

Rapport de gestion

Société financière IGM Inc.

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

Gestion de patrimoine

Revue des activités	19
Revue des résultats d'exploitation par secteur	28

Gestion d'actifs

Revue des activités	33
Revue des résultats d'exploitation par secteur	40

Investissements stratégiques et autres

Revue des résultats d'exploitation par secteur	44
--	----

Société financière IGM Inc.

Situation financière consolidée	47
Situation de trésorerie et sources de financement consolidées	51
Gestion des risques	57
Le cadre des services financiers	74
Estimations et méthodes comptables critiques	76
Contrôle interne à l'égard de l'information financière	77
Autres renseignements	77

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 2023 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 2022 de la Société financière IGM Inc. et au rapport aux actionnaires du premier trimestre de 2023 de la Société financière IGM Inc. déposés sur le site www.sedar.com. Le commentaire présenté dans le rapport de gestion au 30 juin 2023 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date est daté du 2 août 2023.

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 de vous aider 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.

Prière 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. Nous vous prions également d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs, incertitudes et événements éventuels et de ne pas vous 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 géré, l'actif sous services-conseils, les ventes, les rachats et les flux nets d'Investment Planning Counsel (« IPC ») ont été présentés à titre d'activités abandonnées dans l'actif géré et l'actif sous services-conseils.
- **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. L'actif géré, les ventes et les rachats d'IPC ont été présentés à titre d'activités abandonnées dans l'actif géré.
- **L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques**, représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils, ce qui comprend la quote-part de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils des investissements stratégiques revenant à la Société compte tenu de sa participation directe et indirecte dans les investissements stratégiques. Les investissements stratégiques qui en font partie sont ceux dont les activités ont surtout trait à la gestion d'actifs et à la gestion de patrimoine et comprennent une participation de 27,8 % dans China Asset Management Co. Ltd., une participation de 56 % dans Northleaf Capital Group Ltd., une participation de 20,5 % dans Rockefeller Capital Management et une participation de 24,3 % dans Wealthsimple Financial Corp. Les actifs des clients de Rockefeller comprennent l'actif géré et l'actif sous services-conseils, ainsi que les actifs détenus à des fins de placement et ne nécessitant que des services administratifs.
- **Le fonds de roulement**, qui correspond aux actifs courants moins les passifs courants, à l'exclusion des actifs et des passifs qui ne reflètent pas les activités continues.

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 et conseillères et la clientèle 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 »), Rockefeller Capital Management (« Rockefeller »), 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 261,1 G\$ au 30 juin 2023, comparativement à 242,1 G\$ au 30 juin 2022 et à 249,4 G\$ au 31 décembre 2022, comme il est présenté dans les tableaux 6 et 7. Pour le deuxième trimestre de 2023, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 259,9 G\$, comparativement à 255,3 G\$ pour le deuxième trimestre de 2022. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, la moyenne du total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils s'est établie à 258,7 G\$, comparativement à 262,3 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2022.

Le total de l'actif géré s'élevait à 221,4 G\$ au 30 juin 2023, comparativement à 208,5 G\$ au 30 juin 2022 et à 212,4 G\$ au 31 décembre 2022. Pour le deuxième trimestre de 2023, le total de l'actif géré moyen s'est établi à 220,5 G\$, comparativement à 220,3 G\$ pour le deuxième trimestre de 2022. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le total de l'actif géré moyen s'est établi à 219,7 G\$, comparativement à 226,5 G\$ pour la période correspondante de 2022.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques, de la Société financière IGM se chiffraient à 402,8 G\$ au 30 juin 2023, comparativement à 305,0 G\$ au 30 juin 2022 et à 314,3 G\$ au 31 décembre 2022, comme il est présenté dans le tableau 6.

Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le trimestre clos le 30 juin 2023 s'est établi à 138,2 M\$, ou 0,58 \$ par action, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 207,1 M\$, ou 0,87 \$ par action, pour la période correspondante de 2022, ce qui représente une diminution de 33,3 % du bénéfice par action. Le bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 s'est établi à 519,5 M\$, ou 2,18 \$ par action, comparativement à 426,4 M\$, ou 1,78 \$ par action, pour la période correspondante de 2022, ce qui représente une augmentation de 22,5 % du bénéfice par action.

Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exception des autres éléments décrits ci-dessous, s'est établi à 205,5 M\$, ou 0,86 \$ par action, pour le trimestre clos le 30 juin 2023, comparativement au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de 207,1 M\$, ou 0,87 \$ par action, en 2022. Le bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, à l'exception des autres éléments décrits ci-dessous, s'est établi à 412,0 M\$, ou 1,73 \$ par action, pour le semestre clos le 30 juin 2023, comparativement au bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de 426,4 M\$, ou 1,78 \$ par action, en 2022.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les autres éléments comprenaient ce qui suit :

- Des charges de restructuration et autres charges de 76,2 M\$ après impôt (103,3 M\$ avant impôt), comptabilisées au deuxième trimestre, découlant d'une rationalisation et d'une simplification plus poussées du modèle opérationnel de la Société afin qu'il s'aligne davantage sur les priorités de l'entreprise. Parmi les initiatives figuraient :
 - Des changements apportés à la structure organisationnelle, notamment son harmonisation, qui permettront de mieux répondre aux besoins croissants de l'entreprise et de mettre en œuvre des initiatives stratégiques clés. Ces changements comprennent également l'optimisation des ressources et de la structure des talents de la Société pour mieux répondre aux besoins croissants de l'entreprise, favoriser les partenariats dans l'ensemble de l'entreprise et exercer les activités de façon plus efficace et efficiente.
 - Une transformation numérique qui se traduira par l'abandon des systèmes en double, de même que l'automatisation et la modernisation de notre infrastructure technologique dans le but d'accroître

l'efficacité et la capacité de la Société à répondre aux besoins des clients.

- Une consolidation immobilière de l'empreinte d'IG Gestion de patrimoine qui reflétera l'adoption d'un modèle de travail hybride et de nouvelles technologies.
- Un profit à la vente d'une partie de l'investissement de la Société dans Lifeco de 168,6 M\$ après impôt (172,9 M\$ avant impôt), comprenant un montant de 174,8 M\$ comptabilisé au premier trimestre et une diminution de 6,2 M\$ comptabilisée sur une base prospective au deuxième trimestre.
- L'ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco de 15,1 M\$, comptabilisé au deuxième trimestre, lequel représente un changement d'estimation qui a été comptabilisé de façon prospective.

Les capitaux propres se chiffraient à 6,2 G\$ au 30 juin 2023, comparativement à 6,1 G\$ au 31 décembre 2022. Le

rendement ajusté des capitaux propres (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 2023 s'est établi à 13,3 %, contre 13,9 % pour la période correspondante de 2022. Le 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 (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 2023 s'est établi à 14,0 %, comparativement à 15,6 % pour la période correspondante de 2022. Le dividende trimestriel par action ordinaire déclaré au deuxième trimestre de 2023 s'est établi à 56,25 cents, soit le même montant qu'au premier trimestre de 2023.

