engagés pour des mandats de gestion d'actifs d'importance similaire.

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

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

Revue des activités

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

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

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

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

Stratégie de gestion d'actifs

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

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

Mackenzie met l'accent sur cinq stratégies clés :

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

Ces stratégies ont une incidence sur nos priorités stratégiques et assurent la croissance future des activités. Nous comptons réussir en attirant les meilleurs éléments du secteur de l'investissement, en répondant aux besoins changeants des conseillers financiers et des investisseurs au moyen de solutions

uniques et novatrices, et en continuant d'offrir une qualité de niveau institutionnel dans tout ce que nous entreprenons.

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

Nos services de gestion des placements sont offerts au moyen d'une structure de boutiques de placement, qui sont des équipes spécialisées internes ayant chacune leur propre orientation et approche en matière de placement. Nos équipes de recherche et de gestion de portefeuille sont situées à Toronto, à Montréal, à Winnipeg, à Vancouver, à Boston, à Dublin et à Hong Kong. En outre, notre participation dans Northleaf accroît nos capacités de placement en offrant à nos clients des solutions de placements en actions de sociétés fermées, instruments de crédit privés et infrastructures à l'échelle mondiale, et notre participation dans ChinaAMC offre à nos clients un accès aux marchés financiers chinois. Nous nous adjoignons également les services de partenaires stratégiques (sous-conseillers externes) pour compléter nos capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Notre vaste éventail de capacités et de produits de placement en évolution constante constitue notre principale force afin de répondre aux besoins financiers changeants des investisseurs.

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

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

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

Grâce à ses alliances stratégiques, Mackenzie offre certaines séries de ses fonds communs de placement et fournit des services de sous-conseiller pour des programmes de placement de tierces parties ou de parties liées offerts par des banques, des compagnies d'assurances et d'autres sociétés d'investissement. Les alliances stratégiques avec des parties liées comprennent la prestation de services-conseils aux filiales d'IG Gestion de patrimoine, d'Investment Planning Counsel et de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »). Mackenzie s'associe à Wealthsimple pour distribuer des FNB par l'intermédiaire de sa gamme de produits. Au cours du premier trimestre de 2022, Mackenzie a annoncé une nouvelle entente pluriannuelle de distribution de produits et de services avec Les Placements PFSL du Canada Ltée (Primerica). Aux termes de cette entente, Mackenzie sera l'un des deux fournisseurs exclusifs de solutions de placement. Au cours du deuxième trimestre, Mackenzie a lancé une gamme de 25 fonds conçus pour répondre aux besoins particuliers des conseillers de Primerica et de leurs clients. Dans le cadre de ses alliances stratégiques, Mackenzie établit sa relation de distribution principale avec le siège social de la banque, de la compagnie d'assurances ou de la société d'investissement.

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

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

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

Actif géré

Un sommaire des variations du total de l'actif géré est présenté au tableau 15, et un sommaire des variations de l'actif géré des fonds d'investissement est présenté au tableau 16. L'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine est compris dans le total de l'actif géré.

Au 30 juin 2022, le total de l'actif géré de Mackenzie se chiffrait à 184,7 G$, soit une baisse de 8,4 % par rapport à 201,7 G$ pour l'exercice précédent. Le total de l'actif géré de Mackenzie (excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du

Tableau 15 : Variation du total de l'actif géré – Gestion d'actifs[1]

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation 31 mars 2022	Variation 30 juin 2021
Actif géré excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine					
Ventes nettes (rachats nets)					
Fonds communs de placement[1]	**(758)$**	582 $	1 107 $	n.s. %	n.s. %
Créations nettes de parts de FNB[2]	**(61)**	718	562	n.s.	n.s.
Fonds d'investissement[3]	**(819)**	1 300	1 669	n.s.	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes[4]	**(133)**	(427)	617	68,9	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)	**(952)**	873	2 286	n.s.	n.s.
Rendements des placements	**(6 989)**	(3 954)	2 779	(76,8)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(7 941)**	(3 081)	5 065	(157,7)	n.s.
Actif au début	**73 229**	76 310	66 756	(4,0)	9,7
Actif à la fin	**65 288 $**	73 229 $	71 821 $	(10,8)%	(9,1)%
Actif géré consolidé					
Fonds communs de placement	**53 576 $**	60 291 $	58 765 $	(11,1)%	(8,8)%
FNB	**5 368**	5 848	4 889	(8,2)	9,8
Fonds d'investissement[3]	**58 944**	66 139	63 654	(10,9)	(7,4)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes	**6 344**	7 090	8 167	(10,5)	(22,3)
	65 288	73 229	71 821	(10,8)	(9,1)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie	**46 575**	51 502	51 092	(9,6)	(8,8)
Total excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	**111 863**	124 731	122 913	(10,3)	(9,0)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	**72 855**	80 814	78 788	(9,8)	(7,5)
Actif géré consolidé	**184 718 $**	205 545 $	201 701 $	(10,1)%	(8,4)%
Total de l'actif géré moyen[5]					
À l'exclusion des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	**118 478 $**	125 670 $	119 321 $	(5,7)%	(0,7)%
Données consolidées	**195 540**	205 474	196 582	(4,8)	(0,5)

Semestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	30 juin 2021	Variation
Actif géré excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine			
Ventes nettes (rachats nets)			
Fonds communs de placement[1]	**(176)$**	2 597 $	n.s. %
Créations nettes de parts de FNB[2]	**657**	967	(32,1)
Fonds d'investissement[3]	**481**	3 564	(86,5)
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes[4]	**(560)**	297	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)	**(79)**	3 861	n.s.
Rendements des placements	**(10 943)**	4 197	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(11 022)**	8 058	n.s.
Actif au début	**76 310**	63 763	19,7
Actif à la fin	**65 288 $**	71 821 $	(9,1)%
Total de l'actif géré moyen[5]			
À l'exclusion des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine	**121 939 $**	116 055 $	5,1 %
Données consolidées	**200 074**	191 940	4,2

1. *Fonds communs de placement – Des clients institutionnels, dont les produits de placement comprennent des fonds communs de placement de Mackenzie, ont apporté des changements à la répartition des fonds :*
   Au premier trimestre de 2021, cela a donné lieu à des rachats et à des rachats nets de 361 M$.
2. *FNB – Au cours du premier trimestre de 2022, Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 675 M$ parmi les FNB de Mackenzie.*
3. *Les investissements dans les fonds communs de placement et dans les FNB de Mackenzie par les fonds d'investissement de la Société financière IGM sont exclus de l'actif géré et des ventes nettes des fonds d'investissement.*
4. *Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes :*
   Au premier trimestre de 2022 – un investisseur institutionnel a fait des rachats de 291 M$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller.
   Au deuxième trimestre de 2021 – Mackenzie a obtenu des mandats d'un montant de 680 M$ à titre de sous-conseiller.
5. *En fonction de l'actif quotidien moyen des fonds d'investissement et de l'actif moyen de fin de mois des comptes gérés à titre de sous-conseiller, des comptes de la clientèle institutionnelle et des autres comptes.*

Tableau 16 : Variation de l'actif géré des fonds d'investissement – Gestion d'actifs[1]

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation 31 mars 2022	Variation 30 juin 2021
Ventes	**1 735 $**	2 921 $	2 923 $	(40,6)%	(40,6)%
Rachats	**2 493**	2 339	1 816	6,6	37,3
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement[2]	**(758)**	582	1 107	n.s.	n.s.
Créations nettes de parts de FNB[3]	**(61)**	718	562	n.s.	n.s.
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement[4]	**(819)**	1 300	1 669	n.s.	n.s.
Rendements des placements	**(6 376)**	(3 523)	2 501	(81,0)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(7 195)**	(2 223)	4 170	(223,7)	n.s.
Actif au début	**66 139**	68 362	59 484	(3,3)	11,2
Actif à la fin	**58 944 $**	66 139 $	63 654 $	(10,9)%	(7,4)%
Composé des éléments suivants :					
Fonds communs de placement	**53 576 $**	60 291 $	58 765 $	(11,1)%	(8,8)%
FNB	**5 368**	5 848	4 889	(8,2)	9,8
Fonds d'investissement	**58 944 $**	66 139 $	63 654 $	(10,9)%	(7,4)%
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	**62 527 $**	66 254 $	61 737 $	(5,6)%	1,3 %

Semestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	30 juin 2021	Variation
Ventes	**4 656 $**	6 954 $	(33,0)%
Rachats	**4 832**	4 357	10,9
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement[2]	**(176)**	2 597	n.s.
Créations nettes de parts de FNB[3]	**657**	967	(32,1)
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement[4]	**481**	3 564	(86,5)
Rendements des placements	**(9 899)**	3 620	n.s.
Variation de l'actif, montant net	**(9 418)**	7 184	n.s.
Actif au début	**68 362**	56 470	21,1
Actif à la fin	**58 944 $**	63 654 $	(7,4)%
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	**64 385 $**	59 801 $	7,7 %

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

secteur Gestion de patrimoine) s'est établi à 111,9 G$, soit une baisse de 9,0 % par rapport à 122,9 G$ pour l'exercice précédent. La variation de l'actif géré de Mackenzie est déterminée par les rendements des placements générés pour ses clients et les entrées de fonds nettes provenant de ses clients.

Variation de l'actif géré – Résultats de 2022 par rapport à ceux de 2021

Au 30 juin 2022, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 184,7 G$, soit une baisse de 8,4 % par rapport à 201,7 G$ au 30 juin 2021. L'actif géré, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, se chiffrait à 111,9 G$, soit une baisse de 9,0 % par rapport à 122,9 G$ au 30 juin 2021.

Au 30 juin 2022, l'actif géré des fonds d'investissement s'élevait à 58,9 G$, comparativement à 63,7 G$ au 30 juin 2021, soit une baisse de 7,4 %. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie a diminué de 8,8 %, pour s'établir à 53,6 G$, comparativement à 58,8 G$ au 30 juin 2021. L'actif des FNB de Mackenzie, compte non tenu des FNB détenus dans les produits gérés de la Société financière IGM, se chiffrait à 5,4 G$ au 30 juin 2022, soit une hausse de 9,8 % par rapport à 4,9 G$ au 30 juin 2021. L'actif des FNB, incluant les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 11,6 G$ au 30 juin 2022, comparativement à 10,6 G$ au 30 juin 2021.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 1,7 G$, soit une baisse de 40,6 % par rapport à 2,9 G$ en 2021. Au cours du trimestre considéré, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 2,5 G$, soit une hausse de 37,3 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour le trimestre clos le 30 juin 2022 se sont établis à 758 M$, comparativement à des ventes nettes de 1,1 G$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à (61) M$, comparativement à 562 M$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevés à 819 M$, comparativement à des ventes nettes de 1,7 G$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 6,4 G$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 2,5 G$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les rachats nets, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 952 M$, comparativement à des ventes nettes de 2,3 G$ pour l'exercice précédent. Au cours du deuxième trimestre de 2021, Mackenzie a obtenu des 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. Compte non tenu de cette transaction, les ventes nettes se sont chiffrées à 1,6 G$ pour le trimestre clos le 30 juin 2021. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de l'actif de 7,0 G$, comparativement à une augmentation de 2,8 G$ pour l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 4,7 G$, soit une baisse de 33,0 %, comparativement à 7,0 G$ en 2021. Au cours de la période considérée, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 4,8 G$, soit une hausse de 10,9 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour le semestre clos le 30 juin 2022 se sont établis à 176 M$, comparativement à des ventes nettes de 2,6 G$ en 2021. Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 0,7 G$, comparativement à 1,0 G$ pour l'exercice précédent. Les ventes nettes de fonds d'investissement au cours de la période considérée se sont élevées à 0,5 G$, comparativement à des ventes nettes de 3,6 G$ pour l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de 9,9 G$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une augmentation de 3,6 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 rachats et des rachats nets de 361 M$. Compte non tenu de cette transaction en 2021, les rachats de fonds communs de placement ont augmenté de 20,9 % au cours du semestre clos le 30 juin 2022 par rapport à 2021, et les rachats nets de fonds communs de placement se sont chiffrés à 176 M$ en 2022, comparativement à des ventes nettes de fonds communs de placement de 3,0 G$ en 2021.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 2,5 G$ et à 4,8 G$, respectivement, comparativement à 1,8 G$ et à 4,3 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 3,9 G$ pour le semestre clos le 30 juin 2021. Pour le deuxième trimestre de 2022, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 17,4 %, comparativement à 12,6 % pour le deuxième trimestre de 2021. Au 30 juin 2022, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 14,3 %, comparativement à 15,4 % 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. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds communs de placement à long terme pour tous les autres membres de l'IFIC s'établissait à environ 14,3 % au 30 juin 2022. Le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie comprend le taux de rachat moyen pondéré pour l'actif dont les frais sont prélevés à l'achat, l'actif à frais d'acquisition différés, l'actif à frais modérés comportant des frais de rachat et l'actif à frais d'acquisition différés et exempt de frais de rachat (actif échu). Généralement, les taux de rachat pour l'actif à frais d'acquisition prélevés à l'achat et pour l'actif échu sont plus élevés que les taux de rachat pour l'actif à frais d'acquisition différés et l'actif à frais modérés et comportant des frais de rachat.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les rachats nets, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 79 M$, comparativement à des ventes nettes de 3,9 G$ pour l'exercice précédent. Au cours du semestre, les rendements des placements ont donné lieu à une diminution de l'actif de 10,9 G$, comparativement à une augmentation de 4,2 G$ pour l'exercice précédent.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, un investisseur institutionnel a fait des rachats de 291 M$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller, et

Wealthsimple a effectué des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 675 M$ parmi les FNB de Mackenzie. Compte non tenu de ces deux transactions et des transactions de 2021 mentionnées plus haut, les rachats nets, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 463 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, comparativement à des ventes nettes de 3,5 G$ pour l'exercice précédent.

Au 30 juin 2022, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 46,6 G$, comparativement à 51,1 G$ au 30 juin 2021.

Au 30 juin 2022, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 72,9 G$, soit 72,0 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 78,8 G$, soit 71,2 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine au 30 juin 2021.

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

Au 30 juin 2022, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 184,7 G$, en baisse de 10,1 % par rapport à 205,5 G$ au 31 mars 2022. L'actif géré, compte non tenu des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine, s'élevait à 111,9 G$, en baisse de 10,3 %, par rapport à 124,7 G$ au 31 mars 2022.

L'actif géré des fonds d'investissement de Mackenzie se chiffrait à 58,9 G$ au 30 juin 2022, en baisse de 10,9 % par rapport à 66,1 G$ au 31 mars 2022. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 53,6 G$ au 30 juin 2022, en baisse de 11,1 % par rapport à 60,3 G$ au 31 mars 2022. L'actif des FNB de Mackenzie se chiffrait à 5,4 G$ au 30 juin 2022, comparativement à 5,8 G$ au 31 mars 2022. L'actif des FNB, y compris les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 11,6 G$ au 30 juin 2022, comparativement à 12,9 G$ au 31 mars 2022.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 1,7 G$, soit une baisse de 40,6 % par rapport au premier trimestre de 2022. Les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 2,5 G$, soit une hausse de 6,6 % par rapport au premier trimestre de 2022. Les rachats nets de fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre considéré se sont établis à 758 M$, comparativement à des ventes nettes de 582 M$ pour le trimestre précédent.

Les rachats d'actifs de fonds communs de placement à long terme pour le trimestre considéré se sont établis à 2,5 G$, comparativement à 2,3 G$ pour le premier trimestre. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 17,4 %, comparativement à 15,4 % pour le premier trimestre.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, les créations nettes de parts de FNB de Mackenzie se sont établies à (61) M$, comparativement à 718 M$ au premier trimestre. Compte non tenu de l'achat de FNB de Mackenzie par Wealthsimple mentionné précédemment d'un montant de 675 M$, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 43 M$ pour le premier trimestre.

Les rachats nets de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevés à 819 M$, comparativement à des ventes nettes de 1,3 G$ au premier trimestre.

Au 30 juin 2022, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 46,6 G$, comparativement à 51,5 G$ au 31 mars 2022.

Au 30 juin 2022, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous conseiller du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 72,9 G$, soit 72,0 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 80,8 G$, soit 71,9 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine au 31 mars 2022.

Gestion de placements

Au 30 juin 2022, l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 184,7 G$, incluant des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine d'un montant de 72,9 G$. 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. Notre équipe de placement se répartit actuellement en 17 boutiques spécialisées. Cette approche favorise la diversification des styles et des idées, et met à la portée de Mackenzie une vaste gamme de talents. La surveillance est assurée au moyen d'un processus employé pour toutes les équipes et dont l'objectif est de favoriser des rendements supérieurs ajustés en fonction du risque au fil du temps. Ce processus de surveillance s'articule autour de trois axes : i) déterminer l'avantage relativement à la performance de chacune des équipes et encourager celles-ci à conserver cet avantage, ii) encourager les pratiques exemplaires dans le cadre de l'élaboration de portefeuilles et iii) mettre l'accent sur la gestion des risques.

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

Outre ses propres équipes de placement, Mackenzie s'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, TOBAM, ChinaAMC et Impax Asset Management. Au cours du deuxième trimestre, 1832 Asset Management, Brandywine et Blackrock ont été ajoutés à titre de sous-conseillers pour le lancement de la gamme de Fonds Mackenzie FuturePath conçus pour répondre aux besoins particuliers des conseillers de Primerica et de leurs clients.

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

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

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 30 juin 2022, 47,3 %, 41,1 % et 57,3 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie se situaient dans les deux premiers quartiles pour les rendements sur un an, trois ans et cinq ans, respectivement. Mackenzie surveille également le rendement de ses fonds par rapport à la notation attribuée par le service de notation de fonds Morningstar‡. Au 30 juin 2022, 78,8 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar‡ étaient notés trois étoiles ou plus, et 42,4 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar‡, les proportions étaient de 85,4 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 53,2 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 juin 2022.