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

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	30 juin 2022
<i>(en M\$, sauf le bénéfice par action)</i>					
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	205,5 \$	206,5 \$	207,1 \$	412,0 \$	426,4 \$
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	(76,2)	-	-	(76,2)	-
Profit à la vente de Lifeco, déduction faite de l'impôt	(6,2)	174,8	-	168,6	-
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco	15,1	-	-	15,1	-
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	138,2 \$	381,3 \$	207,1 \$	519,5 \$	426,4 \$
Bénéfice ajusté par action¹	0,86 \$	0,87 \$	0,87 \$	1,73 \$	1,78 \$
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	(0,32)	-	-	(0,32)	-
Profit à la vente de Lifeco, déduction faite de l'impôt	(0,02)	0,73	-	0,71	-
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco	0,06	-	-	0,06	-
Bénéfice par action²	0,58 \$	1,60 \$	0,87 \$	2,18 \$	1,78 \$
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué <i>(en milliers)</i>	238 631	238 424	239 242	238 619	240 215
BAlIA avant les commissions de vente¹	351,8 \$	344,3 \$	343,5 \$	696,1 \$	703,5 \$
Commissions fondées sur les ventes versées	(26,5)	(33,3)	(33,5)	(59,8)	(83,0)
BAlIA après les commissions de vente¹	325,3	311,0	310,0	636,3	620,5
Commissions fondées sur les ventes versées pouvant faire l'objet d'un amortissement	26,5	33,3	31,2	59,8	75,7
Amortissement des commissions de vente inscrites à l'actif	(22,9)	(21,9)	(18,9)	(44,8)	(36,6)
Amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs	(26,7)	(26,2)	(26,1)	(52,9)	(51,4)
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt sur le résultat¹	302,2	296,2	296,2	598,4	608,2
Charges d'intérêts ³	32,9	28,2	28,4	61,1	56,5
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat – activités poursuivies et activités abandonnées¹	269,3	268,0	267,8	537,3	551,7
Impôt sur le résultat	63,2	60,3	59,4	123,5	123,2
Bénéfice net ajusté¹	206,1	207,7	208,4	413,8	428,5
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt	(76,2)	-	-	(76,2)	-
Profit à la vente de Lifeco, déduction faite de l'impôt	(6,2)	174,8	-	168,6	-
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco	15,1	-	-	15,1	-
Bénéfice net	138,8 \$	382,5 \$	208,4 \$	521,3 \$	428,5 \$

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. Bénéfice dilué par action.

3. Les charges d'intérêts comprennent des intérêts sur la dette à long terme et sur les contrats de location et, au deuxième trimestre de 2023, elles comprennent aussi les intérêts sur la facilité de crédit.

Faits nouveaux au deuxième trimestre de 2023

Rockefeller Capital Management (« Rockefeller »)

Le 3 avril 2023, la Société financière IGM a acquis une participation de 20,5 % dans Rockefeller Capital Management (« Rockefeller »), un cabinet de services-conseils financiers indépendant de premier plan aux États-Unis, pour une contrepartie d'environ 622 M\$ US.

Les faits saillants de la transaction liée à Rockefeller comprennent ce qui suit :

- l'expansion de l'empreinte d'IGM en gestion de patrimoine, par l'intermédiaire de Rockefeller, vers les États-Unis, grâce à une marque et à un modèle d'affaires axés sur la clientèle à valeur élevée et à valeur très élevée;
- une participation stratégique permettant à IGM d'occuper deux sièges au conseil d'administration et lui conférant le droit d'accroître sa participation dans Rockefeller à l'avenir;
- la possibilité, pour Rockefeller et IG Gestion de patrimoine, le secteur de la gestion de patrimoine d'IGM, de partager des connaissances et de collaborer.

Parallèlement à la transaction liée à Rockefeller, IGM a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant la vente de la totalité d'Investment Planning Counsel Inc. (« IPC ») à La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la « Canada Vie ») pour un montant de 575 M\$. Le paiement de 622 M\$ US relativement à la transaction liée à Rockefeller a été effectué le 2 juin 2023.

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

Investment Planning Counsel Inc. (« IPC ») – Activités abandonnées

Le 3 avril 2023, la Société financière IGM a annoncé la vente de la totalité des actions ordinaires d'Investment Planning Counsel Inc. (« IPC ») pour une contrepartie en trésorerie de 575 M\$. La transaction devrait être conclue d'ici la fin de 2023, sous réserve des approbations réglementaires.

En vertu d'IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie d'IPC ont été classés au titre des activités abandonnées du secteur Gestion de patrimoine. Les actifs et les passifs connexes ont été classés dans les actifs et les passifs détenus en vue de la vente.

Le bénéfice net tiré des activités abandonnées pour toutes les périodes considérées est présenté à titre de poste distinct dans les tableaux 2, 3 et 4, « Résultats d'exploitation consolidés par secteur », et dans le tableau 7, « Sommaire des résultats trimestriels ».

Aperçu des marchés

Les rendements des marchés des capitaux étaient généralement positifs au deuxième trimestre de 2023 :

- L'indice composé de rendement total S&P/TSX a augmenté de 1,1 % au deuxième trimestre de 2023 et de 4,6 % au premier trimestre.
- Les marchés boursiers américains, représentés par l'indice de rendement total S&P 500, ont augmenté de 8,7 % au deuxième trimestre de 2023 et de 7,5 % au premier trimestre.
- Les marchés boursiers européens, représentés par l'indice de rendement total MSCI Europe (net), ont augmenté de 2,3 % au deuxième trimestre de 2023 et de 8,6 % au premier trimestre.
- Les marchés boursiers asiatiques, représentés par l'indice de rendement total MSCI AC Asia Pacific (net), ont augmenté de 1,3 % au deuxième trimestre de 2023 et de 4,8 % au premier trimestre.
- Les marchés boursiers chinois, représentés par l'indice de rendement total CSI 300 (net), ont diminué de 4,0 % au deuxième trimestre de 2023 et ont augmenté de 4,7 % au premier trimestre.
- L'indice obligataire universel de rendement total FTSE TMX Canada a diminué de 0,7 % au deuxième trimestre de 2023 et a augmenté de 3,2 % au premier trimestre.
- Les placements de notre clientèle ont obtenu un rendement moyen de 1,1 % au deuxième trimestre de 2023 et de 4,4 % au premier trimestre.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM ont augmenté de 4,7 %, passant de 249,4 G\$ au 31 décembre 2022 à 261,1 G\$ au 30 juin 2023. Se reporter au tableau 27 pour consulter la composition de l'actif géré de la Société financière IGM par catégorie d'actifs.

Secteurs à présenter

Les secteurs à présenter de la Société sont Gestion de patrimoine, Gestion d'actifs et Investissements stratégiques et autres. Ces secteurs tiennent compte de l'information financière interne et de l'évaluation de la performance de la Société (tableaux 2, 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, les activités de cette dernière ayant été classées au titre des activités abandonnées. 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

Tableau 2 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Deuxième trimestre de 2023 par rapport au deuxième trimestre de 2022

Trimestres clos les (en M\$)	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Investissements stratégiques et autres		Éliminations intersectorielles		Total	
	30 juin 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	30 juin 2022
Produits										
Gestion de patrimoine	554,0 \$	535,3 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(1,5)\$	- \$	552,5 \$	535,3 \$
Gestion d'actifs	-	-	264,2	269,7	-	-	(25,5)	(27,8)	238,7	241,9
Charge de rémunération des courtiers	-	-	(78,8)	(82,1)	-	-	(0,7)	-	(79,5)	(82,1)
Gestion d'actifs – produits nets	-	-	185,4	187,6	-	-	(26,2)	(27,8)	159,2	159,8
Produits tirés des placements nets et autres produits	4,0	(1,3)	1,0	(1,1)	3,5	1,8	(0,4)	0,2	8,1	(0,4)
Quote-part du résultat des entreprises associées	-	-	-	-	42,9	50,0	-	-	42,9	50,0
	558,0	534,0	186,4	186,5	46,4	51,8	(28,1)	(27,6)	762,7	744,7
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	233,0	222,0	21,0	21,5	-	-	-	-	254,0	243,5
Activités et services de soutien	105,2	103,2	89,2	88,4	1,2	2,0	(0,2)	-	195,4	193,6
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	43,0	42,0	1,1	1,2	-	-	(27,7)	(27,8)	16,4	15,4
	381,2	367,2	111,3	111,1	1,2	2,0	(27,9)	(27,8)	465,8	452,5
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt¹	176,8	166,8	75,1	75,4	45,2	49,8	(0,2)	0,2	269,9	292,2
Charges d'intérêts ²	24,0	22,4	6,1	5,9	-	-	(0,1)	-	30,0	28,3
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	152,8	144,4	69,0	69,5	45,2	49,8	(0,1)	0,2	266,9	263,9
Impôt sur le résultat	40,0	38,7	18,9	18,2	3,6	1,3	0,1	0,3	62,6	58,5
Bénéfice net ajusté – activités poursuivies¹	112,8	105,7	50,1	51,3	41,6	48,5	(0,2)	(0,1)	204,3	205,4
Bénéfice net – activités abandonnées	4,0	3,1	-	-	-	-	(2,2)	(0,1)	1,8	3,0
Bénéfice net ajusté¹	116,8	108,8	50,1	51,3	41,6	48,5	(2,4)	(0,2)	206,1	208,4
Participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	0,6	1,3	-	-	0,6	1,3
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	116,8 \$	108,8 \$	50,1 \$	51,3 \$	41,0 \$	47,2 \$	(2,4)\$	(0,2)\$	205,5	207,1
Autres éléments¹, déduction faite de l'impôt										
Charges de restructuration et autres charges									(76,2)	-
Profit à la vente de Lifeco									(6,2)	-
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco									15,1	-
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									138,2 \$	207,1 \$

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.

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 – Pour les semestres clos

Semestres clos les (en M\$)	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Investissements stratégiques et autres		Éliminations intersectorielles		Total	
	30 juin 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	30 juin 2022
Produits										
Gestion de patrimoine	1 089,7 \$	1 096,5 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	(3,1)\$	- \$	1 086,6 \$	1 096,5 \$
Gestion d'actifs	-	-	526,0	554,5	-	-	(51,2)	(56,5)	474,8	498,0
Charge de rémunération des courtiers	-	-	(157,5)	(173,2)	-	-	(1,3)	-	(158,8)	(173,2)
Gestion d'actifs – produits nets	-	-	368,5	381,3	-	-	(52,5)	(56,5)	316,0	324,8
Produits tirés des placements nets et autres produits	7,4	(1,9)	5,5	(3,7)	6,9	2,5	(0,7)	0,2	19,1	(2,9)
Quote-part du résultat des entreprises associées	-	-	-	-	95,9	98,4	-	-	95,9	98,4
	1 097,1	1 094,6	374,0	377,6	102,8	100,9	(56,3)	(56,3)	1 517,6	1 516,8
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	456,0	446,8	43,7	41,7	-	-	-	-	499,7	488,5
Activités et services de soutien	213,4	211,9	181,7	181,5	2,3	3,4	(0,2)	(0,1)	397,2	396,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	85,6	86,6	2,2	2,7	-	-	(55,6)	(56,5)	32,2	32,8
	755,0	745,3	227,6	225,9	2,3	3,4	(55,8)	(56,6)	929,1	918,0
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt¹	342,1	349,3	146,4	151,7	100,5	97,5	(0,5)	0,3	588,5	598,8
Charges d'intérêts ²	46,3	44,5	11,9	11,7	-	-	(0,1)	-	58,1	56,2
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	295,8	304,8	134,5	140,0	100,5	97,5	(0,4)	0,3	530,4	542,6
Impôt sur le résultat	78,4	81,5	36,0	36,6	7,2	2,4	-	0,3	121,6	120,8
Bénéfice net ajusté – activités poursuivies¹	217,4	223,3	98,5	103,4	93,3	95,1	(0,4)	-	408,8	421,8
Bénéfice net – activités abandonnées	7,0	6,9	-	-	-	-	(2,0)	(0,2)	5,0	6,7
Bénéfice net ajusté¹	224,4	230,2	98,5	103,4	93,3	95,1	(2,4)	(0,2)	413,8	428,5
Participation ne donnant pas le contrôle	0,2	-	-	-	1,6	2,1	-	-	1,8	2,1
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	224,2 \$	230,2 \$	98,5 \$	103,4 \$	91,7 \$	93,0 \$	(2,4)\$	(0,2)\$	412,0	426,4
Autres éléments¹, déduction faite de l'impôt										
Charges de restructuration et autres charges									(76,2)	-
Profit à la vente de Lifeco									168,6	-
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco									15,1	-
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									519,5 \$	426,4 \$

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 4 : Résultats d'exploitation consolidés par secteur – Deuxième trimestre de 2023 par rapport au premier trimestre de 2023

Trimestres clos les (en M\$)	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Investissements stratégiques et autres		Éliminations intersectorielles		Total	
	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2023	31 mars 2023
Produits										
Gestion de patrimoine	554,0 \$	535,7 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(1,5)\$	(1,6)\$	552,5 \$	534,1 \$
Gestion d'actifs	–	–	264,2	261,8	–	–	(25,5)	(25,7)	238,7	236,1
Charge de rémunération des courtiers	–	–	(78,8)	(78,7)	–	–	(0,7)	(0,6)	(79,5)	(79,3)
Gestion d'actifs – produits nets	–	–	185,4	183,1	–	–	(26,2)	(26,3)	159,2	156,8
Produits tirés des placements nets et autres produits	4,0	3,4	1,0	4,5	3,5	3,4	(0,4)	(0,3)	8,1	11,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	–	–	–	–	42,9	53,0	–	–	42,9	53,0
	558,0	539,1	186,4	187,6	46,4	56,4	(28,1)	(28,2)	762,7	754,9
Charges										
Services-conseils et croissance des affaires	233,0	223,0	21,0	22,7	–	–	–	–	254,0	245,7
Activités et services de soutien	105,2	108,2	89,2	92,5	1,2	1,1	(0,2)	–	195,4	201,8
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	43,0	42,6	1,1	1,1	–	–	(27,7)	(27,9)	16,4	15,8
	381,2	373,8	111,3	116,3	1,2	1,1	(27,9)	(27,9)	465,8	463,3
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt¹	176,8	165,3	75,1	71,3	45,2	55,3	(0,2)	(0,3)	296,9	291,6
Charges d'intérêts ²	24,0	22,3	6,1	5,8	–	–	(0,1)	–	30,0	28,1
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	152,8	143,0	69,0	65,5	45,2	55,3	(0,1)	(0,3)	266,9	263,5
Impôt sur le résultat	40,0	38,4	18,9	17,1	3,6	3,6	0,1	(0,1)	62,6	59,0
Bénéfice net ajusté – activités poursuivies¹	112,8	104,6	50,1	48,4	41,6	51,7	(0,2)	(0,2)	204,3	204,5
Bénéfice net – activités abandonnées	4,0	3,0	–	–	–	–	(2,2)	0,2	1,8	3,2
Bénéfice net ajusté¹	116,8	107,6	50,1	48,4	41,6	51,7	(2,4)	–	206,1	207,7
Participation ne donnant pas le contrôle	–	0,2	–	–	0,6	1,0	–	–	0,6	1,2
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	116,8 \$	107,4 \$	50,1 \$	48,4 \$	41,0 \$	50,7 \$	(2,4)\$	– \$	205,5	206,5
Autres éléments¹, déduction faite de l'impôt										
Charges de restructuration et autres charges									(76,2)	–
Profit à la vente de Lifeco									(6,2)	174,8
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco									15,1	–
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires									138,2 \$	381,3 \$

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.

d'autres filiales autorisées à distribuer des produits et des services financiers. La plus grande partie des produits de ce secteur sont tirés de la prestation de conseils financiers et de la distribution de produits et de services financiers à des ménages canadiens. Ce secteur comprend aussi les activités de gestion de placement de ces organisations, notamment des services de gestion de fonds communs de placement et de gestion de portefeuille discrétionnaire.