Produits

Mackenzie continue d'élargir sa gamme de produits en créant des solutions de placement améliorées que les conseillers financiers peuvent offrir à leurs clients. Au cours du deuxième trimestre de 2022, Mackenzie a lancé une gamme de 25 Fonds FuturePath et un fonds alternatif, et a procédé aux fusions de fonds communs de placement qui avaient été annoncées précédemment.

Fonds communs de placement

Mackenzie élargit sa gamme de produits en procédant au lancement de nouveaux fonds et rationalise cette gamme en réalisant des fusions de fonds.

Les Fonds Mackenzie FuturePath constituent une offre exclusive de 25 fonds uniques qui soutiennent un nouveau partenariat avec Les Services Financiers Primerica (Canada) Ltée (« Primerica »). Dans le cadre de ce partenariat, Mackenzie est l'un des deux fournisseurs de fonds auprès du réseau de 7 000 conseillers et de 250 000 clients de Primerica. Cette nouvelle famille de fonds tirera parti d'un large éventail de stratégies de placement concurrentielles de Mackenzie, notamment des fonds d'action, des fonds de titres à revenu fixe fixe et des fonds équilibrés américains, canadiens et mondiaux, ainsi que des stratégies perfectionnées de répartition de l'actif. La gamme couvre toutes les principales catégories de placements et les principaux styles de placement.

Fonds alternatifs

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

- Le Fonds mondial de capital-investissement Mackenzie Northleaf vise à obtenir une plus-value en capital à long terme, principalement au moyen d'une exposition aux fonds du programme mondial de placements privés de Northleaf, qui investit avec succès dans des fonds de capital-investissement depuis plus de 20 ans. Au fil du temps, le Fonds investira environ 75 à 80 % de ses actifs dans des fonds institutionnels de capital-investissement qui investissent dans un éventail de fonds mondiaux de capital-investissement du marché intermédiaire.

Fonds négociés en bourse

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

La gamme actuelle de Mackenzie comprend 45 FNB : 24 FNB actifs et à bêta stratégique et 21 FNB indiciels traditionnels. À la fin du trimestre, l'actif géré des FNB s'établissait à 11,6 G$, ce qui comprend des investissements de 6,2 G$ des produits gérés d'IGM. Au sein du secteur canadien des FNB, Mackenzie occupe le sixième rang en ce qui a trait à l'actif géré.

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 2022 s'est chiffré à 51,3 M$, soit une baisse de 9,2 % par rapport au deuxième trimestre de 2021, et une baisse de 1,5 % par rapport au trimestre précédent.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le deuxième trimestre de 2022 s'est chiffré à 75,4 M$, soit une baisse de 8,6 % par rapport au deuxième trimestre de 2021, et une baisse de 1,2 % par rapport au trimestre précédent.

Résultats de 2022 par rapport à ceux de 2021

Produits

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

- Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties comprennent ce qui suit :
  - Les honoraires de gestion d'actifs – tierces parties comprennent les honoraires de gestion et les honoraires d'administration tirés de nos fonds d'investissement et des honoraires de gestion provenant de nos comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes.

Tableau 17 : Résultats d'exploitation – Gestion d'actifs

				Variation	
Trimestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	31 mars 2022	30 juin 2021	31 mars 2022	30 juin 2021
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	**240,9 $**	254,8 $	247,2 $	(5,5)%	(2,5)%
Frais de rachat	**0,7**	1,0	1,1	(30,0)	(36,4)
	241,6	255,8	248,3	(5,6)	(2,7)
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	**(79,8)**	(86,1)	(82,5)	(7,3)	(3,3)
Rémunération fondée sur les ventes	**(2,3)**	(5,0)	(4,9)	(54,0)	(53,1)
	(82,1)	(91,1)	(87,4)	(9,9)	(6,1)
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	**159,5**	164,7	160,9	(3,2)	(0,9)
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	**28,1**	29,0	28,0	(3,1)	0,4
Gestion d'actifs – produits nets	**187,6**	193,7	188,9	(3,1)	(0,7)
Produits tirés des placements nets et autres produits	**(1,1)**	(2,6)	1,1	57,7	n.s.
	186,5	191,1	190,0	(2,4)	(1,8)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	**21,5**	20,2	25,1	6,4	(14,3)
Activités et services de soutien	**88,4**	93,1	80,5	(5,0)	9,8
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**1,2**	1,5	1,9	(20,0)	(36,8)
	111,1	114,8	107,5	(3,2)	3,3
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**75,4**	76,3	82,5	(1,2)	(8,6)
Charges d'intérêts	**5,9**	5,8	6,0	1,7	(1,7)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**69,5**	70,5	76,5	(1,4)	(9,2)
Impôt sur le résultat	**18,2**	18,4	20,0	(1,1)	(9,0)
Bénéfice net ajusté[1]	**51,3 $**	52,1 $	56,5 $	(1,5)%	(9,2)%

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

Tableau 17 : Résultats d'exploitation – Gestion d'actifs (suite)

Semestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	30 juin 2021	Variation
Produits			
Gestion d'actifs			
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	**495,7 $**	479,1 $	3,5 %
Frais de rachat	**1,7**	2,2	(22,7)
	497,4	481,3	3,3
Charges de rémunération des courtiers			
Rémunération fondée sur l'actif	**(165,9)**	(160,8)	3,2
Rémunération fondée sur les ventes	**(7,3)**	(11,9)	(38,7)
	(173,2)	(172,7)	0,3
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	**324,2**	308,6	5,1
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	**57,1**	54,9	4,0
Gestion d'actifs – produits nets	**381,3**	363,5	4,9
Produits tirés des placements nets et autres produits	**(3,7)**	2,3	n.s.
	377,6	365,8	3,2
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires	**41,7**	45,4	(8,1)
Activités et services de soutien	**181,5**	164,0	10,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**2,7**	3,6	(25,0)
	225,9	213,0	6,1
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt[1]	**151,7**	152,8	(0,7)
Charges d'intérêts	**11,7**	11,8	(0,8)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**140,0**	141,0	(0,7)
Impôt sur le résultat	**36,6**	36,5	0,3
Bénéfice net ajusté[1]	**103,4 $**	104,5 $	(1,1)%

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

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

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

de placement comportant une option d'achat avec frais modérés. À partir du 1er juin 2022, Mackenzie a cessé de vendre des fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais d'acquisition différés et des fonds communs de placement comportant une option d'achat avec frais modérés, conformément aux modifications réglementaires.

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

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 159,5 M$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, soit une baisse de 1,4 M$, ou 0,9 %, comparativement à 160,9 M$ pour l'exercice précédent. La diminution des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties était attribuable à une diminution de 0,7 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 15, ainsi qu'à une baisse du taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie pour le trimestre clos le 30 juin 2022 s'est établi à 54,0 points de base, comparativement à 54,1 points de base pour la période correspondante de 2021.

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 324,2 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, soit une hausse de 15,6 M$, ou 5,1 %, comparativement à 308,6 M$ pour l'exercice précédent. L'augmentation des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties était principalement attribuable à une augmentation de 5,1 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 15. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie pour le semestre clos le 30 juin 2022 s'est établi à 53,6 points de base, inchangé par rapport à 2021.

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 28,1 M$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, soit une hausse de 0,1 M$, ou 0,4 %, comparativement à 28,0 M$ pour l'exercice précédent. Cette augmentation des honoraires de gestion découle principalement de l'augmentation du taux effectif des honoraires de gestion, contrebalancée par une diminution de l'actif géré moyen de 0,3 %. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, le taux des honoraires de gestion de Mackenzie s'est établi à 14,6 points de base, comparativement à 14,5 points de base pour la période correspondante de 2021.

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 57,1 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2022, soit une hausse de 2,2 M$, ou 4,0 %, comparativement à 54,9 M$ pour l'exercice précédent. Cette augmentation des honoraires de gestion découle de l'augmentation du taux effectif des honoraires de gestion et de l'augmentation de l'actif géré moyen de 3,0 %. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le taux des honoraires de gestion de Mackenzie s'est établi à 14,7 points de base, comparativement à 14,6 points de base pour la période correspondante de 2021.

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits englobe principalement les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs. Ces investissements sont généralement effectués lors du lancement d'un fonds et sont vendus dans le cadre des souscriptions par des tiers investisseurs. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à (1,1) M$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 1,1 M$ pour l'exercice précédent. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à (3,7) M$, comparativement à 2,3 M$ pour l'exercice précédent.

Charges

Mackenzie engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent essentiellement les activités de distribution aux intermédiaires et ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont établies à 21,5 M$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, en baisse de 3,6 M$, ou 14,3 %, par rapport à 25,1 M$ en 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, ces charges se sont établies à 41,7 M$, en baisse de 3,7 M$, ou 8,1 %, par rapport à 45,4 M$ pour l'exercice précédent.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts liés aux activités d'exploitation, y compris la technologie et les processus d'affaires, la gestion des placements et la gestion des gammes de produits à l'interne, ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services. Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont chiffrées à 88,4 M$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, en hausse de 7,9 M$, ou 9,8 %, par rapport à 80,5 M$ en 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, ces charges se sont établies à 181,5 M$, en hausse de 17,5 M$, ou 10,7 %, par rapport à 164,0 M$ pour l'exercice précédent.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont élevées à 1,2 M$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, comparativement à 1,9 M$ en 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, ces charges se sont établies à 2,7 M$, comparativement à 3,6 M$ 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 5,9 M$ au deuxième

trimestre de 2022, comparativement à 6,0 M$ pour la période correspondante de 2021. Pour le semestre, les charges d'intérêts se sont chiffrées à 11,7 M$, comparativement à 11,8 M$ en 2021. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction d'une affectation de la dette à long terme à Mackenzie d'un montant de 0,4 G$.

Résultats du deuxième trimestre de 2022 par rapport à ceux du premier trimestre de 2022

Produits

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont chiffrés à 159,5 M$ pour le trimestre considéré, en baisse de 5,2 M$, ou 3,2 %, par rapport à 164,7 M$ au premier trimestre. Les facteurs suivants ont contribué à cette diminution nette :

- L'actif géré moyen s'est établi à 195,5 G$ pour le trimestre considéré, une baisse de 4,8 % par rapport au trimestre précédent.
- Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets s'est établi à 54,0 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 53,2 points de base pour le premier trimestre.
- Le deuxième trimestre de 2022 comptait une journée civile de plus que le premier trimestre de 2022, ce qui a donné lieu à une hausse des honoraires de gestion d'actifs de 2,4 M$.

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 28,1 M$ pour le trimestre considéré, en baisse par rapport à 29,0 M$ pour le premier trimestre de 2022, principalement en raison de la diminution de l'actif géré de 3,4 % par rapport au premier trimestre. Le taux des honoraires de gestion se situait à 14,6 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 14,7 points de base pour le premier trimestre de 2022.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à (1,1) M$ pour le trimestre considéré, comparativement à (2,6) M$ pour le premier trimestre de 2022.

Charges

Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont établies à 21,5 M$ pour le trimestre considéré, en hausse de 1,3 M$, ou 6,4 %, par rapport à 20,2 M$ pour le premier trimestre.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont élevées à 88,4 M$ pour le trimestre considéré, soit une baisse de 4,7 M$, ou 5,0 %, comparativement à 93,1 M$ pour le premier trimestre, en raison principalement du caractère saisonnier de certaines charges.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 1,2 M$ pour le trimestre considéré, comparativement à 1,5 M$ pour le 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 Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC »), Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »), Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») et Portage Ventures LPs. (« Portage »). Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

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

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

Les actifs détenus dans le secteur Investissements stratégiques et autres sont présentés dans le tableau 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 2022 par rapport à ceux de 2021

La quote-part du résultat des entreprises associées a augmenté de 1,8 M$ au deuxième trimestre de 2022 par rapport au deuxième trimestre de 2021 et de 8,6 M$ pour le semestre clos le 30 juin 2022 par rapport à 2021. Ces résultats reflètent le bénéfice en capitaux propres provenant de Lifeco, de ChinaAMC et de Northleaf, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion. L'augmentation observée au cours du trimestre est attribuable à l'augmentation de la quote-part du résultat de Northleaf de 3,5 M$, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle. L'augmentation a été contrebalancée par une diminution de la quote-part du résultat de Lifeco de 2,3 M$ et de la quote-part du résultat de ChinaAMC de 0,3 M$. L'augmentation observée pour le semestre est attribuable à l'augmentation de la quote-part

Tableau 18 : Total de l'actif – Investissements stratégiques et autres

(en M$)	**30 juin 2022**	31 décembre 2021
Investissements dans des entreprises associées		
Lifeco	**1 024,8 $**	1 020,8 $
ChinaAMC	**741,5**	768,7
Northleaf	**269,2**	258,8
	2 035,5	2 048,3
Investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
Wealthsimple (investissement direct seulement)	**484,0**	1 133,5
Portage et autres investissements	**115,0**	157,9
	599,0	1 291,4
Capital non attribué et autres	**728,6**	767,5
Total de l'actif	**3 363,1 $**	4 107,2 $
Juste valeur de Lifeco	**1 172,0 $**	1 415,5 $

Tableau 19 : Résultats d'exploitation – Investissements stratégiques et autres

Trimestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	31 mars 2022	30 juin 2021	Variation 31 mars 2022	Variation 30 juin 2021
Produits					
Produits tirés des placements nets et autres produits	**1,8 $**	0,7 $	0,8 $	157,1 %	125,0 %
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Investissement dans Lifeco	**29,0**	30,7	31,3	(5,5)	(7,3)
Investissement dans ChinaAMC	**14,8**	13,5	15,1	9,6	(2,0)
Investissement dans Northleaf	**6,2**	4,2	1,8	47,6	244,4
	50,0	48,4	48,2	3,3	3,7
	51,8	49,1	49,0	5,5	5,7
Charges					
Activités et services de soutien	**2,0**	1,4	1,3	42,9	53,8
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**49,8**	47,7	47,7	4,4	4,4
Impôt sur le résultat	**1,3**	1,1	0,7	18,2	85,7
Bénéfice net ajusté[1]	**48,5**	46,6	47,0	4,1	3,2
Participation ne donnant pas le contrôle	**1,3**	0,8	0,4	62,5	225,0
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**47,2 $**	45,8 $	46,6 $	3,1 %	1,3 %

Semestres clos les *(en M$)*	**30 juin 2022**	30 juin 2021	Variation
Produits			
Produits tirés des placements nets et autres produits	**2,5 $**	1,0 $	150,0 %
Quote-part du résultat des entreprises associées			
Investissement dans Lifeco	**59,7**	59,4	0,5
Investissement dans ChinaAMC	**28,3**	27,6	2,5
Investissement dans Northleaf	**10,4**	2,8	271,4
	98,4	89,8	9,6
	100,9	90,8	11,1
Charges			
Activités et services de soutien	**3,4**	2,4	41,7
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat[1]	**97,5**	88,4	10,3
Impôt sur le résultat	**2,4**	1,8	33,3
Bénéfice net ajusté[1]	**95,1**	86,6	9,8
Participation ne donnant pas le contrôle	**2,1**	0,6	250,0
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires[1]	**93,0 $**	86,0 $	8,1 %

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

du résultat de Northleaf de 6,1 M$, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, et à l'augmentation de la quote-part du résultat de Lifeco de 0,3 M$ et de la quote-part du résultat de ChinaAMC de 0,7 M$.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 1,8 M$ au deuxième trimestre de 2022, en hausse de 1,0 M$ par rapport à 0,8 M$ en 2021. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 2,5 M$ pour le semestre de 2022, en hausse de 1,5 M$ par rapport à 1,0 M$ en 2021.

Résultats du deuxième trimestre de 2022 par rapport à ceux du premier trimestre de 2022

La quote-part du résultat des entreprises associées s'est établie à 50,0 M$ au deuxième trimestre de 2022, en hausse de 1,6 M$ par rapport au premier trimestre de 2022, principalement en raison de l'augmentation de la quote-part du résultat de ChinaAMC et de Northleaf, contrebalancée en partie par une diminution de la quote-part du résultat de Lifeco. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 1,8 M$ pour le deuxième trimestre de 2022, en hausse de 1,1 M$ par rapport à 0,7 M$ pour le premier trimestre.

Société financière IGM Inc.

Situation financière consolidée

Au 30 juin 2022, le total de l'actif de la Société financière IGM s'élevait à 17,1 G$, comparativement à 17,7 G$ au 31 décembre 2021.

Autres titres de placement

La composition du portefeuille de titres de la Société est présentée au tableau 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 (« Portage »). Ces investissements sont comptabilisés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

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

La Société est l'actionnaire principal de Wealthsimple, grâce à sa participation directe et indirecte de 24 % dont la juste valeur est de 492 M$ au 30 juin 2022, soit une diminution de 661 M$ par rapport à 1 153 M$ au 31 décembre 2021. La juste valeur est déterminée en tenant compte de transactions observables sur les titres des placements, le cas échéant, des flux de trésorerie actualisés et d'autres paramètres d'évaluation, y compris les multiples des produits, utilisés dans l'évaluation de sociétés ouvertes comparables. Cette variation de la juste valeur est conforme au recul continu des marchés boursiers et aux évaluations de sociétés ouvertes comparables, ainsi qu'au fait que Wealthsimple se concentre sur ses principaux secteurs d'activité et revoit ses attentes en matière de produits.

Portage sont des fonds qui investissent dans des sociétés en démarrage et dont le but est de soutenir des sociétés de services financiers inventives; ils sont sous le contrôle de Power Corporation du Canada.

La juste valeur des investissements d'entreprise, qui totalisait 599 M$ au 30 juin 2022, est présentée déduction faite de certains coûts engagés au sein des structures des sociétés en commandite qui détiennent les investissements sous-jacents.

Juste valeur par le biais du résultat net

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

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

Prêts

La composition du portefeuille de prêts de la Société est présentée au tableau 21.