- **Gestion d'actifs** – Ce secteur reflète les activités des sociétés en exploitation qui sont principalement axées sur la prestation de services de gestion de placements et représente les activités de Placements Mackenzie. Les services de gestion de placements sont fournis pour une gamme de fonds d'investissement qui sont distribués par l'intermédiaire de courtiers et de conseillers financiers externes, de même que par l'intermédiaire de mandats de services-conseils pour les investisseurs d'institutions financières et de fonds de retraite et d'autres investisseurs institutionnels.
- **Investissements stratégiques et autres** – Ce secteur représente les principaux investissements stratégiques effectués par la Société, y compris ses investissements dans China Asset Management Co., Ltd., Great-West Lifeco Inc., Northleaf Capital Group Ltd., Rockefeller Capital Management, 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 épargnes des mêmes clients détenues dans les différentes sociétés en exploitation de la Société financière IGM ne font pas l'objet d'une double comptabilisation. L'actif géré, l'actif sous services-conseils, les ventes, les rachats et les flux nets d'IPC ont été présentés à titre d'activités abandonnées dans l'actif géré et dans l'actif sous services-conseils.

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. L'actif géré, les ventes et les rachats d'IPC ont été présentés à titre d'activités abandonnées dans l'actif géré.

L'actif géré et l'actif sous services-conseils, y compris les investissements stratégiques, représentent l'actif géré et l'actif sous services-conseils, ce qui comprend la quote-part de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils des investissements stratégiques revenant à la Société compte tenu de sa participation directe et indirecte dans les investissements stratégiques. Les investissements stratégiques qui en font partie sont ceux dont les activités ont surtout trait à la gestion d'actifs et à la gestion de patrimoine et comprennent une participation de 27,8 % dans ChinaAMC, une participation de 56 % dans Northleaf, une participation de 20,5 % dans Rockefeller et une participation de 24,3 % dans Wealthsimple. Les actifs des clients de Rockefeller comprennent l'actif géré et l'actif sous services-conseils, ainsi que les actifs détenus à des fins de placement et ne nécessitant que des services administratifs.

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 d'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, 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; 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 variation

des charges d'intérêts pour le trimestre et le semestre découle de l'incidence de l'émission de débentures à 5,426 % d'un montant de 300 M\$ le 26 mai 2023. 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. Des charges d'intérêts de 2,7 M\$ liées à la facilité de crédit sont incluses dans les activités abandonnées pour le trimestre clos le 30 juin 2023.

L'impôt sur le résultat est présenté dans chaque secteur. Les variations consolidées des taux d'imposition effectifs de la Société financière IGM sont présentées au tableau 5.

Une planification fiscale peut permettre à la Société de constater un impôt sur le résultat moins élevé. La direction surveille l'état de ses déclarations de revenus et évalue régulièrement si ses charges d'impôt sont, de façon générale, adéquates. Par conséquent, l'impôt sur le résultat constaté au cours des exercices antérieurs peut être ajusté durant l'exercice considéré. L'incidence de toute modification des meilleures estimations de la direction constatée dans le bénéfice net ajusté est reflétée dans les autres éléments, ce qui inclut, mais sans s'y limiter, l'incidence des taux d'imposition effectifs moins élevés applicables aux établissements à l'étranger.

Les autres éléments, qui figurent aux tableaux 2, 3 et 4, comprennent l'incidence après impôt de tout élément que la direction considère comme non récurrent ou qui pourrait rendre moins significative la comparaison des résultats d'exploitation d'une période à l'autre et ils ne sont pas attribués à des secteurs.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, les autres éléments comprenaient ce qui suit :

- Des charges de restructuration et autres charges de 76,2 M\$ après impôt (103,3 M\$ avant impôt), comptabilisées au deuxième trimestre, découlant d'une rationalisation et d'une simplification plus poussées du modèle opérationnel afin

Tableau 5 : Taux d'imposition effectif

	Trimestres clos les			Semestres clos les	
	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	30 juin 2022
Impôt sur le résultat aux taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi	26,55 %	26,71 %	26,63 %	26,66 %	26,63 %
Incidence des éléments suivants :					
Quote-part du résultat des entreprises associées	(4,92)	(2,52)	(4,44)	(3,21)	(4,25)
Autres	0,39	0,08	0,01	0,18	(0,05)
Taux d'imposition effectif – avant les autres éléments	22,02	24,27	22,20	23,63	22,33
Profit à la vente de Lifeco	0,94	(9,82)	–	(6,78)	–
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco	(2,30)	–	–	(0,65)	–
Taux d'imposition effectif – bénéfice net	20,66 %	14,45 %	22,20 %	16,20 %	22,33 %

qu'il s'aligne davantage sur les priorités de l'entreprise. Parmi les initiatives figuraient :

- Des changements apportés à la structure organisationnelle, notamment son harmonisation, qui permettront de mieux répondre aux besoins croissants de l'entreprise et de mettre en œuvre des initiatives stratégiques clés. Ces changements comprennent également d'optimiser les ressources et de la structure des talents de la Société pour mieux répondre aux besoins croissants de l'entreprise, favoriser les partenariats dans l'ensemble de l'entreprise et exercer les activités de façon plus efficace et efficiente.
- Une transformation numérique qui se traduira par l'abandon des systèmes en double, de même que l'automatisation et la modernisation de notre infrastructure technologique dans le but d'accroître l'efficacité et la capacité de la Société à répondre aux besoins des clients.
- Une consolidation immobilière de l'empreinte d'IG Gestion de patrimoine qui reflétera l'adoption d'un modèle de travail hybride et de nouvelles technologies.
- Un profit à la vente d'une partie de l'investissement de la Société dans Lifeco de 168,6 M\$ après impôt (172,9 M\$ avant impôt), comprenant un montant de 174,8 M\$ comptabilisé au premier trimestre et une diminution de 6,2 M\$ comptabilisée sur une base prospective au deuxième trimestre.
- L'ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco de 15,1 M\$, comptabilisé au deuxième trimestre, lequel représente un changement d'estimation qui a été comptabilisé de façon prospective.

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

Au 30 juin 2023, l'actif géré et l'actif sous services-conseils se chiffraient à 261,1 G\$, comparativement à 242,1 G\$ au 30 juin 2022, soit une augmentation de 7,9 %, comme il est présenté au tableau 6. Au 30 juin 2023, le total de l'actif géré s'élevait à 221,4 G\$, comparativement à 208,5 G\$ au 30 juin 2022, soit une hausse de 6,2 %.

Pour le deuxième trimestre de 2023, les sorties nettes se sont établies à 821 M\$, comparativement à des sorties nettes de 527 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022, comme il est présenté au tableau 6. Pour le deuxième trimestre, les rachats nets de fonds d'investissement se sont chiffrés à 1,1 G\$, comparativement à des rachats nets de 918 M\$ en 2022. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les entrées nettes se sont établies à 169 M\$, comparativement à 1,9 G\$ en 2022, comme il est présenté au tableau 6. Les rachats nets de fonds d'investissement pour le semestre se sont chiffrés à 1,3 G\$ en 2023, comparativement à des ventes nettes de 1,6 G\$ en 2022. Les flux nets et les ventes nettes sont fondés sur l'actif géré et

l'actif sous services-conseils, excluant les 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 investissements de la Société dans des entreprises associées, notamment ChinaAMC, Northleaf et Rockefeller, et de sa participation dans Wealthsimple, qui est classée à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La Société a inclus la quote-part de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de ces investissements lui revenant dans son actif géré et son actif sous services-conseils consolidés, y compris les investissements stratégiques, en fonction de sa participation directe et indirecte dans ces sociétés.

Au 30 juin 2023, l'actif géré de ChinaAMC s'élevait à 1 801,7 milliards RMB¥ (328,9 G\$), comparativement à 1 740,2 milliards RMB¥ (334,5 G\$) au 30 juin 2022, soit une hausse de 3,5 % (une baisse de 1,7 % en \$ CA). Au 31 décembre 2022, la Société financière IGM détenait une participation de 13,9 % dans ChinaAMC, laquelle est passée à 27,8 % le 12 janvier 2023.

Au 30 juin 2023, l'actif géré de Northleaf s'élevait à 25,2 G\$, comparativement à 22,0 G\$ au 30 juin 2022, soit une hausse de 14,5 %. La Société financière IGM détient une participation économique de 56 % dans Northleaf.

Au 30 juin 2023, les actifs des clients de Rockefeller se chiffraient à 112,2 G\$ US (148,6 G\$). La Société financière IGM détient une participation de 20,5 % dans Rockefeller.

Au 30 juin 2023, l'actif sous services-conseils de Wealthsimple s'élevait à 23,4 G\$, comparativement à 16,9 G\$ au 30 juin 2022, soit une hausse de 38,5 %. La Société financière IGM détient une participation de 24,3 % dans Wealthsimple.

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

(en M\$)	Gestion de patrimoine ¹		Gestion d'actifs ²		Éliminations intersociétés ³		Données consolidées	
	30 juin 2023	30 juin 2022	Placements Mackenzie		30 juin 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	30 juin 2022
			30 juin 2023	30 juin 2022				
Trimestres clos les								
Flux bruts								
Ventes brutes de fonds communs de placement ⁴	2 581 \$	2 590 \$	1 742 \$	1 735 \$	- \$	- \$	4 323 \$	4 325 \$
Entrées brutes des courtiers ³	2 795	3 068	-	-	-	-	2 795	3 068
Entrées liées aux activités abandonnées	1 033	1 043	-	-	-	-	1 033	1 043
Flux nets								
Ventes nettes de fonds communs de placement ⁴	(509)	(99)	(701)	(758)	-	-	(1 210)	(857)
Créations nettes de parts de FNB	-	-	85	(61)	-	-	85	(61)
Ventes nettes de fonds d'investissement	(509)	(99)	(616)	(819)	-	-	(1 125)	(918)
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels ⁵	-	-	273	(133)	-	-	273	(133)
Ventes nettes des produits d'IGM	(509)	(99)	(343)	(952)	-	-	(852)	(1 051)
Autres flux nets des courtiers	85	488	-	-	-	7	85	495
Flux nets liés aux activités abandonnées	(88)	11	-	-	34	18	(54)	29
Total des flux nets ³	(511)	402	(343)	(952)	33	23	(821)	(527)
Semestres clos les								
Flux bruts								
Ventes brutes de fonds communs de placement ⁴	5 602 \$	6 492 \$	4 031 \$	4 656 \$	- \$	- \$	9 633 \$	11 148 \$
Entrées brutes des courtiers ³	6 458	7 068	-	-	-	-	6 458	7 068
Entrées liées aux activités abandonnées	2 382	2 385	-	-	-	-	2 382	2 385
Flux nets								
Ventes nettes de fonds communs de placement ⁴	(782)	1 165	(615)	(176)	-	-	(1 397)	989
Créations nettes de parts de FNB ⁶	-	-	71	657	-	-	71	657
Ventes nettes de fonds d'investissement	(782)	1 165	(544)	481	-	-	(1 326)	1 646
Ventes nettes de comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels ⁵	-	-	371	(560)	-	-	371	(560)
Ventes nettes des produits d'IGM	(782)	1 165	(173)	(79)	-	-	(955)	1 086
Autres flux nets des courtiers	862	690	-	-	-	3	862	693
Flux nets liés aux activités abandonnées	225	171	-	-	37	(11)	262	160
Total des flux nets ³	307	2 029	(173)	(79)	35	(11)	169	1 939

1. Avec prise d'effet en janvier 2023, les produits (fonds) de Placements Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine sont présentés dans l'actif géré d'IG Gestion de patrimoine et dans les mandats de sous-conseiller et l'actif géré de Mackenzie du secteur Gestion de patrimoine.

2. 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.

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

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

5. Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes

- Au cours du deuxième trimestre de 2023, Mackenzie a remporté un mandat de 490 M\$ auprès d'un client institutionnel.

- Au cours du premier trimestre de 2022, un investisseur institutionnel a fait des rachats de 291 M\$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller.

6. 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.

Tableau 6 : Actif géré et actif sous services-conseils (suite)

	Gestion de patrimoine		Gestion d'actifs		Éliminations intersociétés ¹		Données consolidées	
	30 juin 2023	30 juin 2022	Placements Mackenzie		30 juin 2023	30 juin 2022	30 juin 2023	30 juin 2022
<i>(en M\$)</i>								
Semestres clos les								
Actif géré et actif sous services-conseils								
Gestion de patrimoine								
Actif géré d'IG Gestion de patrimoine ²	104 761 \$	96 603 \$					104 761 \$	96 603 \$
Autres éléments de l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine	12 053	8 871					12 053	8 871
Activités abandonnées	30 995	28 692					30 995	28 692
Actif sous services-conseils ³	147 802	134 159					147 802	134 159
Gestion d'actifs								
Fonds communs de placement FNB ⁴			56 371 \$	53 576 \$			56 371	53 576
Fonds d'investissement			61 539	58 944			61 539	58 944
Comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels			7 203	6 344			7 203	6 344
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie			47 871	46 575			47 871	46 575
Total des comptes à gestion distincte d'investisseurs institutionnels			55 074	52 919			55 074	52 919
Actif géré des tiers			116 613	111 863			116 613	111 863
Comptes gérés à titre de sous-conseiller et actif géré du secteur Gestion de patrimoine			76 722	72 855			76 722	72 855
Total de l'actif géré			193 335	184 718			193 335	184 718
Données consolidées								
Actif géré	104 761	96 603	193 335	184 718	(76 722)	(72 855)	221 374	208 466
Autres éléments de l'actif sous services-conseils	12 053	8 871	-	-	(3)	(822)	12 050	8 049
Activités abandonnées	30 995	28 692	-	-	(3 313)	(3 124)	27 682	25 568
Actif géré et actif sous services-conseils consolidés ³	147 802	134 159	193 335	184 718	(80 031)	(76 794)	261 106	242 083
Investissements stratégiques⁵								
ChinaAMC							91 443	46 500
Northleaf							14 120	12 292
Rockefeller							30 395	-
Wealthsimple							5 686	4 107
							141 644	62 899
Actif géré et actif sous services-conseils consolidés, y compris les investissements stratégiques							402 750	304 982
Actif géré et actif sous services-conseils consolidés, y compris les investissements stratégiques et excluant les activités abandonnées							375 068	279 414

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 comprend les comptes à gestion distincte.