Tableau 20 : Autres titres de placement

	30 juin 2022		31 décembre 2021	
(en M$)	**Coût**	**Juste valeur**	Coût	Juste valeur
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Investissements d'entreprise	**235,8 $**	**599,0 $**	226,2 $	1 291,4 $
À la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres de capitaux propres	**1,2**	**1,4**	1,2	1,6
Fonds d'investissement exclusifs	**149,3**	**145,9**	101,3	105,0
	150,5	**147,3**	102,5	106,6
	386,3 $	**746,3 $**	328,7 $	1 398,0 $

Tableau 21 : Prêts

(en M$)	**30 juin 2022**	31 décembre 2021
Coût amorti	**5 104,9 $**	5 297,0 $
Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues	**0,6**	0,6
	5 104,3	5 296,4
À la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	57,4
	5 104,3 $	5 353,8 $

Les prêts étaient constitués de prêts hypothécaires résidentiels et représentaient 29,9 % du total de l'actif au 30 juin 2022, comparativement à 30,3 % au 31 décembre 2021.

Les prêts évalués au coût amorti sont principalement composés de prêts hypothécaires résidentiels vendus à des programmes de titrisation commandités par des tiers qui vendent à leur tour des titres émis à l'intention des investisseurs. Au 30 juin 2022, un passif correspondant totalisant 4,7 G$ était constaté au poste Obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à 5,1 G$ au 31 décembre 2021.

Des prêts sont détenus par la Société en attendant d'être vendus ou titrisés. Les prêts évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont des prêts hypothécaires résidentiels détenus temporairement par la Société en attendant d'être vendus. Les prêts détenus en attendant d'être titrisés sont comptabilisés au coût amorti. Les prêts détenus en attendant d'être vendus ou titrisés totalisaient 456,4 M$ au 30 juin 2022, comparativement à 315,8 M$ au 31 décembre 2021.

Les prêts hypothécaires résidentiels montés par IG Gestion de patrimoine sont principalement financés par les ventes à des tiers, services de gestion inclus, notamment des programmes de titrisation commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») ou des banques canadiennes. Au 30 juin 2022, IG Gestion de patrimoine gérait des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 9,4 G$, dont une tranche de 2,3 G$ est montée par les filiales de Lifeco.

Accords de titrisation

Par l'entremise des activités bancaires hypothécaires de la Société, des prêts hypothécaires résidentiels montés par les spécialistes en planification hypothécaire d'IG Gestion de patrimoine sont vendus à des fiducies de titrisation commanditées par des tiers qui vendent à leur tour des titres à des investisseurs. La Société titrise des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») commandités par la SCHL et par l'entremise du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandités par des banques canadiennes. La Société conserve des responsabilités de gestion et certains éléments du risque de crédit et du risque de remboursement anticipé associés aux actifs transférés. Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés de la Société est en partie limité grâce à l'assurance. En vertu des normes IFRS, la décomptabilisation d'un actif financier repose sur le transfert des risques et des avantages inhérents à la propriété. Puisque la Société a conservé le risque de remboursement anticipé, de même que certains éléments du risque de crédit associés à ses transactions de titrisation par l'entremise des Programmes OHC et de PCAA, celles-ci sont comptabilisées à titre d'emprunts garantis. La Société constate les transactions dans le cadre de ces programmes comme suit : i) les prêts hypothécaires et les obligations correspondantes sont comptabilisés au coût amorti, puis les produits d'intérêts et les charges d'intérêts, établis au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, sont constatés sur la durée des prêts hypothécaires; ii) les composantes des swaps conclus en vertu du Programme OHC, dans le cadre duquel la Société paie les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada et reçoit les rendements des placements résultant du réinvestissement du principal remboursé du prêt hypothécaire, sont comptabilisées à la juste valeur; iii) les réserves en trésorerie détenues conformément au Programme de PCAA sont comptabilisées au coût amorti.

Au deuxième trimestre de 2022, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 236,3 M$, comparativement à 487,4 M$ en 2021. La rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion et la note 6 des états financiers intermédiaires contiennent plus de renseignements au sujet des activités de titrisation de la Société, y compris les couvertures du risque de taux d'intérêt et du risque lié au réinvestissement connexes de la Société.

Participation dans des entreprises associées

Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »)

Au 30 juin 2022, la Société détenait une participation de 4,0 % dans Lifeco. La Société financière IGM et Lifeco sont toutes deux sous le contrôle de Power Corporation du Canada.

Le placement de la Société financière IGM dans Lifeco est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, puisque la Société exerce une influence notable. La variation de la valeur comptable pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, par rapport à 2021, est présentée dans le tableau 22.

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

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

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

L'actif géré total de ChinaAMC, compte non tenu de l'actif géré des filiales, s'élevait à 1 740,2 milliards RMB¥ (334,5 G$) au 30 juin 2022, soit une hausse de 4,7 % (1,2 % en dollars canadiens) par rapport à 1 661,6 milliards RMB¥ (330,5 G$) au 31 décembre 2021.

La participation de 13,9 % de la Société dans ChinaAMC est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence puisque la Société exerce une influence notable. La variation de la valeur comptable pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022 est présentée dans le tableau 22. La variation des autres éléments du résultat global, s'élevant à un montant négatif de 17,0 M$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022, est attribuable à une dépréciation de 2,5 % du yuan chinois par rapport au dollar canadien.

Le 5 janvier 2022, la Société a conclu une entente visant l'acquisition, auprès de Power Corporation du Canada (« Power »), d'une participation additionnelle de 13,9 % dans

Tableau 22 : Investissement dans des entreprises associées

	30 juin 2022				30 juin 2021			
(en M$)	**Lifeco**	**ChinaAMC**	**Northleaf**	**Total**	Lifeco	ChinaAMC	Northleaf	Total
Trimestres clos les								
Valeur comptable au 1er avril	**1 032,3 $**	**743,7 $**	**263,0 $**	**2 039,0 $**	968,6 $	693,7 $	249,6 $	1 911,9 $
Investissement	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	0,3	0,3
Dividendes	**(18,3)**	**–**	**–**	**(18,3)**	(16,3)	–	–	(16,3)
Quote-part des éléments suivants :								
Bénéfice[1]	**29,0**	**14,8**	**6,2 [2]**	**50,0**	31,3	15,1	1,8 [2]	48,2
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	**(18,2)**	**(17,0)**	**–**	**(35,2)**	2,2	0,7	–	2,9
Valeur comptable au 30 juin	**1 024,8 $**	**741,5 $**	**269,2 $**	**2 035,5 $**	985,8 $	709,5 $	251,7 $	1 947,0 $
Semestres clos les								
Valeur comptable au 1er janvier	**1 020,8 $**	**768,7 $**	**258,8 $**	**2 048,3 $**	962,4 $	720,3 $	248,5 $	1 931,2 $
Investissement	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	0,4	0,4
Dividendes	**(36,6)**	**(31,3)**	**–**	**(67,9)**	(32,7)	(26,8)	–	(59,5)
Quote-part des éléments suivants :								
Bénéfice[2]	**59,7**	**28,3**	**10,4 [2]**	**98,4**	59,4	27,6	2,8 [2]	89,8
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	**(19,1)**	**(24,2)**	**–**	**(43,3)**	(3,3)	(11,6)	–	(14,9)
Valeur comptable au 30 juin	**1 024,8 $**	**741,5 $**	**269,2 $**	**2 035,5 $**	985,8 $	709,5 $	251,7 $	1 947,0 $

1. *La quote-part du résultat provenant de la participation de la Société dans des entreprises associées est comptabilisée dans le secteur Investissements stratégiques et autres.*
2. *La quote-part du résultat de Northleaf revenant à la Société, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, s'est établie à 4,9 M$ et à 8,3 M$, respectivement, pour le trimestre et le semestre de 2022, comparativement à 1,4 M$ et à 2,2 M$, respectivement, en 2021.*

ChinaAMC pour une contrepartie en trésorerie de 1,15 G$. Cette transaction entraînera une hausse de la participation de la Société dans ChinaAMC, la faisant passer de 13,9 % à 27,8 %, et devrait être conclue en 2022, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires en Chine.

Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »)

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

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

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

L'actif géré de Northleaf, y compris le capital investi et les engagements non investis, se chiffrait à 22,0 G$ au 30 juin 2022 (31 décembre 2021 – 19,5 G$). L'augmentation de 2,5 G$ de l'actif géré au cours du semestre est attribuable au montant de 2,2 G$ affecté à de nouveaux engagements et au montant de 0,3 G$ affecté aux actifs libellés en dollars américains.

Situation de trésorerie et sources de financement consolidées

Situation de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 969,1 M$ au 30 juin 2022, comparativement à 1 292,4 M$ au 31 décembre 2021 et à 966,8 M$ au 30 juin 2021. La trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de dépôt de la Société totalisaient 1,3 M$ au 30 juin 2022, comparativement à 1,3 M$ au 31 décembre 2021 et à 0,5 M$ au 30 juin 2021, comme l'illustre 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 757,5 M$ au 30 juin 2022, comparativement à 908,0 M$ au 31 décembre 2021 et à 646,2 M$ au 30 juin 2021 (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 relativement à la dette à long terme;
- le maintien des liquidités requises pour les entités réglementées;
- le versement de dividendes trimestriels sur ses actions ordinaires en circulation;
- le financement du rachat d'actions ordinaires et le remboursement de la dette à long terme;
- les dépenses d'investissement dans les activités et les acquisitions d'entreprises.

La Société financière IGM continue de générer des flux de trésorerie considérables dans le cadre de ses activités. Le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements avant les commissions de vente (le « BAIIA avant les commissions de vente »), une mesure non conforme aux normes IFRS (se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des autres mesures financières), a totalisé 343,5 M$ pour le deuxième trimestre de 2022, comparativement à 379,7 M$ pour le deuxième trimestre de 2021 et à 360,0 M$ pour le premier trimestre de 2022. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le BAIIA avant les commissions de vente a totalisé 703,5 M$, comparativement à 712,9 M$ pour la période correspondante de 2021. 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 »), une mesure non conforme aux normes IFRS (se reporter à la présentation des mesures financières non conformes aux normes IFRS et des autres mesures financières), a totalisé 310,0 M$ pour le deuxième trimestre de 2022, comparativement à 337,0 M$ pour le deuxième trimestre de 2021 et à 310,5 M$ pour le premier trimestre de 2022. Pour le

Tableau 23 : Activités de dépôt – Situation financière

(en M$)	**30 juin 2022**	31 déc. 2021	30 juin 2021
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**1,3 $**	1,3 $	0,5 $
Fonds de clients déposés	**2 786,5**	2 238,6	1 473,0
Débiteurs et autres montants à recevoir	**0,4**	0,6	0,4
Prêts	**11,0**	10,8	11,6
Total de l'actif	**2 799,2 $**	2 251,3 $	1 485,5 $
Passif et capitaux propres			
Passif lié aux dépôts	**2 770,0 $**	2 220,3 $	1 463,4 $
Autres passifs	**18,4**	20,4	11,7
Capitaux propres	**10,8**	10,6	10,4
Total du passif et des capitaux propres	**2 799,2 $**	2 251,3 $	1 485,5 $

Tableau 24 : Fonds de roulement

(en M$)	**30 juin 2022**	31 déc. 2021	30 juin 2021
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**969,1 $**	1 292,4 $	966,8 $
Fonds de clients déposés	**2 786,5**	2 238,6	1 473,0
Débiteurs et autres actifs	**467,1**	405,0	434,0
Tranche courante des prêts hypothécaires titrisés et autres prêts	**1 120,3**	1 234,5	1 088,9
	5 343,0	5 170,5	3 962,7
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	**744,1**	879,1	758,6
Dépôts et certificats	**2 768,7**	2 219,0	1 462,1
Tranche courante des obligations à l'égard des entités de titrisation et autres	**1 072,7**	1 164,4	1 095,8
	4 585,5	4 262,5	3 316,5
Fonds de roulement	**757,5 $**	908,0 $	646,2 $

semestre clos le 30 juin 2022, le BAIIA après les commissions de vente a totalisé 620,5 M$, comparativement à 623,1 M$ pour la période correspondante de 2021. 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 2022. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont connu une diminution de 215,6 M$ au deuxième trimestre de 2022, comparativement à une augmentation de 309,0 M$ en 2021. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 323,3 M$, comparativement à une augmentation de 195,2 M$ en 2021.

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

- la réintégration de l'amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif, contrebalancée par la déduction des commissions de vente inscrites à l'actif versées;
- la réintégration de l'amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs;
- la déduction de la participation dans le résultat des entreprises associées, contrebalancée par les dividendes reçus;

Tableau 25 : Flux de trésorerie

	Trimestres clos les 30 juin			***Semestres clos les 30 juin***		
(en M$)	**2022**	2021	Variation	**2022**	2021	Variation
Activités d'exploitation						
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**267,8 $**	307,1 $	(12,8) %	**551,7 $**	569,2 $	(3,1) %
Impôt sur le résultat payé	**(64,7)**	(49,2)	(31,5)	**(225,3)**	(104,5)	(115,6)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	**16,6**	(20,9)	n.s.	**(41,7)**	(175,2)	76,2
	219,7	237,0	(7,3)	**284,7**	289,5	(1,7)
Activités de financement	**(427,8)**	(355,1)	(20,5)	**(784,4)**	(823,6)	4,8
Activités d'investissement	**(7,5)**	427,1	n.s.	**176,4**	729,3	(75,8)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(215,6)**	309,0	n.s.	**(323,3)**	195,2	n.s.
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**1 184,7**	657,8	80,1	**1 292,4**	771,6	67,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**969,1 $**	966,8 $	0,2 %	**969,1 $**	966,8 $	0,2 %

- 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 2022 par rapport à 2021 avaient trait à ce qui suit :

- une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 220,9 M$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 417,2 M$ en 2022, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 492,9 M$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 727,0 M$ en 2021;
- le rachat de 2 320 000 actions ordinaires en 2022 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 90,0 M$. Aucune action n'a été rachetée en 2021;
- le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 135,0 M$ en 2022, comparativement à 134,1 M$ en 2021.

Les activités de financement au cours du semestre clos le 30 juin 2022 par rapport à 2021 avaient trait à ce qui suit :

- une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 327,7 M$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 746,0 M$ en 2022, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 844,9 M$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 1 405,9 M$ en 2021;
- le rachat de 2 890 000 actions ordinaires en 2022 en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société financière IGM au coût de 115,7 M$. Aucune action n'a été rachetée en 2021;
- le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 269,8 M$ en 2022, comparativement à 268,1 M$ en 2021.

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

- l'achat d'autres titres de placement totalisant 74,5 M$ et le produit de 72,4 M$ de la vente d'autres titres de placement en 2022, comparativement à 20,8 M$ et à 286,7 M$, respectivement, en 2021. Le produit généré en 2021 tient compte du produit en trésorerie dégagé à la cession d'une partie de l'investissement de la Société financière IGM dans Wealthsimple;
- une augmentation des prêts de 468,6 M$ et des remboursements de prêts et autres de 492,1 M$ en 2022, comparativement à 590,4 M$ et à 772,1 M$, respectivement, en 2021, principalement liés aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société;
- la trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles s'est établie à 16,0 M$ en 2022, comparativement à 17,4 M$ en 2021.

Les activités d'investissement au cours du semestre clos le 30 juin 2022 par rapport à 2021 avaient principalement trait à ce qui suit :

- l'achat d'autres titres de placement totalisant 105,9 M$ et le produit de 77,7 M$ de la vente d'autres titres de placement en 2022, comparativement à 56,7 M$ et à 302,2 M$, respectivement, en 2021. Le produit généré en 2021 tient compte du produit en trésorerie dégagé principalement des cessions au deuxième trimestre;
- une augmentation des prêts de 768,6 M$ et des remboursements de prêts et autres de 1 029,1 M$ en 2022, comparativement à 970,9 M$ et à 1 499,3 M$, respectivement, en 2021, principalement attribuable aux prêts hypothécaires résidentiels se rapportant aux activités bancaires hypothécaires de la Société;
- la trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles s'est établie à 30,5 M$ en 2022, comparativement à 36,3 M$ en 2021.

Cumul des autres éléments de bénéfice global

Le cumul des autres éléments du résultat global totalisait 316,1 M$ au 30 juin 2022, comparativement à 883,1 M$ au 31 décembre 2021, comme l'illustre le tableau 26.

Le profit lié aux avantages du personnel découle principalement des variations des taux d'actualisation. Au cours du semestre, les taux d'actualisation ont augmenté d'environ 2,0 %, ce qui a donné lieu à un profit par le biais des autres éléments du résultat global de 116,8 M$ (85,3 M$ après impôt).

La perte liée aux autres placements est principalement liée aux variations de la juste valeur de Wealthsimple, ce qui est conforme au recul continu des marchés boursiers et aux évaluations de sociétés ouvertes comparables, ainsi qu'au fait que Wealthsimple se concentre sur ses principaux secteurs d'activité et revoit ses attentes en matière de produits.

Tableau 26 : Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)

(en M$)	Avantages du personnel	Autres investissements	Participation dans des entreprises associées et autres	Total
2022				
Solde au 1er janvier	**(95,7)$**	**919,2 $**	**59,6 $**	**883,1 $**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**85,3**	**(582,7)**	**(45,6)**	**(543,0)**
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	**–**	**(24,0)**	**–**	**(24,0)**
Solde au 30 juin	**(10,4)$**	**312,5 $**	**14,0 $**	**316,1 $**
2021				
Solde au 1er janvier	(197,0)$	293,5 $	39,9 $	136,4 $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	84,5	803,2	(6,2)	881,5
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	–	(206,7)	–	(206,7)
Solde au 30 juin	(112,5)$	890,0 $	33,7 $	811,2 $

La perte au titre des participations dans des entreprises associées a trait à la quote-part de la Société des autres éléments du résultat global des entreprises associées, qui se compose principalement des avantages du personnel, de l'écart de change et des titres disponibles à la vente.