3. Déduction faite des éliminations intersociétés entre IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel (7 M\$ au 30 juin 2023 et 7 M\$ au 30 juin 2022).

4. L'actif des FNB, y compris les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 12,9 G\$ au 30 juin 2023 (2022 - 11,6 G\$).

5. La quote-part de l'actif géré lié aux investissements stratégiques comprenait 27,8 % (2022 - 13,9 %) de l'actif géré de ChinaAMC, 56 % (2022 - 56 %) de l'actif géré de Northleaf, 20,5 % (2022 - néant) des actifs des clients de Rockefeller et 24,3 % (2022 - 24,3 %) de l'actif sous services-conseils de Wealthsimple.

Tableau 7 : Sommaire des résultats trimestriels

	T2 2023	T1 2023	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022	T4 2021	T3 2021
États consolidés du résultat net (en M\$)								
Produits								
Gestion de patrimoine	552,5 \$	534,1 \$	530,8 \$	532,6 \$	535,3 \$	561,2 \$	582,7 \$	572,0 \$
Gestion d'actifs	238,7	236,1	233,5	235,7	241,9	256,1	267,1	263,7
Charge de rémunération des courtiers	(79,5)	(79,3)	(77,0)	(77,4)	(82,1)	(91,1)	(91,7)	(90,9)
Gestion d'actifs – produits nets	159,2	156,8	156,5	158,3	159,8	165,0	175,4	172,8
Produits tirés des placements nets et autres produits	8,1	11,0	14,9	10,3	(0,4)	(2,5)	3,7	2,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	42,9	53,0	65,4	46,9	50,0	48,4	50,7	55,9
	762,7	754,9	767,6	748,1	744,7	772,1	812,5	802,9
Charges								
Services-conseils et croissance des affaires	254,0	245,7	238,5	235,1	243,5	245,0	243,8	229,4
Activités et services de soutien	195,4	201,8	200,0	189,9	193,6	203,1	193,2	186,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	16,4	15,8	15,5	15,2	15,4	17,4	17,5	17,0
Charges d'intérêts ¹	30,0	28,1	28,5	28,5	28,3	27,9	28,4	28,5
	495,8	491,4	482,5	468,7	480,8	493,4	482,9	461,1
Bénéfice avant les éléments suivants	266,9	263,5	285,1	279,4	263,9	278,7	329,6	341,8
Charges de restructuration et autres charges	(103,3)	-	-	-	-	-	-	-
Profit à la vente de Lifeco	(6,2)	179,1	-	-	-	-	-	-
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco	15,1	-	-	-	-	-	-	-
Profit à la vente de Personal Capital	-	-	-	-	-	-	10,6	-
Bénéfice avant impôt sur le résultat	172,5	442,6	285,1	279,4	263,9	278,7	340,2	341,8
Impôt sur le résultat	35,5	63,3	61,8	63,4	58,5	62,3	77,1	76,2
Bénéfice net tiré des activités poursuivies	137,0	379,3	223,3	216,0	205,4	216,4	263,1	265,6
Bénéfice net tiré des activités abandonnées	1,8	3,2	3,7	1,0	3,0	3,7	6,1	5,9
Bénéfice net	138,8	382,5	227,0	217,0	208,4	220,1	269,2	271,5
Participation ne donnant pas le contrôle	0,6	1,2	2,3	0,9	1,3	0,8	0,7	0,7
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	138,2 \$	381,3 \$	224,7 \$	216,1 \$	207,1 \$	219,3 \$	268,5 \$	270,8 \$
Rapprochement des mesures financières non conformes aux normes IFRS (en M\$)								
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires ²	205,5 \$	206,5 \$	224,7 \$	216,1 \$	207,1 \$	219,3 \$	260,8 \$	270,8 \$
Autres éléments :								
Charges de restructuration et autres charges, déduction faite de l'impôt (27,1 M\$)	(76,2)	-	-	-	-	-	-	-
Profit à la vente de Lifeco, déduction faite de l'impôt (premier trimestre – 4,3 M\$)	(6,2)	174,8	-	-	-	-	-	-
Ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco	15,1	-	-	-	-	-	-	-
Profit à la vente de Personal Capital, déduction faite de l'impôt (2,9 M\$)	-	-	-	-	-	-	7,7	-
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	138,2 \$	381,3 \$	224,7 \$	216,1 \$	207,1 \$	219,3 \$	268,5 \$	270,8 \$
Bénéfice par action (\$)								
Bénéfice ajusté par action ²								
De base	0,86 \$	0,87 \$	0,95 \$	0,91 \$	0,87 \$	0,91 \$	1,09 \$	1,13 \$
Dilué	0,86	0,87	0,94	0,91	0,87	0,91	1,08	1,13
Bénéfice par action								
De base	0,58	1,60	0,95	0,91	0,87	0,91	1,12	1,13
Dilué	0,58	1,60	0,94	0,91	0,87	0,91	1,11	1,13
Nombre moyen d'actions en circulation – dilué (en milliers)	238 631	238 424	237 958	237 808	239 242	241 251	241 443	240 575
Actif géré moyen et actif sous services-conseils moyen (en G\$)								
Actif géré des fonds d'investissement	165,4 \$	164,2 \$	158,6 \$	159,5 \$	164,3 \$	173,7 \$	176,4 \$	173,0 \$
Total de l'actif géré	220,5	219,0	211,9	212,6	220,3	233,1	236,3	232,7
Actif géré et actif sous services-conseils	259,9	257,6	247,8	247,2	255,3	269,5	272,0	267,4
Actif géré à la fin et actif sous services-conseils à la fin (en G\$)								
Actif géré des fonds d'investissement	166,3 \$	165,6 \$	158,9 \$	153,0 \$	155,5 \$	173,3 \$	178,9 \$	171,3 \$
Total de l'actif géré	221,4	221,1	212,4	204,1	208,5	231,9	239,7	230,6
Actif géré et actif sous services-conseils	261,1	260,4	249,4	238,1	242,1	268,3	277,1	265,2

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 activités de cette dernière ayant été classées au titre des activités abandonnées.

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, est une société de gestion de patrimoine de premier plan au Canada dont l'intérêt premier est de fournir une vaste gamme de services de planification financière personnelle aux Canadiens.

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 646 conseillers.

Le secteur Gestion de patrimoine propose une démarche exhaustive en matière de planification qui est assurée par ses conseillers, qui offrent une vaste gamme de produits et de services financiers.

Faits nouveaux en 2023

Investment Planning Counsel

Le 3 avril 2023, la Société financière IGM a annoncé la vente de la totalité des actions ordinaires d'Investment Planning Counsel Inc. (« IPC »). La transaction devrait être conclue d'ici la fin de 2023, sous réserve des approbations réglementaires.

En vertu d'IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie d'IPC ont été classés au titre des activités abandonnées du secteur Gestion de patrimoine. Par conséquent, les résultats d'exploitation d'IPC inclus dans le tableau 11, « Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine », du secteur Gestion de patrimoine, ont été classés dans les activités abandonnées et sont présentés en tant que poste distinct pour toutes les périodes considérées.