Au deuxième trimestre de 2022, un profit réalisé de 27,8 M$ (24,0 M$ après impôt) lié aux autres investissements a été transféré du poste Cumul des autres éléments du résultat global au poste Autres bénéfices non distribués. Au deuxième trimestre de 2021, la Société financière IGM Inc. a cédé une partie de son investissement dans Wealthsimple et 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.

Sources de financement

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement pour les actionnaires tout en faisant en sorte que la Société soit capitalisée de façon à respecter les exigences réglementaires en matière de capital, à combler les besoins en fonds de roulement et à favoriser l'expansion des affaires. Les pratiques de la Société en matière de gestion du capital sont axées sur la préservation de la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières ainsi qu'un bilan solides. Le capital de la Société comprend la dette à long terme et les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, lesquels totalisaient 8,1 G$ au 30 juin 2022, comparativement à 8,6 G$ au 31 décembre 2021. La Société évalue régulièrement ses pratiques en matière de gestion du capital en fonction des changements de la conjoncture économique.

Le capital de la Société est principalement utilisé dans le cadre de ses activités d'exploitation continues en vue de satisfaire aux besoins en fonds de roulement, pour les placements à long terme effectués par la Société, pour l'expansion des affaires ainsi que pour d'autres objectifs stratégiques. Les filiales assujetties aux exigences en matière de capital réglementaire comprennent les courtiers en valeurs mobilières, les courtiers de fonds communs de placement, les courtiers sur le marché non réglementé, les gestionnaires de portefeuille, les gestionnaires de fonds d'investissement et une société de fiducie. Ces filiales sont tenues de maintenir des niveaux de capital minimaux en fonction du fonds de roulement, des liquidités ou des capitaux propres. Les filiales de la Société se sont conformées à toutes les exigences en matière de capital réglementaire.

La dette à long terme en cours totale se chiffrait à 2,1 G$ au 30 juin 2022, inchangée par rapport au 31 décembre 2021. La dette à long terme comprend des débentures qui sont des dettes de premier rang non garanties de la Société comportant des clauses restrictives standards, incluant des clauses de sûreté négatives, mais ne comportant aucune clause restrictive financière ou opérationnelle particulière.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, la Société a racheté 2 890 000 actions ordinaires à un coût de 115,7 M$ en vertu de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (se reporter à la note 9 des états financiers intermédiaires). Le 1er mars 2022, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités visant le rachat d'un maximum de 6 millions de ses actions ordinaires aux fins d'annulation afin d'atténuer l'effet dilutif des options sur actions émises en vertu du régime d'options sur actions de la Société et pour d'autres fins de gestion du capital.

Dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a établi un régime d'achat automatique de titres pour ses actions ordinaires. Le régime

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

En 2022, les autres activités comprennent la déclaration de dividendes de 268,7 M$ sur actions ordinaires, ou 1,125 $ par action. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres.

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

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

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

La notation « A » attribuée aux 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, de l'avis de S&P, la Société a une bonne capacité de remplir ses engagements financiers relatifs aux obligations, mais que l'obligation est un peu plus vulnérable aux effets défavorables de l'évolution de la situation et de la conjoncture économique que les obligations mieux notées.

La notation « A (élevée) », qui a été attribuée aux débentures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par DBRS Morningstar, 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 Morningstar, 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, mais leur qualité de crédit est inférieure à la notation AA. Bien qu'il s'agisse d'une bonne notation, les entreprises qui l'obtiennent pourraient être plus vulnérables à des événements futurs, mais les facteurs négatifs potentiellement déclencheurs sont considérés comme surmontables.

Tableau 27 : Instruments financiers

	30 juin 2022		31 décembre 2021	
(en M$)	**Valeur comptable**	**Juste valeur**	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Autres titres de placement				
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	**599,0 $**	**599,0 $**	1 291,4 $	1 291,4 $
– À la juste valeur par le biais du résultat net	**147,3**	**147,3**	106,6	106,6
Prêts				
– À la juste valeur par le biais du résultat net	**–**	**–**	57,4	57,4
Instruments financiers dérivés	**52,6**	**52,6**	41,2	41,2
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Prêts				
– Coût amorti	**5 104,2**	**4 843,8**	5 296,4	5 354,2
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Instruments financiers dérivés	**53,4**	**53,4**	17,8	17,8
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Dépôts et certificats	**2 770,0**	**2 770,0**	2 220,3	2 220,5
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	**4 660,7**	**4 605,2**	5 057,9	5 146,4
Dette à long terme	**2 100,0**	**2 044,3**	2 100,0	2 544,4

Instruments financiers

Le tableau 27 présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer et certains autres passifs financiers.

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

- Les autres titres de placement ainsi que les autres actifs financiers et passifs financiers sont évalués selon les cours des marchés actifs, lorsque ceux-ci sont disponibles. En l'absence de tels cours, des techniques d'évaluation sont utilisées, lesquelles nécessitent la formulation d'hypothèses relatives aux taux d'actualisation, au montant des flux de trésorerie futurs et au moment où ceux-ci seront réalisés. Dans la mesure du possible, des données du marché observables sont utilisées dans les techniques d'évaluation.
- Les prêts classés comme étant détenus à des fins de transaction sont évalués selon les taux d'intérêt du marché offerts pour des prêts comportant des échéances et des risques de crédit similaires, particulièrement les taux d'emprunt offerts par les établissements financiers en ce qui a trait aux prêts de détail.
- Les prêts classés au coût amorti sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur les marchés.
- Les méthodes d'évaluation utilisées pour les autres titres de placement classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global comprennent la comparaison avec les opérations conclues avec des tiers dans des conditions normales de concurrence sur le marché, l'utilisation de multiples de marché et l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.
- Les obligations à l'égard d'entités de titrisation sont évaluées par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur le marché pour les titres émis par les entités de titrisation dont les modalités et les caractéristiques sont semblables.
- Les dépôts et les certificats sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie contractuels en fonction des taux d'intérêt du marché en vigueur pour les dépôts comportant des échéances et des risques similaires.
- La dette à long terme est évaluée selon les cours du marché pour chaque débenture disponible sur le marché.
- Les instruments financiers dérivés sont évalués selon les cours du marché, lorsque ceux-ci sont disponibles, selon les taux en vigueur sur le marché pour des instruments ayant des caractéristiques et des échéances similaires, ou suivant l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Se reporter à la note 14 des états financiers intermédiaires, qui présente des renseignements supplémentaires à l'égard de la détermination de la juste valeur des instruments financiers.

Bien qu'il y ait eu des changements à la valeur comptable et à la juste valeur des instruments financiers, ces changements n'ont pas eu d'incidence significative sur la situation financière de la Société pour le semestre clos le 30 juin 2022.

Gestion des risques

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

Cadre de gestion des risques

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

Gouvernance du risque

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

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

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

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

La surveillance de la direction en ce qui a trait à la gestion des risques revient au comité de gestion des risques de la haute direction, qui est constitué des chefs de la direction de la Société financière IGM, d'IG Gestion de patrimoine, de Placements Mackenzie et d'Investment Planning Counsel, ainsi que du chef des services financiers, du chef du contentieux, du chef de l'exploitation et du chef des ressources humaines. Le 1er avril, la Société a nommé sa première cheffe de la gestion des risques, qui agit à titre de présidente du comité de gestion des risques de la haute direction. Le comité est responsable de la surveillance du processus de gestion des risques de la Société financière IGM : i) en élaborant le cadre et les politiques de risque et en 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.

Première ligne de défense

La responsabilité de la gestion constante des risques revient principalement aux dirigeants des diverses unités d'exploitation et fonctions de soutien en ce qui a trait à leurs activités respectives. Les responsabilités des dirigeants d'unités d'exploitation et de fonctions de soutien comprennent notamment ce qui suit : i) établir et assurer le respect des procédures de détection, d'évaluation, de consignation et

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

Deuxième ligne de défense

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

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

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

Troisième ligne de défense

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

Appétit pour le risque et principes en matière de risque

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

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

Processus de gestion des risques

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

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

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

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

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

Culture de gestion des risques

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

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

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

Principaux risques de l'entreprise

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

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

1) Risque financier

Risque de liquidité et de financement

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

Nos pratiques de gestion des liquidités comprennent :

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

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

La Société conserve également des liquidités suffisantes pour financer et détenir temporairement des prêts hypothécaires en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme et pour gérer toute exigence liée aux garanties sur dérivés. Par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, elle vend les prêts hypothécaires résidentiels à des tiers, notamment à certains fonds communs de placement, à des investisseurs institutionnels grâce à des placements privés, à des fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes et au moyen de l'émission et de la vente de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH »), y compris les ventes à la Fiducie du Canada pour l'habitation conformément au Programme OHC. La Société maintient un niveau de transactions engagé auprès de certaines fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes. La capacité de réaliser des ventes conformément au Programme OHC repose sur la participation aux nouvelles émissions d'OHC et le réinvestissement du principal remboursé détenu dans les comptes de réinvestissement du principal. La capacité continue de la Société à financer les prêts hypothécaires résidentiels au moyen de fiducies de titrisation commanditées par des banques canadiennes et de TH LNH dépend des conditions sur les marchés de titrisation et de la réglementation gouvernementale, lesquelles sont susceptibles de changer. Les règles régissant les TH LNH et le Programme OHC exigent que les prêts titrisés soient assurés par un assureur approuvé par la SCHL. La disponibilité de l'assurance sur les prêts hypothécaires dépend de la conjoncture et est sujette à changement.

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

- a continué d'évaluer des sources de financement additionnelles pour ses activités bancaires hypothécaires;

- a reçu un produit de 310,8 M$ à la vente d'une partie de l'investissement de la Société dans Wealthsimple et à la vente d'autres investissements en 2021.

Les obligations contractuelles de la Société sont présentées au tableau 28.

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, la Société financière IGM peut accéder à des liquidités au moyen de ses marges de crédit. Les marges de crédit de la Société auprès de diverses banques à charte canadiennes de l'annexe I se chiffraient à 825 M$ au 30 juin 2022, inchangées par rapport au 31 décembre 2021. Les marges de crédit au 30 juin 2022 étaient constituées de marges de crédit engagées totalisant 650 M$ et de marges de crédit non engagées totalisant 175 M$, inchangées par rapport au 31 décembre 2021. Toute avance bancaire sur les marges de crédit non engagées sera consentie à la discrétion exclusive de la banque. Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, la Société n'avait prélevé aucun montant sur ses marges de crédit engagées ni sur ses marges de crédit non engagées.

L'évaluation actuarielle à des fins de capitalisation relative au régime de retraite à prestations définies enregistré de la Société, effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2021, a été finalisée. L'évaluation détermine l'excédent ou le déficit du régime, à la fois sur la base de la solvabilité et de la continuité de l'exploitation. Une évaluation sur la base de la solvabilité détermine la relation entre l'actif du régime et son passif en supposant que le régime a été liquidé et réglé à la date d'évaluation. Une évaluation sur la base de la continuité d'exploitation établit une comparaison de la relation entre l'actif du régime et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs prévus liés aux prestations, en supposant que le régime sera maintenu indéfiniment. Selon l'évaluation actuarielle, le régime de retraite enregistré avait un excédent de solvabilité de 14,4 M$, comparativement à un déficit de solvabilité de 61,3 M$ dans la précédente évaluation actuarielle effectuée à la date d'évaluation du 31 décembre 2020. L'amélioration de la situation de capitalisation découle essentiellement de la hausse des taux d'intérêts, ainsi que du rendement des actifs du régime. Le régime de retraite enregistré affichait un surplus de solvabilité sur la base de la continuité de l'exploitation de 95,0 M$, comparativement à 79,2 M$ au moment de l'évaluation précédente. La prochaine évaluation actuarielle obligatoire sera effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2024. Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, la Société a versé des cotisations en trésorerie de 9,0 M$ (2021 – 5,9 M$). La Société financière IGM prévoit verser des cotisations annuelles d'environ 11,4 M$ en 2022. Les décisions relatives aux cotisations aux régimes de retraite sont susceptibles de changer, puisque celles-ci sont touchées par plusieurs éléments, notamment le rendement du marché, les exigences réglementaires, les variations des hypothèses et la capacité de la direction de modifier la politique de capitalisation.

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

Tableau 28 : Obligations contractuelles

Au 30 juin 2022 *(en M$)*	**À vue**	**Moins de 1 an**	**Entre 1 an et 5 ans**	**Après 5 ans**	**Total**
Instruments financiers dérivés	**– $**	**16,1 $**	**37,3 $**	**– $**	**53,4 $**
Dépôts et certificats	**2 768,3**	**0,4**	**0,6**	**0,7**	**2 770,0**
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	**–**	**1 056,5**	**3 601,7**	**2,5**	**4 660,7**
Contrats de location[1]	**–**	**31,2**	**94,1**	**122,9**	**248,2**
Dette à long terme	**–**	**–**	**400,0**	**1 700,0**	**2 100,0**
Capitalisation des régimes de retraite[2]	**–**	**2,4**	**–**	**–**	**2,4**
Total des obligations contractuelles	**2 768,3 $**	**1 106,6 $**	**4 133,7 $**	**1 826,1 $**	**9 834,7 $**

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

2. Les obligations liées à la capitalisation des régimes de retraite au-delà de 2022 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.

de financement n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2021.

Risque de crédit

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

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie et fonds de clients déposés

Au 30 juin 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 969,1 M$ (31 décembre 2021 – 1 292,4 M$) étaient composés de soldes de trésorerie de 347,0 M$ (31 décembre 2021 – 326,2 M$) déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 622,1 M$ (31 décembre 2021 – 966,2 M$). Les équivalents de trésorerie sont constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 115,7 M$ (31 décembre 2021 – 358,7 M$), de bons du Trésor et de billets d'un gouvernement provincial de 196,8 M$ (31 décembre 2021 – 350,6 M$), d'acceptations bancaires de 247,3 M$ (31 décembre 2021 – 198,3 M$) et autre papier commercial de société de 62,3 M$ (31 décembre 2021 – 58,6 M$).

Les fonds de clients déposés de 2 786,5 M$ (31 décembre 2021 – 2 238,6 M$) représentent les soldes de trésorerie détenus dans les comptes de clients qui sont déposés dans des institutions financières canadiennes.

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

L'exposition de la Société au risque de crédit lié à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie et aux titres à revenu fixe ainsi que sa gestion de ce risque n'a pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2021.

Portefeuilles de prêts hypothécaires

Au 30 juin 2022, les prêts hypothécaires résidentiels s'élevant à 5,1 G$ (31 décembre 2021 – 5,4 G$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de 4,6 G$ (31 décembre 2021 – 5,0 G$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 456,4 M$ (31 décembre 2021 – 315,8 M$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés et des prêts d'un montant de 14,1 M$ (31 décembre 2021 – 13,7 M$) liés aux activités d'intermédiaire de la Société.

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

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

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

- Conformément aux règles régissant les TH LNH, lesquels totalisent 2,6 G$ (31 décembre 2021 – 2,6 G$), la Société a l'obligation d'effectuer promptement un paiement du principal et de coupons, que les montants aient été reçus ou non de l'emprunteur hypothécaire. Toutefois, les règles régissant les TH LNH exigent que la totalité des prêts soient assurés par un assureur approuvé.
- Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés à la suite du transfert aux fiducies de titrisation commanditées par des banques, prêts qui totalisent 2,0 G$ (31 décembre 2021 – 2,4 G$), se limite à des montants détenus dans les comptes de réserve en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, dont la juste valeur s'élevait à 54,4 M$ (31 décembre 2021 – 67,6 M$) et à 25,0 M$ (31 décembre 2021 – 34,1 M$), respectivement, au 30 juin 2022. Les comptes de réserve en trésorerie sont reflétés dans le bilan, tandis que les droits aux produits d'intérêts nets futurs ne sont pas reflétés dans le bilan; ils seront constatés sur la durée de vie des prêts hypothécaires.

Au 30 juin 2022, une proportion de 54,6 % (31 décembre 2021 – 53,1 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan étaient assurés. Au 30 juin 2022, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 5,0 M$, comparativement à 2,8 M$ au 31 décembre 2021. Les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 3,0 M$ au 30 juin 2022, comparativement à 1,5 M$ au 31 décembre 2021.

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

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

La correction de valeur pour pertes de crédit attendues de la Société se chiffrait à 0,6 M$ au 30 juin 2022, un résultat inchangé par rapport au 31 décembre 2021, et la direction considère qu'elle est adéquate pour absorber toutes les pertes de crédit liées aux portefeuilles de prêts hypothécaires, compte tenu des considérations suivantes : i) l'historique du rendement du crédit; ii) les tendances récentes, y compris la hausse des taux d'intérêt; iii) les paramètres de crédit actuels du portefeuille et les autres caractéristiques pertinentes; iv) nos relations de planification financière solides avec nos clients; v) les tests de résistance effectués à l'égard des pertes découlant de conditions défavorables sur les marchés immobiliers.

L'exposition de la Société au risque de crédit lié aux portefeuilles de prêts hypothécaires ainsi que sa gestion de ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2021.

Instruments dérivés

La Société est exposée au risque de crédit par le biais des contrats d'instruments dérivés qu'elle utilise pour couvrir le risque de taux d'intérêt, faciliter les transactions de titrisation et couvrir le risque de marché relatif à certains accords de rémunération fondée sur des actions. Ces dérivés sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Risque de marché » du présent rapport de gestion.

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

Les activités liées aux dérivés de la Société sont gérées conformément à sa politique de placement, laquelle comprend des limites imposées aux contreparties et d'autres paramètres visant à gérer le risque de contrepartie. Le total de l'exposition au risque de crédit lié aux instruments dérivés qui sont en position de profit, chiffré à 63,2 M$ (31 décembre 2021 – 39,5 M$), ne tient pas compte des conventions de compensation ni des accords de garantie. L'exposition au risque de crédit, compte tenu des ententes de compensation et des accords de garantie y compris les droits aux produits d'intérêts nets futurs, était de 7,6 M$ au 30 juin 2022 (31 décembre 2021 – 0,7 M$). Toutes les contreparties des contrats sont des banques à charte canadiennes de l'annexe I et, par conséquent, la direction estime que le risque de crédit global lié aux instruments dérivés de la Société n'était pas important au 30 juin 2022. La gestion du risque de crédit lié aux instruments dérivés n'a pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2021.

Se référer à la note 6 des états financiers intermédiaires et aux notes 2, 7 et 23 des états financiers annuels pour plus de renseignements quant aux activités de titrisation et à l'utilisation des contrats d'instruments dérivés par la Société.

Risque de marché

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

Risque de taux d'intérêt

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

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

- Dans le cadre de ses opérations de titrisation en vertu du Programme OHC, la Société a, dans certains cas, financé des prêts hypothécaires à taux variable au moyen d'Obligations hypothécaires du Canada à taux fixe. Comme il a déjà été mentionné, dans le cadre du Programme OHC, la Société est partie à un swap conformément auquel elle a le droit de recevoir des rendements tirés du réinvestissement du principal des prêts hypothécaires et doit payer les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada. Au 30 juin 2022, ce swap avait une juste valeur de 20,3 M$ (31 décembre 2021 – 1,0 M$) et une valeur notionnelle en cours de 0,2 G$ (31 décembre 2021 – 0,3 G$). La Société conclut des swaps de taux d'intérêt avec des banques à charte canadiennes de l'annexe I afin de couvrir le risque que les taux d'intérêt perçus sur les prêts hypothécaires à taux variable et les rendements résultant du réinvestissement diminuent. Au 30 juin 2022, ces swaps avaient une juste valeur négative de 16,2 M$ (31 décembre 2021 – 3,5 M$) sur un montant notionnel en cours de 1,5 G$ (31 décembre 2021 – 1,3 G$). Au 30 juin 2022, la juste valeur nette de 4,1 M$ (31 décembre 2021 – 4,5 M$) de ces swaps

est comptabilisée dans le bilan et leur valeur notionnelle en cours s'élève à 1,7 G$ (31 décembre 2021 – 1,6 G$).

- La Société est exposée à l'incidence que pourraient avoir les variations des taux d'intérêt sur la valeur des prêts hypothécaires à l'égard desquels elle s'est engagée, ou qu'elle détient temporairement en attendant la vente ou la titrisation auprès de sources de financement à long terme. La Société conclut des swaps de taux d'intérêt dans le but de couvrir le risque de taux d'intérêt lié aux coûts de financement pour les prêts hypothécaires qu'elle détient en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés. La comptabilité de couverture est appliquée au coût des fonds à l'égard de certaines activités de titrisation. La partie efficace des variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt connexes est initialement comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, puis 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 2,2 M$ (31 décembre 2021 – 0,6 M$) sur un montant notionnel en cours de 256,6 M$ au 30 juin 2022 (31 décembre 2021 – 128,6 M$).

Au 30 juin 2022, 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 0,2 M$ (31 décembre 2021 – une diminution de 3,0 M$). L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt et la façon dont elle gère ce risque n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2021.

Risque actions

La Société financière IGM est exposée au risque actions sur ses placements en titres de capitaux propres classés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net ou en participations dans des entreprises associées. La juste valeur des placements en titres de capitaux propres s'élevait à 0,7 G$ au 30 juin 2022 (31 décembre 2021 – 1,4 G$), comme l'illustre 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 terme de gré à gré et à des swaps de rendement total.

Risque de change

La Société financière IGM est exposée au risque de change en raison de sa participation dans ChinaAMC. Les variations de la valeur comptable attribuables aux fluctuations des taux de change sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Au 30 juin 2022, une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises aurait donné lieu à une diminution (augmentation) de la valeur comptable globale des investissements étrangers d'environ 35,0 M$ (38,7 M$).

La quote-part du résultat de ChinaAMC revenant à la Société, comptabilisée au poste Quote-part du résultat des entreprises associées dans les états consolidés du résultat net, est aussi touchée par les fluctuations des taux de change. Pour le trimestre clos le 30 juin 2022, l'incidence sur le bénéfice net d'une appréciation (dépréciation) de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises aurait donné lieu à une diminution (augmentation) de la quote-part du résultat des entreprises associées revenant à la Société d'environ 0,7 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 242,1 G$ au 30 juin 2022, comparativement à 277,1 G$ au 31 décembre 2021.

Tableau 29 : Actif géré de la Société financière IGM - Composition en fonction de l'actif et en fonction de la devise

Au 30 juin 2022	Fonds d'investissement	Total
Trésorerie	**1,8 %**	**1,5 %**
Titres à revenu fixe et prêts hypothécaires à court terme	**3,8**	**3,9**
Autres titres à revenu fixe	**23,3**	**23,2**
Actions canadiennes	**20,6**	**26,1**
Actions étrangères	**47,5**	**43,0**
Biens immeubles	**3,0**	**2,3**
	100,0 %	**100,0 %**
Dollars canadiens	**53,5 %**	**58,1 %**
Dollars américains	**31,9**	**29,3**
Autres	**14,6**	**12,6**
	100,0 %	**100,0 %**

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

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

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

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

2) Risque opérationnel

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cyber-risque et risque lié aux technologies

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

Risque lié aux relations avec des tiers

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

Risque lié aux modèles

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

Environnement juridique et réglementaire

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

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

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

des tests, des contrôles et la présentation d'information. Le comité d'audit du conseil d'administration reçoit régulièrement de l'information sur les questions et les initiatives relatives à la conformité.

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

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

Risque lié à la protection de la vie privée

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

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

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

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

Éventualités

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

3) Risque lié à la planification stratégique

Il s'agit du risque d'incidence défavorable découlant d'une gouvernance, d'une surveillance, d'une gestion des mesures incitatives et des conflits ou d'une stratégie inadéquate ou inappropriée, ou découlant de faits nouveaux en matière de réglementation.

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

La surveillance de la Société financière IGM est assurée directement par le conseil d'administration et par l'intermédiaire de ses cinq comités. Par ailleurs, le président et chef de la direction assume la responsabilité globale de la gestion de la Société. Les activités de la Société sont exercées principalement par trois sociétés en exploitation, soit le Groupe Investors Inc., la Corporation Financière Mackenzie et Investment Planning Counsel Inc., qui sont chacune gérées par un président et chef de la direction. La Société a également une fonction de surveillance de l'exécution de la stratégie et un comité qui examine et approuve les analyses de rentabilité des initiatives stratégiques et qui surveille les progrès réalisés par rapport à nos priorités et à nos objectifs stratégiques.

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

Risque lié aux faits nouveaux en matière de réglementation

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

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

Risque lié aux acquisitions

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

4) Risques d'entreprise

Conjoncture commerciale générale

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

La conjoncture économique mondiale, les mouvements des marchés boursiers, l'inflation et les facteurs démographiques peuvent influer sur la confiance des investisseurs, leurs niveaux de revenus et leur épargne. En outre, le risque géopolitique, l'instabilité gouvernementale et d'autres facteurs peuvent influer sur l'inflation, les taux d'intérêt, la croissance économique mondiale et la conjoncture des marchés au sein desquels la Société exerce ses activités. Ces facteurs pourraient entraîner une baisse des ventes de produits et de services de la Société financière IGM ou amener les investisseurs à demander le rachat de leurs placements. Ces facteurs pourraient également avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et la valeur de l'actif géré de la Société, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Risques liés à l'actif géré » du présent rapport de gestion.

Pour gérer ce risque, la Société, comme l'ensemble de ses filiales en exploitation, communique avec les clients et insiste sur l'importance de la planification financière durant tous les cycles économiques. La Société et le secteur continuent à prendre des mesures pour faire comprendre aux investisseurs canadiens les avantages de la planification financière, de la diversification et du placement à long terme. Dans les périodes de volatilité, les conseillers du secteur Gestion de patrimoine et les conseillers financiers indépendants jouent un rôle important pour aider les investisseurs à ne pas perdre de vue leur perspective et leurs objectifs à long terme.

Les taux de rachat pour les fonds à long terme sont résumés dans le tableau 30 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 influer sur la confiance des investisseurs, les niveaux des revenus et les décisions en matière de planification financière. Cela pourrait avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et le niveau de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société.

Produits et services offerts

Il s'agit du risque de faible rendement, de mauvaise qualité ou de diversité insuffisante des produits et services, lequel pourrait avoir une incidence défavorable sur la Société financière IGM.

La Société financière IGM et ses filiales évoluent dans un environnement hautement concurrentiel et livrent concurrence à d'autres fournisseurs de services financiers, entreprises de gestion de placements et types de produits et services. L'augmentation du nombre de clients et leur fidélisation dépendent de nombreux facteurs, comme les rendements des placements, les produits et services offerts par les concurrents, les niveaux de service relatifs, la tarification relative, les caractéristiques des produits ainsi que la réputation des concurrents et les mesures qu'ils prennent. La concurrence pourrait avoir une incidence défavorable sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société. Pour obtenir une analyse plus approfondie, se reporter à la rubrique « Environnement concurrentiel » du présent rapport de gestion.

Nous fournissons aux conseillers du secteur Gestion de patrimoine, aux conseillers financiers indépendants, ainsi qu'aux épargnants et aux investisseurs institutionnels un niveau élevé de service et de soutien ainsi qu'une large gamme de produits de placement, dans le but de bâtir des relations durables. Les filiales de la Société revoient aussi régulièrement les produits et les services qu'elles offrent ainsi que leur tarification, afin d'assurer leur compétitivité sur le marché.

Nous nous efforçons d'offrir des produits qui procurent un rendement des placements élevé par rapport aux indices de référence et aux concurrents. Un rendement des placements insatisfaisant par rapport à celui des indices de référence ou à celui offert par les concurrents pourrait réduire le niveau de l'actif géré, le volume des ventes et la rétention de l'actif, et également avoir une incidence défavorable sur nos marques et notre réputation. Une sous-performance marquée ou prolongée pourrait avoir une incidence sur les résultats de la Société. Nous avons pour objectif de maintenir des processus et des méthodes en matière de placement qui nous donnent un avantage concurrentiel en diversifiant notre actif géré et nos gammes de produits pour ce qui est de l'équipe de placement, de la marque, de la catégorie d'actif, du mandat, du style et des régions.

Relations d'affaires/relations avec les clients

Ce risque représente l'incidence défavorable que pourraient avoir sur la Société financière IGM des changements associés aux relations avec les clients ou aux relations d'affaires importantes. Ces relations concernent principalement les clients et les conseillers d'IG Gestion de patrimoine, le réseau de distribution de détail de Mackenzie, les partenaires d'affaires stratégiques et importants, les clients des fonds Mackenzie, les sous-conseillers et les autres fournisseurs de produits.

Tableau 30 : Taux de rachat en glissement sur douze mois pour les fonds à long terme

	30 juin 2022	30 juin 2021
Société financière IGM Inc.		
IG Gestion de patrimoine	**9,1 %**	10,0 %
Mackenzie	**14,3 %**	15,4 %
Counsel	**19,0 %**	23,4 %

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 influer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives. IG Gestion de patrimoine se concentre sur le renforcement de son réseau de conseillers et sur l'offre d'une gamme diversifiée de produits et de services, dans le cadre de conseils financiers personnalisés, afin de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du secteur Gestion de patrimoine » du présent rapport de gestion.

Gestion d'actifs – La majeure partie des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie est réalisée par des conseillers financiers externes. De façon générale, les conseillers financiers offrent à leurs clients des produits de placement de Mackenzie en plus de produits de placement de concurrents. Mackenzie réalise aussi la vente de ses produits et de ses services de placement grâce à ses alliances stratégiques et à ses clients institutionnels. En raison de la nature de la relation de distribution dans le cadre de ces relations et de l'importance relative de ces comptes, les activités de ventes brutes et de rachats peuvent être plus importantes dans ces comptes que dans le contexte d'une relation de détail. La capacité de Mackenzie à commercialiser ses produits d'investissement dépend largement de l'accès continu à ces réseaux de distribution. Si Mackenzie cessait d'y avoir accès, cela pourrait nuire à ses résultats d'exploitation et à ses perspectives de façon importante. Mackenzie est en bonne position pour gérer ce risque et continuer à consolider ses relations de distribution et à en nouer de nouvelles. Le portefeuille de produits financiers diversifiés de Mackenzie et son rendement à long terme, son marketing, la formation qu'elle offre et son service ont fait de Mackenzie l'une des principales sociétés de gestion de placements du Canada. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du secteur Gestion d'actifs » du présent rapport de gestion.

Risque lié au personnel

Ce risque correspond à l'incapacité potentielle d'attirer ou de garder des employés ou des conseillers du secteur Gestion de patrimoine, de les former de façon à leur faire atteindre un niveau de compétences approprié, d'assurer la mobilisation du personnel ou de gérer la relève et la transition au niveau des effectifs.

Notre personnel de gestion, de placement et de distribution joue un rôle important dans la conception, la mise en œuvre, la gestion et la distribution des produits et services offerts par la Société financière IGM. La perte de tels employés, ou encore l'incapacité d'attirer, de garder et de mobiliser un nombre suffisant d'employés qualifiés pourrait avoir une incidence négative sur les activités et le rendement financier de la Société financière IGM.

Nous avons élaboré une stratégie en matière de diversité, d'équité et d'inclusion pour favoriser une expérience inclusive, équitable et cohérente pour nos employés et nos clients et qui renforce nos objectifs commerciaux actuels et futurs. Pour obtenir les résultats désirés, nous mettons l'accent sur trois piliers d'action : la sensibilisation, l'amélioration des comportements inclusifs des dirigeants et l'établissement de partenariats externes et d'une mobilisation au sein des collectivités.

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

La COVID-19 a perturbé considérablement la vie professionnelle et personnelle des gens. Les mesures prises par la Société comprennent les suivantes :

- Mettre en œuvre une stratégie de télétravail afin d'assurer la santé et la sécurité de nos employés et de nos conseillers au moyen de la distanciation sociale.
- Fournir les outils et les processus nécessaires pour permettre à nos employés et à nos conseillers de travailler efficacement de la maison.
- Offrir divers programmes de mieux-être, y compris les programmes d'aide aux employés et de cybersanté et d'autres programmes pour favoriser le bien-être mental et physique de nos employés, de nos conseillers et de leurs familles.
- Élaborer une stratégie visant le retour sur le lieu de travail incluant l'introduction d'un modèle de travail hybride afin de favoriser la conciliation entre la vie personnelle et la vie professionnelle et de permettre à nos employés et à nos conseillers de réintégrer les bureaux de façon sécuritaire lorsque le temps sera venu.

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

Il s'agit du risque de pertes financières ou d'autres incidences défavorables découlant d'enjeux environnementaux ou sociaux liés à nos activités d'exploitation, à nos activités d'investissement, au respect de nos engagements en matière de développement durable et, de plus en plus, à la conformité à la réglementation. Nous reconnaissons que nos activités peuvent présenter des risques environnementaux et sociaux et que ces risques peuvent avoir des répercussions sur les parties prenantes dans l'ensemble de notre chaîne d'approvisionnement, y compris sur les clients, les entités émettrices et les fournisseurs.

Les risques environnementaux comprennent des enjeux tels que ceux liés aux changements climatiques, à la biodiversité, à l'utilisation du sol, à la pollution, aux déchets et à l'utilisation non durable de l'énergie, de l'eau et des autres ressources. Les risques sociaux comprennent des enjeux comme les droits de la personne, les normes du travail, la diversité, l'équité et l'inclusion, la réconciliation avec les peuples autochtones et les répercussions sur la collectivité.

La Société financière IGM s'est engagée depuis longtemps à faire preuve d'une gestion responsable, comme le décrit son énoncé sur le développement durable approuvé par le conseil d'administration. Par l'entremise de son comité des risques, le conseil est chargé de veiller à ce que les risques environnementaux et sociaux importants soient adéquatement déterminés, gérés et surveillés.

Le comité de gestion des risques de la Société, composé de membres de la haute direction, est chargé de la surveillance du processus de gestion des risques, y compris des risques environnementaux et sociaux et des risques liés aux changements climatiques. D'autres comités de gestion assurent la surveillance de risques précis, notamment le comité du développement durable et le conseil de la diversité et de l'inclusion. Le comité du développement durable se compose de dirigeants qui ont pour tâche de s'assurer de la mise en œuvre de la politique et de la stratégie, d'établir des objectifs et de mettre en place des initiatives, d'évaluer les progrès réalisés et d'approuver la communication de l'information annuelle au sujet des facteurs environnementaux, sociaux et relatifs à la gouvernance (« ESG »).

Notre engagement à gérer de manière responsable est démontré par divers mécanismes, notamment notre Code de conduite professionnelle et de déontologie à l'intention des employés, des contractants et des dirigeants, notre code de conduite du fournisseur, notre politique sur la prévention du harcèlement et de la discrimination en milieu de travail, notre politique sur la diversité, notre politique environnementale et d'autres politiques connexes.

IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie ainsi que leurs sous-conseillers en placement sont signataires des Principes pour l'investissement responsable (les « PIR »). 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 durable énonçant les pratiques de chaque société.

Chaque année, la Société financière IGM produit un rapport qui porte sur sa gestion et sa performance concernant les facteurs ESG. Ce rapport sur le développement durable peut être consulté sur notre site Web. La Société a été reconnue pour sa performance solide en matière de facteurs ESG, comme en attestent son inclusion dans la série d'indices FTSE4Good et dans le Jantzi Social Index, et sa position aux palmarès Global 100 de 2022 et des 50 meilleures entreprises citoyennes de 2022 de Corporate Knights.