Faits nouveaux d'IG Gestion de patrimoine nesto

IG Gestion de patrimoine et nesto Inc. (« nesto ») ont conclu une entente stratégique au cours du quatrième trimestre de 2022 en vertu de laquelle nesto offrira des services hypothécaires de nouvelle génération en marque blanche aux clients d'IG Gestion de patrimoine à l'échelle du Canada par l'entremise de sa solution Mortgage Cloud. Cette initiative fait partie intégrante de la stratégie continue d'IG Gestion de patrimoine visant à transformer ses activités, et fait suite à la modernisation de ses plateformes de gestion de placements et de planification financière.

Portefeuilles d'épargne-études à date cible IG

La Société a lancé les Portefeuilles d'épargne-études à date cible IG qui investiront dans une combinaison d'actifs qui change automatiquement selon le moment prévu du début des études postsecondaires de l'enfant. L'objectif passe graduellement de l'optimisation de la croissance durant les premières années, pour suivre le rythme de l'augmentation des frais de scolarité, à la production d'un revenu et à la préservation du capital, à mesure que la date cible des études approche. Les Portefeuilles d'épargne-études à date cible IG sont conçus pour être détenus dans des régimes enregistrés d'épargne-études afin de profiter de la Subvention canadienne pour l'épargne-études, de la croissance à l'abri de l'impôt et d'un financement des études fiscalement efficace, des avantages que n'offrent pas les comptes d'épargne traditionnels.

Fonds communs de placement de catégorie de société

Au deuxième trimestre de 2023, IG Gestion de patrimoine a conclu la liquidation de la Société de fonds Groupe Investors Inc., qui a une incidence sur sa gamme de fonds de catégorie de société. Les fonds de catégorie de société ont été fusionnés avec leur fonds constitué en fiducie équivalent ou, s'il n'existait pas d'équivalent du fonds constitué en fiducie, un nouveau fonds a été lancé.

IG Gestion de patrimoine

IG Gestion de patrimoine est l'une des sociétés de planification financière indépendantes les plus importantes au Canada et ses conseillers sont présents dans toutes les collectivités d'un océan à l'autre. Nous sommes animés par notre mission d'inspirer la confiance financière qui peut transformer la vie de nos clients et de leurs familles, et nous sommes profondément engagés à améliorer la littératie financière dans les collectivités où nous travaillons et vivons.

Notre réseau exclusif se compose de 3 243 conseillers. Plus de un million de particuliers, de familles et de propriétaires d'entreprise sont clients d'IG Gestion de patrimoine.

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.

Stratégie

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

IG Gestion de patrimoine a une stratégie axée sur le client, qui met l'accent 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.

IG Gestion de patrimoine s'engage à accroître la confiance financière de tous les Canadiens en tirant parti de ses gens, de son expertise et de ses ressources, car elle croit que cela contribuera à créer des collectivités plus solides et à assurer un avenir meilleur pour tous.

Nous sommes d'avis que les Canadiens méritent d'obtenir des conseils qui satisfont à des normes élevées et qui tiennent compte de toutes les dimensions de leur vie financière dans le cadre de plans financiers conçus pour répondre à leurs besoins et s'y adapter.

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

Nous nous acquittons de notre mandat stratégique en nous concentrant sur la prestation de conseils financiers exhaustifs et de solutions de placement bien élaborées qui sont conçues pour procurer des rendements et une gestion des risques qui sont fondés sur les besoins et les exigences de chaque client.

Conseils financiers

Nos conseillers se concentrent sur la prestation de conseils financiers, soit la valeur de tous les efforts déployés en complément de la composition de portefeuilles de placements, ce qui comprend la valeur qu'un conseiller ajoute aux relations avec les clients et qui découle de la création d'un plan financier bien élaboré et de son suivi.

Conseillers

IG Gestion de patrimoine peut compter sur un réseau national de distribution regroupant plus de 3 000 conseillers dans des collectivités partout au Canada. Nos services-conseils conviennent davantage aux gens dont les besoins financiers sont complexes.

IG Gestion de patrimoine fournit des conseils par l'intermédiaire des deux canaux suivants :

- Les conseillers entrepreneurs d'IG Gestion de patrimoine se concentrent sur les segments de marché des clients à valeur

élevée et aisés en mettant l'accent sur les ménages détenant des actifs s'élevant à plus de 250 000 \$.

- IG Gestion de patrimoine dispose d'un canal organisationnel de services-conseils dont le mandat est d'aider plus de 250 000 clients ayant des besoins moins complexes, ce qui permet à nos pratiques de conseillers entrepreneurs de se concentrer sur les clients dont les besoins sont plus complexes.

Notre réseau de conseillers entrepreneurs crée un avantage concurrentiel et favorise l'engagement des clients en mettant l'accent sur des solutions exhaustives en matière de planification et de produits financiers. Notre avantage est également consolidé par l'embauche de conseillers de haut calibre, l'approfondissement des compétences, l'amélioration de la technologie, la mise en œuvre d'une approche de segmentation de la clientèle et le renforcement d'une marque solide.

L'actif sous services-conseils comprend les éléments suivants :

- Clients disposant d'un actif du ménage de plus de 1 M\$ (définis comme les « clients à valeur élevée ») – total de 42,0 G\$ au 30 juin 2023, soit une augmentation de 23,3 % par rapport à l'exercice précédent, ce qui représentait 36 % du total de l'actif sous services-conseils.
- Clients disposant d'un actif du ménage allant de 100 000 \$ à 1 M\$ (définis comme les « clients aisés ») – total de 65,4 G\$ au 30 juin 2023, soit une augmentation de 5,9 % par rapport à l'exercice précédent, ce qui représentait 56 % du total de l'actif sous services-conseils.
- Clients disposant d'un actif du ménage de moins de 100 000 \$ (définis comme les « clients du marché de masse ») – total de 9,5 G\$ au 30 juin 2023, soit une diminution de 2,3 % par rapport à l'exercice précédent, ce qui représentait 8 % du total de l'actif sous services-conseils.

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

Voici une répartition des principales composantes du réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine au 30 juin 2023 :

- 1 776 pratiques de conseillers (1 758 au 30 juin 2022), 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 96 % de l'actif géré.

- 304 nouveaux conseillers (389 au 30 juin 2022), qui sont les conseillers qui comptent moins de quatre ans d'expérience.
- 1 163 conseillers associés et vice-présidents régionaux (1 151 au 30 juin 2022). 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 3 243 conseillers (3 298, au 30 juin 2022).

IG Gestion de patrimoine évalue son réseau de conseillers au moyen d'une mesure clé, soit la productivité des conseillers. La productivité est évaluée en fonction des entrées brutes par conseiller et elle est surveillée tant pour les conseillers recrutés comptant moins de quatre ans d'expérience que pour les pratiques de conseillers comptant plus de quatre ans d'expérience.

- Les entrées brutes des recrutés se sont établies à 0,6 M\$ par conseiller, comparativement à 0,5 M\$ pour la période correspondante de 2022.
- Les entrées brutes des pratiques de conseillers se sont établies à 1,4 M\$ par pratique, comparativement à 1,5 M\$ pour la période correspondante de 2022.