La Société financière IGM est une participante de longue date au CDP (auparavant le « Carbon Disclosure Project »), qui encourage la communication d'information relative aux émissions de gaz à effet de serre et à la gestion des changements climatiques par les sociétés, incluant l'établissement et la surveillance de cibles de réduction des émissions. Pour la cinquième année consécutive, la Société financière IGM a été reconnue par le CDP en ce qui a trait à son leadership dans la communication de l'information sur les changements climatiques.

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

Communication de l'information selon le GIFCC

Le GIFCC recommande aux organisations de fournir de l'information sur les risques et occasions liés au climat dans quatre domaines, soit la gouvernance, la stratégie, la gestion

des risques et les paramètres et objectifs. La mise en œuvre intégrale des recommandations du GIFCC s'inscrit dans un processus s'étalant sur plusieurs années.

Gouvernance

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

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

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

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

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

Stratégie

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

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

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

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

Risques

Nos risques liés au climat tiennent principalement aux risques physiques et de transition susceptibles de peser sur le rendement des placements de nos clients, et ainsi donner lieu à une baisse des honoraires; de nuire à notre réputation; de créer des risques de marché découlant des changements de la demande à l'égard des produits; ou d'entraîner de nouvelles exigences réglementaires, juridiques ou liées à la présentation de l'information qui peuvent avoir

une incidence sur nos activités. La diversification au sein de l'ensemble de nos portefeuilles de placements nous aide à gérer notre exposition à une société, à un secteur ou à une région géographique qui pourrait être exposé aux risques liés au climat. Nous sommes également exposés à l'incidence des phénomènes météorologiques extrêmes sur nos biens, dont les activités pourraient être perturbées, et sur les évaluations des immeubles de placement et des prêts hypothécaires des clients, ce qui pourrait peser sur le rendement financier et sur la capacité d'utiliser ces éléments d'actif à long terme si une approche proactive n'est pas adoptée à cet égard.

Nos sociétés en exploitation se sont engagées à maintenir des programmes et des politiques d'investissement durable qui tiennent particulièrement compte des risques liés au climat. Nous fournissons des données et des outils à nos équipes d'investissement pour effectuer des analyses climatiques à l'aide de données actuelles et prospectives et nous intégrons les risques importants liés au climat dans nos processus de placement et de supervision pour les sous-conseillers en gestion des placements. Dans le cadre du processus d'embauche et de l'évaluation continue des sous-conseillers, nos équipes demandent de l'information sur la façon dont les facteurs ESG, y compris les risques et les occasions liés au climat, sont déterminés, sur les processus et les outils utilisés, sur les mesures et les cibles, ainsi que sur la façon dont la stratégie et la gouvernance sont influencées. Parallèlement à la mise en œuvre des recommandations du GIFCC, nous allouons plus de ressources aux secteurs tels que la formation, les analyses, les paramètres, l'établissement de cibles, la planification stratégique et le travail collaboratif avec des organisations.

Occasions

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

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

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

Scénarios

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

Gestion des risques

L'évaluation et la gestion des risques liés au climat sont intégrées à notre cadre de GRE. Nous avons recours à une méthodologie identique dans l'ensemble de nos organisations et de nos unités d'exploitation pour détecter et évaluer les risques, en tenant compte de facteurs internes et externes à l'organisation. Les risques peuvent être répartis en cinq catégories, soit le risque financier, le risque opérationnel, le risque lié à la planification stratégique, les risques d'entreprise, ainsi que les risques environnementaux et sociaux. Nous mettons davantage l'accent sur la définition de la relation entre les risques liés au climat et d'autres risques significatifs.

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

Engagement

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

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

Mesures et cibles

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

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

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

Le cadre des services financiers

Selon le plus récent rapport d'Investor Economics, les actifs financiers discrétionnaires placés par les Canadiens auprès d'institutions financières se chiffraient à 6,5 billions de dollars au 31 décembre 2021. 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 % (4,1 billions de dollars) de ces actifs financiers sont détenus dans le cadre d'une relation avec un conseiller financier; il s'agit du principal canal utilisé pour satisfaire les besoins d'épargne à long terme des Canadiens. Quant au montant de 2,3 billions de dollars détenu à l'extérieur d'une relation avec un conseiller financier, il est constitué d'environ 53 % de dépôts bancaires.

Les conseillers financiers constituent le principal canal de distribution des produits et services de la Société financière IGM, et son modèle d'entreprise a pour principale priorité de soutenir les conseillers financiers qui travaillent avec les clients à définir et à réaliser leurs objectifs financiers. Diverses études récentes démontrent que les Canadiens qui consultent des conseillers financiers obtiennent des résultats financiers considérablement supérieurs à ceux des Canadiens qui n'en consultent pas. Nous faisons activement la promotion de la valeur des conseils financiers et de l'importance d'entretenir une relation avec un conseiller afin d'établir ses plans et objectifs financiers à long terme et de maintenir le cap à cet égard.

Environ 41 % des actifs financiers discrétionnaires des Canadiens, ou 2,6 billions de dollars, étaient investis dans des fonds d'investissement au 31 décembre 2021, 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 75 % des fonds d'investissement sont constitués de fonds communs de placement, les autres catégories de produits comprenant les fonds distincts, les fonds de couverture, les fonds groupés, les fonds à capital fixe et les fonds négociés en bourse. Compte tenu d'un actif géré des fonds d'investissement d'un montant de 160 G$ au 30 juin 2022, la Société financière IGM fait partie des plus importants gestionnaires de fonds d'investissement au pays. Nous sommes d'avis que les fonds d'investissement demeureront probablement le moyen d'épargne préféré des Canadiens parce qu'ils offrent les avantages de la diversification, d'une gestion professionnelle, de la flexibilité et de la commodité, en plus d'être offerts dans une vaste gamme de mandats et de structures afin de satisfaire aux exigences et aux préférences de la plupart des investisseurs.

Les distinctions longtemps observées entre les succursales bancaires, les maisons de courtage de plein exercice, les sociétés de planification financière et les agents d'assurance se sont atténuées, bon nombre de ces fournisseurs de services financiers s'efforçant d'offrir des conseils financiers complets mis en œuvre au moyen d'une vaste gamme de produits. Par conséquent, le secteur canadien des services financiers est caractérisé par un certain nombre de participants de grande envergure, diversifiés, souvent à intégration verticale, semblables à la Société financière IGM, qui offrent aussi bien des services de planification financière que des services de gestion de placements.

Les banques canadiennes distribuent des produits et des services financiers par l'intermédiaire de leurs succursales traditionnelles et de leurs filiales spécialisées dans le courtage de plein exercice et le courtage réduit. Les succursales des banques continuent de mettre de plus en plus l'accent sur la planification financière et les fonds communs de placement. De plus, chacune des six grandes banques possède au moins une filiale spécialisée dans la gestion de fonds communs de placement. L'actif de fonds communs de placement administré par des entreprises de gestion de fonds communs de placement appartenant aux six grandes banques et des entreprises liées représentait 47 % du total de l'actif des fonds communs de placement à long terme du secteur au 30 juin 2022.

Le secteur canadien des fonds communs de placement continue d'être très concentré, les 10 principales entreprises du secteur et leurs filiales détenant 72 % de l'actif géré des fonds communs de placement à long terme du secteur et 72 % du total de l'actif géré des fonds communs de placement au 30 juin 2022. Nous prévoyons que le secteur connaîtra d'autres regroupements à mesure que des petites entreprises seront acquises par des sociétés plus importantes.

Nous sommes d'avis que le secteur des services financiers continuera d'être influencé par ce qui suit :

- les changements démographiques, étant donné que le nombre de Canadiens parvenus à l'âge où l'on épargne le plus et à l'âge de la retraite continue d'augmenter;
- l'évolution des attitudes des investisseurs en fonction de la conjoncture économique;
- l'importance réitérée du rôle du conseiller financier;
- les politiques publiques quant à l'épargne-retraite;
- les changements au cadre réglementaire;
- l'environnement hautement concurrentiel;
- l'évolution et les changements de la technologie.

L'Environnement concurrentiel

Nos filiales, IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel, sont en concurrence directe avec d'autres fournisseurs de services financiers de détail du secteur des services-conseils, dont d'autres sociétés de planification financière, ainsi qu'avec des maisons de courtage de plein exercice, des banques et des compagnies d'assurance. Notre filiale de gestion d'actifs, Placements Mackenzie, est en concurrence directe avec d'autres entreprises de gestion de placements, et nos produits rivalisent avec des actions, des obligations et d'autres catégories d'actif pour obtenir une part de l'actif de placement des Canadiens.

La concurrence des autres fournisseurs de services financiers, les autres types de produits ou canaux de distribution, ainsi que les modifications apportées à la réglementation ou les changements de préférences des clients pourraient influer sur les caractéristiques de nos gammes de produits et services, notamment sur la tarification, la structure des produits, la rémunération des courtiers et des conseillers, ainsi que les informations à fournir. Nous assurons un suivi continu, participons aux discussions sur les politiques et adaptons notre offre de produits et services selon les besoins.

La Société financière IGM continue de se concentrer sur son engagement à fournir des conseils de placement et des produits financiers de qualité, des services innovateurs, une gestion efficace et responsable de ses activités et une valeur à long terme pour ses clients et ses actionnaires. Nous sommes à mi-chemin d'une transformation sur cinq ans visant la modernisation de nos plateformes numériques et de notre infrastructure technologique afin d'améliorer l'exécution de nos activités, de réaliser des gains d'efficience et de bonifier le service à nos clients. Nous sommes d'avis que la Société financière IGM est en bonne position pour relever les défis de la concurrence et tirer profit des occasions de croissance à venir.

Nous disposons de plusieurs atouts concurrentiels, dont les suivants :

- une distribution vaste et diversifiée, axée sur une planification financière exhaustive, par l'entremise de plus de 35 000 conseillers financiers;
- une vaste gamme de produits, des marques de premier plan et de solides relations avec ses sousconseillers;
- des relations durables avec ses clients, ainsi que les cultures et héritages de longue date de ses filiales;
- les avantages découlant de son appartenance au groupe de sociétés de Power Corporation.

Une distribution vaste et diversifiée

En plus de détenir deux des principales organisations de planification financière canadiennes, IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel, la Société financière IGM peut, par l'intermédiaire de Mackenzie, accéder à un canal de distribution regroupant plus de 30 000 conseillers financiers indépendants. De la même façon, Mackenzie, dans le cadre de ses alliances stratégiques de plus en plus nombreuses, noue des partenariats avec des entités manufacturières et de distribution à l'échelle mondiale afin d'offrir des services de gestion de placements.

Une vaste gamme de produits

Nos filiales continuent de créer et de lancer des produits et des outils de planification stratégique de portefeuille novateurs afin d'aider les conseillers à constituer des portefeuilles optimaux pour les clients.

Des relations durables avec les clients

La Société financière IGM bénéficie d'avantages considérables grâce aux relations durables que ses conseillers ont tissées avec les clients. De plus, nos filiales peuvent compter sur un patrimoine et une culture solides, que les concurrents peuvent difficilement copier.

L'appartenance au groupe de sociétés de Power Corporation

À titre de membre du groupe de sociétés de Power Corporation, la Société financière IGM réalise des économies grâce à des ententes sur les services partagés et a accès à des canaux de distribution, à des produits et à du capital.

Estimations et méthodes comptables critiques

Sommaire des estimations comptables critiques

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

- *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 1er avril 2022 et elle a déterminé que ces actifs n'avaient pas subi de perte 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 correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif diminuée des coûts de sortie et sa valeur d'utilité. Aux fins de l'évaluation de la perte de valeur, les actifs sont groupés aux niveaux les plus bas pour lesquels il existe des entrées de trésorerie identifiables séparément (unités génératrices de trésorerie). Les immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée sont soumises à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

  Ces tests exigent l'utilisation d'estimations et d'hypothèses appropriées selon les circonstances. Aux fins de l'évaluation de la valeur recouvrable, des démarches d'évaluation sont utilisées. Celles-ci comprennent l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie et l'application aux paramètres financiers et opérationnels de multiples de capitalisation fondés sur des acquisitions réalisées antérieurement et des données de transactions comparables. Les hypothèses et les estimations utilisées tiennent compte des variations futures de l'actif géré découlant des ventes nettes et du rendement des placements, des modifications de la tarification et des marges de profit, des taux d'actualisation, ainsi que des multiples de capitalisation.

- *Avantages du personnel* – La Société offre des régimes d'avantages à son personnel, dont un régime de retraite à prestations définies enregistré (le « RRE ») capitalisé accessible à tous les employés admissibles, un régime de retraite supplémentaire à l'intention des dirigeants (le « RRSD ») non capitalisé pour certains cadres dirigeants, ainsi qu'un régime d'avantages complémentaires d'assurance maladie et d'assurance vie non capitalisé pour les retraités admissibles.

  Les taux d'actualisation ont augmenté considérablement depuis le 31 décembre 2021. Le taux d'actualisation du RRE de la Société au 30 juin 2022 s'établissait à 5,35 %, comparativement à 3,30 % au 31 décembre 2021. L'actif du régime de retraite a diminué pour s'établir à 491,0 M$ au 30 juin 2022, par rapport à 566,7 M$ au 31 décembre 2021, en raison de reculs sur les marchés. L'obligation au titre du régime de retraite à prestations définies a diminué pour s'établir à 416,7 M$ au 30 juin 2022, comparativement à 588,4 M$ au 31 décembre 2021, en raison principalement de l'augmentation du taux d'actualisation. Le régime de retraite à prestations définies a constaté un actif au titre des prestations constituées de 74,3 M$ au 30 juin 2022, comparativement à un passif au titre des prestations constituées de 21,7 M$ au 31 décembre 2021. Le total des profits comptabilisés dans les Autres éléments du résultat global, y compris au titre du régime de retraite à prestations définies, du RRSD et du régime d'avantages postérieurs à l'emploi, s'est établi à 21,3 M$ (15,6 M$ après impôt) et à 116,8 M$ (85,3 M$ après impôt) pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022 , respectivement.

  Le document IFRIC 14 – *Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction* de l'International Financial Reporting Interpretation Committee exige qu'une société limite la comptabilisation de l'actif au titre des prestation définies aux avantages futurs prévus reçus sous forme de diminutions des cotisations futures (plafond de l'actif), lorsqu'un régime de retraite à prestations définies est en position d'actif net. En raison d'IFRIC14, la Société n'a pu comptabiliser qu'un actif au titre des prestations constituées de 74,3 M$ relativement à son régime de retraite à prestations définies, ce qui a donné lieu à un actif au titre des prestations constituées non comptabilisé de 17,5 M$.

Changements de méthodes comptables

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

Modifications comptables futures

La Société assure un suivi constant des modifications potentielles proposées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et analyse l'incidence que pourrait avoir tout changement sur les activités de la Société.

L'IASB entreprend actuellement un certain nombre de projets qui donneront lieu à l'apport de changements aux normes IFRS existantes, lesquels changements pourraient avoir une incidence sur la Société. Des mises à jour seront fournies au fur et à mesure que les projets progresseront.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du deuxième trimestre de 2022, il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société ayant eu une incidence significative, ou étant raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative, sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Autres renseignements

Transactions entre parties liées

Aucun changement n'a été apporté aux types de transactions entre parties liées depuis celles présentées au 31 décembre 2021. Pour plus d'information sur les transactions entre parties liées, se reporter aux notes 8, 26 et 29 des états financiers annuels de la Société.

Données liées aux actions en circulation

Au 30 juin 2022, il y avait 237 656 621 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 30 juin 2022, il y avait 11 875 525 options sur actions en cours; de ce nombre, 6 513 982 pouvaient être exercées. Au 31 juillet 2022, il y avait 237 656 621 actions ordinaires en circulation et 11 795 088 options sur actions en cours, dont 6 469 902 pouvaient être exercées.

SEDAR

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

États financiers consolidés intermédiaires résumés

États consolidés du résultat net

(non audité) *(en milliers de dollars canadiens sauf les montants par action)*	*Trimestres clos les 30 juin* **2022**	2021	*Semestres clos les 30 juin* **2022**	2021
Produits				
Gestion de patrimoine *(note 3)*	**611 066 $**	627 638 $	**1 252 271 $**	1 231 089 $
Gestion d'actifs	**241 585**	248 312	**497 415**	481 302
Charge de rémunération des courtiers	**(77 421)**	(82 701)	**(163 612)**	(163 410)
Gestion d'actifs – produits nets *(note 3)*	**164 164**	165 611	**333 803**	317 892
Produits tirés des placements nets et autres produits	**(540)**	2 475	**(2 558)**	5 609
Quote-part du résultat des entreprises associées *(note 7)*	**50 033**	48 153	**98 433**	89 742
	824 723	843 877	**1 681 949**	1 644 332
Charges				
Services-conseils et croissance des affaires	**303 828**	291 124	**612 936**	575 150
Activités et services de soutien	**206 426**	196 685	**421 854**	403 224
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**18 311**	20 472	**38 949**	40 201
Charges d'intérêts	**28 386**	28 496	**56 519**	56 616
	556 951	536 777	**1 130 258**	1 075 191
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**267 772**	307 100	**551 691**	569 141
Impôt sur le résultat	**59 441**	69 354	**123 195**	129 025
Bénéfice net	**208 331**	237 746	**428 496**	440 116
Participation ne donnant pas le contrôle *(note 7)*	**(1 230)**	(357)	**(2 079)**	(547)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**207 101 $**	237 389 $	**426 417 $**	439 569 $
Bénéfice par action (en $) *(note 15)*				
– De base	**0,87 $**	0,99 $	**1,78 $**	1,84 $
– Dilué	**0,87 $**	0,99 $	**1,78 $**	1,84 $

(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*	
	2022	2021	**2022**	2021
Bénéfice net	**208 331 $**	237 746 $	**428 496 $**	440 116 $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Titres de placement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) *(note 4)*, *déduction faite de l'impôt de 60 546 $, de (325) $, de 91 564 $ et de (125 359) $*	**(383 919)**	2 080	**(582 664)**	803 225
Avantages du personnel				
Gains actuariels (pertes actuarielles) nets, *déduction faite de l'impôt de (5 737) $, de (497) $, de (31 508) $ et de (31 237) $*	**15 607**	1 349	**85 295**	84 464
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*	**11 123**	17 437	**11 005**	22 030
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 4 657 $, de (1 373) $, de 5 994 $ et de (1 142) $*	**(48 050)**	(10 601)	**(56 607)**	(28 206)
	(405 239)	10 265	**(542 971)**	881 513
Total du bénéfice global (de la perte globale)	**(196 908)$**	248 011 $	**(114 475)$**	1 321 629 $

(Se reporter aux notes annexes.)

Bilans consolidés

(non audité) *(en milliers de dollars canadiens)*	**30 juin 2022**	31 décembre 2021
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**969 107 $**	1 292 446 $
Autres titres de placement *(note 4)*	**746 319**	1 398 023
Fonds de clients déposés	**2 786 470**	2 238 624
Débiteurs et autres montants à recevoir	**375 966**	387 157
Impôt sur le résultat à recouvrer	**25 357**	17 344
Prêts *(note 5)*	**5 104 277**	5 353 842
Instruments financiers dérivés	**52 594**	41 172
Autres actifs	**136 902**	54 298
Participation dans des entreprises associées *(note 7)*	**2 035 555**	2 048 255
Immobilisations	**325 969**	315 964
Commissions de vente inscrites à l'actif	**364 906**	325 424
Impôt sur le résultat différé	**1 866**	29 269
Immobilisations incorporelles	**1 356 405**	1 356 704
Goodwill	**2 802 173**	2 802 066
	17 083 866 $	17 660 588 $
Passif		
Créditeurs et charges à payer	**500 912 $**	553 429 $
Impôt sur le résultat à payer	**4 879**	104 113
Instruments financiers dérivés	**53 444**	17 773
Dépôts et certificats	**2 769 975**	2 220 274
Autres passifs	**331 623**	382 466
Obligations à l'égard d'entités de titrisation *(note 6)*	**4 660 686**	5 057 917
Obligations locatives	**193 691**	197 969
Impôt sur le résultat différé	**433 990**	525 476
Dette à long terme	**2 100 000**	2 100 000
	11 049 200	11 159 417
Capitaux propres		
Capital social		
Actions ordinaires	**1 672 382**	1 658 680
Surplus d'apport	**51 559**	51 069
Bénéfices non distribués	**3 941 223**	3 856 996
Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**316 080**	883 083
Participation ne donnant pas le contrôle	**53 422**	51 343
	6 034 666	6 501 171
	17 083 866 $	17 660 588 $

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 2022.

(Se reporter aux notes annexes.)

États consolidés des variations des capitaux propres

(non audité) *(en milliers de dollars canadiens)*	Capital social – Actions ordinaires *(note 9)*	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) *(note 12)*	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
						Pour les semestres clos les 30 juin
2022						
Solde au début	**1 658 680 $**	**51 069 $**	**3 856 996 $**	**883 083 $**	**51 343 $**	**6 501 171 $**
Bénéfice net	**–**	**–**	**428 496**	**–**	**–**	**428 496**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale), déduction faite de l'impôt	**–**	**–**	**–**	**(542 971)**	**–**	**(542 971)**
Total du bénéfice global	**–**	**–**	**428 496**	**(542 971)**	**–**	**(114 475)**
Actions ordinaires						
Émises en vertu du régime d'options sur actions	**34 012**	**–**	**–**	**–**	**–**	**34 012**
Rachetées aux fins d'annulation	**(20 310)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(20 310)**
Options sur actions						
Charge de la période	**–**	**2 346**	**–**	**–**	**–**	**2 346**
Exercées	**–**	**(1 856)**	**–**	**–**	**–**	**(1 856)**
Dividendes sur actions ordinaires	**–**	**–**	**(268 699)**	**–**	**–**	**(268 699)**
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	**–**	**(2 079)**	**–**	**2 079**	**–**
Prime à l'annulation d'actions ordinaires et autres	**–**	**–**	**(97 523)**	**–**	**–**	**(97 523)**
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global *(note 4)*	**–**	**–**	**24 032**	**(24 032)**	**–**	**–**
Solde à la fin	**1 672 382 $**	**51 559 $**	**3 941 223 $**	**316 080 $**	**53 422 $**	**6 034 666 $**
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 sur actions	22 791	–	–	–	–	22 791
Options sur actions						
Charge de la période	–	1 832	–	–	–	1 832
Exercées	–	(1 265)	–	–	–	(1 265)
Dividendes sur actions ordinaires	–	–	(268 457)	–	–	(268 457)
Participation ne donnant pas le contrôle	–	–	(547)	–	1 041	494
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais 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 $

(Se reporter aux notes annexes.)

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(non audité) *(en milliers de dollars canadiens)*	***Semestres clos les 30 juin*** **2022**	 2021
Activités d'exploitation		
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**551 691 $**	569 141 $
Impôt sur le résultat payé	**(225 308)**	(104 576)
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	**36 649**	25 710
Commissions de vente inscrites à l'actif versées	**(75 745)**	(77 876)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	**51 350**	49 557
Quote-part du résultat des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus	**(30 524)**	(30 157)
Régime de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	**1 783**	9 239
Variation des actifs et passifs d'exploitation et autres	**(18 255)**	(107 461)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les versements liés à la provision au titre de la restructuration	**291 641**	333 577
Versements en trésorerie liés à la provision au titre de la restructuration	**(6 960)**	(44 116)
	284 681	289 461
Activités de financement		
Diminution nette des dépôts et des certificats	**(8)**	(3 716)
Augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation	**327 669**	844 878
Remboursement des obligations à l'égard d'entités de titrisation et autres	**(746 025)**	(1 405 948)
Remboursements d'obligations locatives	**(12 749)**	(12 151)
Émission d'actions ordinaires	**32 156**	21 525
Actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	**(115 667)**	–
Dividendes sur actions ordinaires versés	**(269 833)**	(268 139)
	(784 457)	(823 551)
Activités d'investissement		
Achat d'autres placements	**(105 880)**	(56 696)
Produit de la vente d'autres placements	**77 650**	302 231
Augmentation des prêts	**(768 585)**	(970 888)
Remboursement des prêts et autres	**1 029 118**	1 499 252
Entrées d'immobilisations, montant net	**(25 350)**	(8 316)
Trésorerie nette affectée aux entrées d'immobilisations incorporelles	**(30 516)**	(36 264)
	176 437	729 319
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(323 339)**	195 229
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	**1 292 446**	771 585
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	**969 107 $**	966 814 $
Trésorerie	**347 018 $**	186 821 $
Équivalents de trésorerie	**622 089**	779 993
	969 107 $	966 814 $
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Intérêts et dividendes reçus	**132 668 $**	139 932 $
Intérêts versés	**101 358 $**	113 715 $

(Se reporter aux notes annexes.)

Notes annexes

30 juin 2022 *(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 note 2 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Les états financiers intermédiaires devraient être lus parallèlement aux états financiers consolidés contenus dans le rapport annuel de 2021 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 ses activités.

Note 3. Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

	Trimestres clos les 30 juin		*Semestres clos les 30 juin*	
	2022	2021	**2022**	2021
Honoraires de conseil	**341 957 $**	344 223 $	**695 290 $**	672 683 $
Honoraires liés aux produits et aux programmes	**231 246**	235 136	**472 556**	459 944
	573 203	579 359	**1 167 846**	1 132 627
Frais de rachat	**1 042**	2 692	**2 501**	6 452
Autres produits tirés de la planification financière	**36 821**	45 587	**81 924**	92 010
Gestion de patrimoine	**611 066**	627 638	**1 252 271**	1 231 089
Gestion d'actifs	**241 585**	248 312	**497 415**	481 302
Charge de rémunération des courtiers	**(77 421)**	(82 701)	**(163 612)**	(163 410)
Gestion d'actifs – produits nets	**164 164**	165 611	**333 803**	317 892
Produits nets des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients	**775 230 $**	793 249 $	**1 586 074 $**	1 548 981 $

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 2022		31 décembre 2021	
	Coût	**Juste valeur**	Coût	Juste valeur
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Investissements d'entreprise	**235 771 $**	**598 975 $**	226 220 $	1 291 434 $
À la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres de capitaux propres	**1 232**	**1 401**	1 173	1 552
Fonds d'investissement exclusifs	**149 335**	**145 943**	101 327	105 037
	150 567	**147 344**	102 500	106 589
	386 338 $	**746 319 $**	328 720 $	1 398 023 $

Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») est une société financière qui fournit des outils numériques simples pour gérer et faire fructifier votre argent. L'investissement de la Société dans Wealthsimple est détenu par l'entremise d'une société en commandite sous le contrôle de Power Corporation du Canada. L'investissement est classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La Société financière IGM Inc. détient (directement et indirectement) une participation de 24 % dans Wealthsimple (2021 – 23 %) qui était évaluée à 492 M$ au 30 juin 2022. L'investissement dans Wealthsimple a diminué de 433 M$ et de 661 M$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022. La variation de la juste valeur est conforme au recul continu des marchés boursiers, aux évaluations de sociétés ouvertes comparables et au fait que Wealthsimple se concentre sur ses principaux secteurs d'activité et revoit ses attentes en matière de produits.

Au deuxième trimestre de 2022, un profit réalisé de 27,8 M$ (24,0 M$ après impôt) lié aux autres investissements a été transféré du poste Cumul des autres éléments du résultat global au poste Autres bénéfices non distribués. Au deuxième trimestre de 2021, la Société financière IGM Inc. a cédé une partie de son investissement dans Wealthsimple et 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.

Note 5. Prêts

	Échéance contractuelle				
	1 an ou moins	**Entre 1 an et 5 ans**	**Plus de 5 ans**	**30 juin 2022 Total**	31 décembre 2021 Total
Coût amorti					
Prêts hypothécaires résidentiels	**1 106 924 $**	**3 979 962 $**	**18 039 $**	**5 104 925 $**	5 297 054 $
Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues				**648**	648
				5 104 277	5 296 406
À la juste valeur par le biais du résultat net				**–**	57 436
				5 104 277 $	5 353 842 $
La correction de valeur pour pertes de crédit attendues a varié comme suit :					
Solde au début				**648 $**	778 $
Radiations, déduction faite des recouvrements				**(164)**	(407)
Pertes de crédit attendues				**164**	277
Solde à la fin				**648 $**	648 $

Au 30 juin 2022, les prêts douteux totalisaient 4 988 $ (31 décembre 2021 – 2 822 $).

Les produits d'intérêts sur les prêts ont totalisé 65,2 M$ (2021 – 82,2 M$). Les charges d'intérêts découlant des obligations à l'égard d'entités de titrisation, pour ce qui est des prêts titrisés, ont totalisé 47,6 M$ (2021 – 58,6 M$). Les pertes réalisées à la vente de prêts hypothécaires résidentiels ont totalisé 3,5 M$ (2021 – profits de 1,6 M$). Les ajustements de la juste valeur liés aux activités bancaires hypothécaires ont totalisé 3,6 M$ (2021 – 0,1 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 titrise des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la *Loi nationale sur l'habitation* (les « TH LNH ») commandités par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL ») et par l'intermédiaire du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que par l'entremise de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandités par des banques canadiennes. Ces transactions ne satisfont pas aux exigences de décomptabilisation, puisque la Société conserve le risque lié aux paiements anticipés et certains éléments du risque de crédit. Par conséquent, la Société continue de comptabiliser ces prêts hypothécaires dans ses bilans et a constaté des passifs correspondants au titre du produit net reçu sous forme d'obligations à l'égard d'entités de titrisation, lesquels sont comptabilisés au coût amorti.

La Société tire des intérêts des prêts hypothécaires et verse des intérêts relativement aux obligations à l'égard d'entités de titrisation. Dans le cadre des transactions conclues en vertu du Programme OHC, la Société conclut un swap en vertu duquel elle paie les coupons sur les OHC et reçoit le rendement des placements dans les TH LNH et celui résultant du réinvestissement du principal remboursé sur le prêt hypothécaire. Une composante de ce swap, liée à l'obligation de payer les coupons dans le cadre du Programme OHC et de recevoir des rendements de placements résultant du principal remboursé sur le prêt hypothécaire, et le swap de couverture utilisé pour gérer l'exposition aux variations du rendement des placements à taux variable, sont comptabilisés à titre de dérivés dont la juste valeur s'élevait à 4,1 M$ au 30 juin 2022 (31 décembre 2021 – 4,5 M$).

Tous les prêts hypothécaires titrisés dans le cadre des TH LNH et du Programme OHC sont assurés par la SCHL ou par un autre assureur approuvé par le Programme. Dans le cadre des transactions de PCAA, la Société a établi des réserves en trésorerie aux fins du rehaussement de crédit, lesquelles sont comptabilisées au coût. Le risque de crédit est limité à ces réserves en trésorerie et aux produits d'intérêts nets futurs, puisque les fiducies de PCAA n'ont aucun recours sur les autres actifs de la Société en cas de défaut de paiement à l'échéance.

	Prêts hypothécaires titrisés	**Obligations à l'égard d'entités de titrisation**	**Montant net**
30 juin 2022			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	**2 576 915 $**	**2 558 594 $**	**18 321 $**
PCAA commandité par des banques	**2 057 469**	**2 102 092**	**(44 623)**
Total	**4 634 384 $**	**4 660 686 $**	**(26 302)$**
Juste valeur	**4 526 043 $**	**4 605 151 $**	**(79 108)$**
31 décembre 2021			
Valeur comptable			
TH LNH et Programme OHC	2 653 682 $	2 651 293 $	2 389 $
PCAA commandité par des banques	2 371 320	2 406 624	(35 304)
Total	5 025 002 $	5 057 917 $	(32 915)$
Juste valeur	5 083 991 $	5 146 420 $	(62 429)$

La valeur comptable des obligations à l'égard d'entités de titrisation, qui est comptabilisée déduction faite des frais d'émission, comprend les paiements de principal reçus sur les prêts hypothécaires titrisés dont le règlement n'est pas prévu avant la fin de la période de présentation de l'information financière. Les frais d'émission sont amortis sur la durée de vie de l'obligation selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Note 7. Participation dans des entreprises associées

	Lifeco	ChinaAMC	Northleaf	Total
30 juin 2022				
Solde au début	**1 020 700 $**	**768 724 $**	**258 831 $**	**2 048 255 $**
Dividendes	**(36 590)**	**(31 319)**	**–**	**(67 909)**
Quote-part des éléments suivants :				
Bénéfice	**59 692**	**28 348**	**10 393**[1]	**98 433**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	**(18 953)**	**(24 271)**	**–**	**(43 224)**
Solde à la fin	**1 024 849 $**	**741 482 $**	**269 224 $**	**2 035 555 $**
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	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 $

1. 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 4 920 $ et à 8 314 $ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, respectivement (2021 – 1 427 $ et 2 187 $).

La Société utilise la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser ses investissements dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), dans China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC ») et dans Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »), puisqu'elle exerce une influence notable.

Le 5 janvier 2022, la Société a conclu une entente visant l'acquisition, auprès de Power Corporation du Canada (« Power »), d'une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC pour une contrepartie en trésorerie de 1,15 G$. Cette opération entraînera une hausse de la participation de la Société dans ChinaAMC, la faisant passer de 13,9 % à 27,8 %. Afin de financer partiellement l'opération, la Société vendra 15 200 662 actions ordinaires de Lifeco à Power pour une contrepartie en trésorerie de 575 M$, ce qui réduira la participation de la Société dans Lifeco, la faisant passer de 4,0 % à 2,4 %. La clôture des opérations devrait avoir lieu en 2022, sous réserve des conditions de clôture habituelles, y compris des approbations réglementaires en Chine. La vente des actions de Lifeco est conditionnelle au rachat des actions de ChinaAMC par la Société.

Note 8. Avantages du personnel

Le taux d'actualisation du régime de retraite à prestations définies de la Société s'établissait à 5,35 %, soit une hausse comparativement à 3,30 % au 31 décembre 2021. En raison de l'augmentation, le régime de retraite à prestations définies affiche un excédent.

Le montant net de l'actif (du passif) au titre des prestations constituées comptabilisé dans les bilans consolidés se présente comme suit :

	30 juin 2022			31 décembre 2021		
	Régime de retraite à prestations définies	**Régime de retraite supplémentaire à l'intention des dirigeants**	**Autres avantages postérieurs à l'emploi**	Régime de retraite à prestations définies	Régime de retraite supplémentaire à l'intention des dirigeants	Autres avantages postérieurs à l'emploi
Actif au titre des prestations constituées	**74 318 $**	**– $**	**– $**	– $	– $	– $
Passif au titre des prestations constituées	**–**	**(59 268)**	**(25 762)**	(21 624)	(71 557)	(32 551)
Solde à la fin	**74 318 $**	**(59 268)$**	**(25 762)$**	(21 624)$	(71 557)$	(32 551)$

Le document IFRIC 14 – *Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction* de l'International Financial Reporting Interpretation Committee exige qu'une société limite la comptabilisation de l'actif au titre des prestation définies aux avantages futurs prévus reçus sous forme de diminutions des cotisations futures (plafond de l'actif), lorsqu'un régime de retraite à prestations définies est en position d'actif net.

La variation du montant non comptabilisé en raison du plafond de l'actif se présente comme suit :

	30 juin 2022	31 décembre 2021
Solde au début	**– $**	– $
Variation du montant non comptabilisé en raison du plafond de l'actif	**17 492**	–
Solde à la fin	**17 492 $**	– $

Note 9. 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 2022		30 juin 2021	
	Actions	**Valeur attribuée**	Actions	Valeur attribuée
Actions ordinaires				
Solde au début	**239 679 043**	**1 658 680 $**	238 308 284	1 598 381 $
Émises en vertu du régime d'options sur actions	**867 578**	**34 012**	566 760	22 791
Rachetées aux fins d'annulation	**(2 890 000)**	**(20 310)**	–	–
Solde à la fin	**237 656 621**	**1 672 382 $**	238 875 044	1 621 172 $

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 1er mars 2022, la Société a entrepris une offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités qui demeurera en vigueur jusqu'à la date la plus rapprochée entre le 28 février 2023 et la date à laquelle la Société aura racheté le nombre maximal d'actions ordinaires permis en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. En vertu de cette offre, la Société peut racheter jusqu'à 6,0 millions de ses actions ordinaires en circulation au 15 février 2022, soit environ 2,5 % de celles-ci.

Au cours du deuxième trimestre de 2022, 2 320 000 actions ont été rachetées (2021 – néant) pour un coût de 90,0 M$. Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, 2 890 000 actions ont été rachetées (2021 – néant) pour un coût de 115,7 M$. Les primes versées pour acquérir les actions en excédent de la valeur attribuée ont été imputées aux bénéfices non distribués.

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

Note 10. 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 2022 et à la note 19 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2021, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2021.

Note 11. Paiements fondés sur des actions

Régime d'options sur actions

	30 juin 2022	31 décembre 2021
Options sur actions ordinaires		
– En circulation	**11 875 525**	11 712 164
– Pouvant être exercées	**6 513 982**	6 179 244

Au cours du deuxième trimestre de 2022, la Société a attribué 57 685 options à des salariés (2021 – 11 310). Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, la Société a attribué 1 429 775 options à des salariés (2021 – 1 615 650). La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées au cours du semestre clos le 30 juin 2022 a été estimée à 4,96 $ l'option (2021 – 2,70 $) 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 44,48 $.

Les autres hypothèses utilisées par ces modèles d'évaluation comprennent ce qui suit :

	Semestres clos les 30 juin	
	2022	2021
Prix d'exercice	**45,14 $**	35,08 $
Taux d'intérêt sans risque	**1,97 %**	1,29 %
Durée de vie attendue des options	**7 ans**	7 ans
Volatilité attendue	**23,00 %**	23,00 %
Taux de rendement attendu des dividendes	**5,06 %**	6,44 %

La volatilité attendue a été estimée en fonction de la volatilité historique du cours des actions de la Société sur sept années, qui reflète la durée de vie attendue des options. 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 12. 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 2022				
Solde au début	**(95 666)$**	**919 152 $**	**59 597 $**	**883 083 $**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**85 295**	**(582 664)**	**(45 602)**	**(542 971)**
Sortie des éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	**–**	**(24 032)**	**–**	**(24 032)**
Solde à la fin	**(10 371)$**	**312 456 $**	**13 995 $**	**316 080 $**
30 juin 2021				
Solde au début	(196 949)$	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 $

Les montants sont constatés déduction faite de l'impôt.

Note 13. Gestion des risques

Les politiques et les procédures de gestion des risques de la Société sont présentées à la section intitulée « Risque financier » du rapport de gestion de la Société compris dans le rapport aux actionnaires pour le deuxième trimestre de 2022 et à la note 22 des états financiers consolidés dans le rapport annuel de la Société financière IGM Inc. de 2021, et n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2021.

Note 14. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur est fondée sur les estimations de la direction et est calculée selon les conditions du marché à un moment précis. Cette valeur peut ne pas refléter la juste valeur future. Les calculs sont subjectifs et comportent des incertitudes et des éléments nécessitant le recours à un jugement éclairé.

Tous les instruments financiers évalués à la juste valeur et ceux pour lesquels la juste valeur est présentée sont classés dans l'un des trois niveaux qui distinguent les évaluations à la juste valeur en fonction de l'importance des données d'entrée utilisées pour réaliser les évaluations.

La juste valeur est déterminée en fonction du prix qui serait reçu en échange d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif sur le marché le plus avantageux, au moyen d'une hiérarchie comportant trois techniques d'évaluation différentes, d'après le niveau de données d'entrée le plus bas qui est significatif pour l'évaluation à la juste valeur dans son intégralité.

Niveau 1 – Cours non rajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.

Niveau 2 – Données d'entrée observables autres que les cours du marché de niveau 1 pour des actifs ou des passifs similaires sur les marchés actifs; cours sur des marchés qui ne sont pas actifs pour des actifs ou des passifs identiques ou similaires; ou données d'entrée autres que les cours du marché qui sont observables ou corroborées par des données d'entrée de marché observables.

Niveau 3 – Données d'entrée non observables fondées sur des activités minimales ou inexistantes sur les marchés. Les techniques d'évaluation sont fondées essentiellement sur des modèles.

Les marchés sont jugés inactifs lorsque des opérations ne sont pas conclues de façon assez régulière. Les marchés inactifs peuvent se caractériser par une baisse importante du volume et du niveau de l'activité boursière observable ou par des écarts notables ou imprévisibles entre le cours acheteur et le cours vendeur. Lorsque les marchés ne sont pas jugés suffisamment actifs, la juste valeur est mesurée au moyen de modèles d'évaluation qui peuvent utiliser principalement des données d'entrée de marché observables (niveau 2) ou des données d'entrée de marché non observables (niveau 3). La direction évalue toutes les données d'entrée raisonnablement accessibles, notamment les cours indicatifs de courtiers, tout cours disponible pour des instruments semblables, les opérations récentes dans des conditions normales de concurrence sur le marché, toute donnée d'entrée pertinente observable du marché, ainsi que les modèles internes fondés sur des estimations. La direction exerce un jugement pour déterminer quelles sont les meilleures données d'entrée disponibles ainsi que les pondérations accordées à chacune de ces données d'entrée, de même que pour choisir les méthodes d'évaluation.

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

Les autres titres de placement ainsi que les autres actifs financiers et 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 méthodes d'évaluation utilisées pour les autres titres de placement classés dans le niveau 3 comprennent la comparaison avec les opérations conclues avec des tiers dans des conditions normales de concurrence sur le marché, l'utilisation de multiples de marché et l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Les obligations à l'égard d'entités de titrisation sont évaluées par l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus aux taux de rendement en vigueur sur le marché pour les titres émis par les entités de titrisation dont les modalités et les caractéristiques sont semblables.

Les dépôts et les certificats sont évalués par l'actualisation des flux de trésorerie contractuels en fonction des taux d'intérêt du marché en vigueur pour les dépôts comportant des échéances et des risques similaires.

La dette à long terme est évaluée selon les cours du marché pour chaque débenture disponible sur le marché.

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

Les instruments financiers de niveau 1 comprennent les placements en titres de capitaux propres négociés en bourse et les parts de fonds d'investissement à capital variable, ainsi que d'autres passifs financiers dans les cas où les cours des marchés actifs sont disponibles.

Les actifs et les passifs de niveau 2 comprennent les titres à revenu fixe, les prêts, les instruments financiers dérivés, les dépôts et certificats et la dette à long terme. La juste valeur des titres à revenu fixe est déterminée au moyen du cours de marché ou du cours établi par un négociant indépendant. La juste valeur des instruments financiers dérivés et des dépôts et certificats est déterminée selon des modèles d'évaluation, des méthodes des flux de trésorerie actualisés, ou des techniques semblables, principalement au moyen des données d'entrée observables du marché. La juste valeur de la dette à long terme est établie au moyen des prix obtenus des courtiers.

Les actifs et les passifs de niveau 3 comprennent les titres de placement faisant l'objet de peu ou d'aucune activité de négociation évalués selon les cours obtenus des courtiers, les prêts, d'autres actifs financiers, les obligations à l'égard d'entités de titrisation ainsi que les instruments financiers dérivés. Les instruments financiers dérivés sont constitués de swaps liés au compte de réinvestissement du capital, qui représentent la composante d'un swap conclu en vertu du Programme OHC, dans le cadre duquel la Société paie les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada et reçoit le rendement des placements résultant du réinvestissement du principal remboursé des prêts hypothécaires. La juste valeur est déterminée grâce à l'actualisation des flux de trésorerie attendus des swaps. Le montant notionnel, qui sert à déterminer la juste valeur du swap, est établi au moyen d'un taux de remboursement anticipé non observable moyen de 15 % fondé sur les tendances historiques en matière de remboursement anticipé. Toute augmentation (diminution) du taux supposé de remboursement anticipé des prêts hypothécaires fait augmenter (diminuer) le montant notionnel du swap. Les autres titres de placement classés dans le niveau 3, d'un montant de 599 M$, sont principalement constitués de sociétés en démarrage du secteur des technologies financières, incluant Wealthsimple avec une juste valeur de 492 M$. La juste valeur est déterminée en tenant compte de transactions observables sur les titres des placements, le cas échéant, des flux de trésorerie actualisés et d'autres paramètres d'évaluation, y compris les multiples des produits, utilisés dans l'évaluation de sociétés ouvertes comparables. Une augmentation (diminution) de 5 % des flux de trésorerie actualisés ou des multiples de produits donnerait lieu à une augmentation (diminution) de la juste valeur de l'investissement de la Société dans Wealthsimple d'environ 25 M$.

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.

		Juste valeur			
	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
30 juin 2022					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres titres de placement					
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	**598 975 $**	**– $**	**– $**	**598 975 $**	**598 975 $**
– À la juste valeur par le biais du résultat net	**147 344**	**147 344**	**–**	**–**	**147 344**
Instruments financiers dérivés	**52 594**	**–**	**26 235**	**26 359**	**52 594**
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	**5 104 227**	**–**	**317 779**	**4 526 043**	**4 843 822**
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	**53 444**	**–**	**47 332**	**6 112**	**53 444**
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Dépôts et certificats	**2 769 975**	**–**	**2 770 023**	**–**	**2 770 023**
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	**4 660 686**	**–**	**–**	**4 605 151**	**4 605 151**
Dette à long terme	**2 100 000**	**–**	**2 044 294**	**–**	**2 044 294**
31 décembre 2021					
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Autres titres de placement					
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	1 291 434 $	– $	– $	1 291 434 $	1 291 434 $
– À la juste valeur par le biais du résultat net	106 589	104 658	1 931	–	106 589
Prêts					
– À la juste valeur par le biais du résultat net	57 436	–	57 436	–	57 436
Instruments financiers dérivés	41 172	–	34 074	7 098	41 172
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Prêts					
– Coût amorti	5 296 406	–	270 156	5 083 991	5 354 147
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur					
Instruments financiers dérivés	17 773	–	11 635	6 138	17 773
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Dépôts et certificats	2 220 274	–	2 220 530	–	2 220 530
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	5 057 917	–	–	5 146 420	5 146 420
Dette à long terme	2 100 000	–	2 544 380	–	2 544 380

Il n'y a eu aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 en 2022 et en 2021.

Le tableau suivant donne un aperçu des variations des actifs et des passifs de niveau 3 mesurés à la juste valeur sur une base récurrente.

	Solde au 1er 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 2022							
Autres titres de placement							
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	**1 291 434 $**	**– $**	**(674 228)$**	**29 206 $**	**47 437 $**	**– $**	**598 975 $**
Instruments financiers dérivés, montant net	**960**	**16 351**	**–**	**342**	**(2 594)**	**–**	**20 247**
30 juin 2021							
Autres titres de placement							
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	593 273 $	– $	928 584 $	8 721 $	– $	(275 428)[2] $	1 255 150 $
– À la 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)

1. Inclus aux produits du secteur Gestion de patrimoine ou aux charges liées aux activités et services de soutien dans les 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 15. Bénéfice par action ordinaire

	Trimestres clos les 30 juin		*Semestres clos les 30 juin*	
	2022	2021	**2022**	2021
Bénéfice				
Bénéfice net	**208 331 $**	237 746 $	**428 496 $**	440 116 $
Participation ne donnant pas le contrôle	**(1 230)**	(357)	**(2 079)**	(547)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**207 101 $**	237 389 $	**426 417 $**	439 569 $
Nombre d'actions ordinaires *(en milliers)*				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	**238 822**	238 625	**239 290**	238 475
Ajouter : Exercice potentiel des options sur actions en circulation[1]	**420**	1 196	**925**	573
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation, après dilution	**239 242**	239 821	**240 215**	239 048
Bénéfice par action ordinaire *(en dollars)*				
– De base	**0,87 $**	0,99 $	**1,78 $**	1,84 $
– Dilué	**0,87 $**	0,99 $	**1,78 $**	1,84 $

1. Exclut 1 023 milliers d'actions pour le trimestre clos le 30 juin 2022 (2021 – 286 milliers d'actions) liées à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif. Exclut 558 milliers d'actions pour le semestre clos le 30 juin 2022 (2021 – 655 milliers d'actions) liées à des options sur actions en circulation qui avaient un effet antidilutif.

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 reflètent le système interne de communication de l'information financière et d'évaluation de rendement de la Société.

- **Gestion de patrimoine** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de planification financière et de services connexes à des ménages canadiens. Ce secteur comprend les activités d'IG Gestion de patrimoine et d'Investment Planning Counsel. Ces sociétés sont des organisations de distribution au détail qui offrent des services aux ménages canadiens par l'entremise de leurs courtiers en valeurs mobilières, de leurs courtiers en épargne collective (fonds communs de placement) et d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire.
- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements et représente les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont fournis pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils institutionnels pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels.
- **Investissements stratégiques et autres** – Ce secteur représente les principaux investissements stratégiques effectués par la Société, y compris ses investissements dans China Asset Management Co., Ltd., Great-West Lifeco Inc., Northleaf Capital Group Ltd., Wealthsimple Financial Corp. et Portage Ventures LP. Le capital non attribué est aussi compris dans ce secteur.

2022

Trimestre clos le 30 juin	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Investissements stratégiques et autres	Données intersectorielles	Total
Produits					
Gestion de patrimoine	**615 737 $**	**– $**	**– $**	**(4 671) $**	**611 066 $**
Gestion d'actifs	**–**	**269 699**	**–**	**(28 114)**	**241 585**
Charge de rémunération des courtiers	**–**	**(82 088)**	**–**	**4 667**	**(77 421)**
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	**187 611**	**–**	**(23 447)**	**164 164**
Produits tirés des placements nets et autres produits	**(1 276)**	**(986)**	**1 794**	**(72)**	**(540)**
Quote-part du résultat des entreprises associées	**–**	**–**	**50 033**	**–**	**50 033**
	614 461	**186 625**	**51 827**	**(28 190)**	**824 723**
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	**282 268**	**21 563**	**–**	**(3)**	**303 828**
Activités et services de soutien	**116 021**	**88 450**	**2 027**	**(72)**	**206 426**
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**45 246**	**1 180**	**–**	**(28 115)**	**18 311**
	443 535	**111 193**	**2 027**	**(28 190)**	**528 565**
	170 926	**75 432**	**49 800**	**–**	**296 158**
Charges d'intérêts[1]	**22 504**	**5 882**	**–**	**–**	**28 386**
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**148 422**	**69 550**	**49 800**	**–**	**267 772**
Impôt sur le résultat	**39 662**	**18 214**	**1 393**	**172**	**59 441**
	108 760	**51 336**	**48 407**	**(172)**	**208 331**
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	**–**	**(1 230)**	**–**	**(1 230)**
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**108 760 $**	**51 336 $**	**47 177 $**	**(172) $**	**207 101 $**

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

2021

Trimestre clos le 30 juin	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Investissements stratégiques et autres	Données intersectorielles	Total
Produits					
Gestion de patrimoine	632 438 $	– $	– $	(4 800) $	627 638 $
Gestion d'actifs	–	276 278	–	(27 966)	248 312
Charge de rémunération des courtiers	–	(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.

2022

Semestre clos le 30 juin	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Investissements stratégiques et autres	Données intersectorielles	Total
Produits					
Gestion de patrimoine	**1 261 868 $**	**– $**	**– $**	**(9 597) $**	**1 252 271 $**
Gestion d'actifs	**–**	**554 532**	**–**	**(57 117)**	**497 415**
Charge de rémunération des courtiers	**–**	**(173 204)**	**–**	**9 592**	**(163 612)**
Gestion d'actifs – produits nets	**–**	**381 328**	**–**	**(47 525)**	**333 803**
Produits tirés des placements nets et autres produits	**(1 293)**	**(3 602)**	**2 482**	**(145)**	**(2 558)**
Quote-part du résultat des entreprises associées	**–**	**–**	**98 433**	**–**	**98 433**
	1 260 575	**377 726**	**100 915**	**(57 267)**	**1 681 949**
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	**571 235**	**41 706**	**–**	**(5)**	**612 936**
Activités et services de soutien	**237 052**	**181 516**	**3 431**	**(145)**	**421 854**
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	**93 382**	**2 684**	**–**	**(57 117)**	**38 949**
	901 669	**225 906**	**3 431**	**(57 267)**	**1 073 739**
	358 906	**151 820**	**97 484**	**–**	**608 210**
Charges d'intérêts[1]	**44 795**	**11 724**	**–**	**–**	**56 519**
Bénéfice avant impôt sur le résultat	**314 111**	**140 096**	**97 484**	**–**	**551 691**
Impôt sur le résultat	**83 957**	**36 619**	**2 447**	**172**	**123 195**
	230 154	**103 477**	**95 037**	**(172)**	**428 496**
Participation ne donnant pas le contrôle	**–**	**–**	**(2 079)**	**–**	**(2 079)**
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	**230 154 $**	**103 477 $**	**92 958 $**	**(172)$**	**426 417 $**
Actifs identifiables	**9 642 072 $**	**1 276 511 $**	**3 363 110 $**	**– $**	**14 281 693 $**
Goodwill	**1 491 687**	**1 310 486**	**–**	**–**	**2 802 173**
Total de l'actif	**11 133 759 $**	**2 586 997 $**	**3 363 110 $**	**– $**	**17 083 866 $**

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

2021

Semestre clos le 30 juin	Gestion de patrimoine	Gestion d'actifs	Investissements stratégiques et autres	Données intersectorielles	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 courtiers	–	(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.