Les initiatives clés qui ont une incidence sur la productivité des conseillers sont les suivantes :

- Les critères de recrutement ont été resserrés, ce qui a permis d'augmenter les chances de succès tout en améliorant notre culture et notre marque.
- Le canal organisationnel de services-conseils assure des niveaux de service constants aux clients dont les besoins sont moins complexes et il crée de la capacité pour les conseillers.
- Des améliorations aux produits et à la tarification ont été apportées en ciblant les clients à valeur élevée et aisés.
- Des améliorations aux technologies sont apportées de façon continue, comme le Portail des conseillers hébergé par Salesforce.
- L'expérience client a été bonifiée grâce au Plan vivant IGM^{MC} et à d'autres améliorations.
- Une application numérique a été créée pour présenter des propositions de placement personnalisées aux clients (propulsée par CapIntel).

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, de l'assurance et des valeurs mobilières. Avec prise d'effet au premier trimestre de 2023, dans le cadre du partenariat hypothécaire stratégique, nous avons retenu les services de nesto pour offrir aux clients une aide à la

planification hypothécaire. 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 et les spécialistes qui offrent des services aux clients détiennent des permis de vente de fonds communs de placement et, pour un certain nombre d'entre eux, de valeurs mobilières.

Expériences client

IG Gestion de patrimoine se distingue de ses concurrents en offrant à ses clients des services exhaustifs de planification qui permettent de synchroniser tous les aspects de leur vie financière. IG Gestion de patrimoine sert environ un million de clients d'un bout à l'autre du Canada. 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} permet aux clients de collaborer avec un conseiller IG dans le cadre d'une expérience numérique améliorée afin d'élaborer et de suivre un plan financier conçu en fonction des objectifs propres à chaque client.

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 de services bancaires hypothécaires qui sont offerts dans le cadre d'un plan financier exhaustif.

Le Programme philanthropique 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 compte de services-conseils IG (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. Le CSCIG permet d'accroître la transparence des frais et peut comporter la plupart des titres et des produits de placement offerts sur le marché aux investisseurs individuels.

Solutions financières

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, et de créer de la valeur pour les clients grâce à une gestion active. 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.

Nos solutions de placement mettent à profit les relations que nous entretenons avec des gestionnaires d'actifs mondiaux de premier plan, y compris Placements Mackenzie et d'autres sociétés de placement d'envergure mondiale, comme Fidelity Investments Canada, T. Rowe Price (Canada), Sagard Credit Partners, Portage, Beutel Goodman & Company, PanAgora Asset Management, PIMCO Canada Corp., Northleaf Capital Partners (Canada), BristolGate Capital Partners, Aristotle Capital Boston, Putnam Investments Canada, Franklin Templeton Investment Management, Wellington Management Canada, Rockefeller & Co., JP Morgan Asset Management (Canada), BlackRock Asset Management Canada, ClearBridge Investments, Gestion d'actifs 1832 (Dynamique), American Century Investment Management et ChinaAMC.

Nous fournissons à nos clients une gamme complète de solutions financières, bien construite et à des tarifs concurrentiels, qui comprennent des placements sur les marchés publics et privés, ainsi que des stratégies de placement alternatives. 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. Nous sommes d'avis que des solutions gérées bien conçues représentent le meilleur moyen d'aider les conseillers à se concentrer sur la prestation de conseils financiers à leurs clients.

Nous élaborons des portefeuilles à l'aide de solutions de placement qui font appel à des stratégies de placement sur les marchés publics, les marchés privés et les marchés alternatifs.

Nos solutions de placement 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 solutions gérées qui rééquilibrent les placements pour faire en sorte que les caractéristiques choisies en matière de

placements, de risque et de rendement 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, les Portefeuilles d'épargne-études à date cible 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 offrent une exposition semblable à celle des placements des Fonds privés 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 portefeuilles comprennent des portefeuilles modèles à mandat discrétionnaire et six 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.
- 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).

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 que dans des placements gérés par BlackRock, PIMCO et Sagard. Des mandats de placement privé ont également été inclus dans le Fonds privé d'actions canadiennes Profil et le 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.

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 2023, 88,6 % de l'actif des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine était dans des fonds notés trois étoiles ou plus par le service de notation de fonds Morningstar[†] et 61,6 %, dans des fonds notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], les proportions étaient de 86,1 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 52,0 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 juin 2023. 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 147,8 G\$ au 30 juin 2023, soit une hausse de 10,2 % par rapport au 30 juin 2022. 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.

Les variations de l'actif sous services-conseils du secteur Gestion de patrimoine pour les périodes considérées sont présentées dans le tableau 8.

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

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

Tableau 8 : Variation de l'actif sous services-conseils – Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2022	Variation	
				31 mars 2023	30 juin 2022
Entrées brutes des clients d'IG	2 795 \$	3 663 \$	3 068 \$	(23,7)%	(8,9)%
Sorties brutes des clients d'IG	3 219	3 159	2 679	1,9	20,2
Flux nets d'IG	(424)	504	389	n.s.	n.s.
Activités abandonnées	(88)	313	11	n.s.	n.s.
Flux nets¹	(511)	818	402	n.s.	n.s.
Rendements des placements	1 521	5 618	(14 248)	(72,9)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	1 010	6 436	(13 846)	(84,3)	n.s.
Actif au début	146 792	140 356	148 005	4,6	(0,8)
Actif sous services-conseils à la fin	147 802 \$	146 792 \$	134 159 \$	0,7 %	10,2 %
IG Gestion de patrimoine	116 814	115 873	105 474	0,8	10,8
Activités abandonnées	30 995	30 926	28 692	0,2	8,0
Actif sous services-conseils moyen	146 940 \$	145 186 \$	140 997 \$	1,2 %	4,2 %
IG Gestion de patrimoine	116 057	114 650	110 700	1,2	4,8
Activités abandonnées	30 891	30 543	30 306	1,1	1,9
Semestres clos les (en M\$)			30 juin 2023	30 juin 2022	Variation
Entrées brutes des clients d'IG			6 458 \$	7 068 \$	(8,6)%
Sorties brutes des clients d'IG			6 378	5 213	22,3
Flux nets d'IG			80	1 855	(95,7)
Activités abandonnées			225	171	31,6
Flux nets¹			307	2 029	(84,9)
Rendements des placements			7 139	(20 493)	n.s.
Variation de l'actif, montant net			7 446	(18 464)	n.s.
Actif au début			140 356	152 623	(8,0)
Actif sous services-conseils à la fin			147 802 \$	134 159 \$	10,2 %
IG Gestion de patrimoine			116 814	105 474	10,8
Activités abandonnées			30 995	28 692	8,0
Actif sous services-conseils moyen			146 068 \$	144 637 \$	1,0 %
IG Gestion de patrimoine			115 357	113 484	1,7
Activités abandonnées			30 718	31 162	(1,4)

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

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 2023, l'actif sous services-conseils s'élevait à 116,8 G\$, soit une hausse de 10,8 % par rapport au 30 juin 2022, et l'actif géré des fonds communs de placement s'élevait à 104,8 G\$, soit une hausse de 8,4 %.

Les variations de l'actif sous services-conseils et de l'actif géré d'IG Gestion de patrimoine pour les périodes considérées sont présentées dans les tableaux 9 et 10.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, les entrées brutes des clients en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se sont établies à 2,8 G\$, en baisse de 8,9 % par rapport à 3,1 G\$ pour la période correspondante de 2022. Les sorties nettes des clients se sont chiffrées à

424 M\$, soit une baisse par rapport à des entrées nettes des clients de 389 M\$ pour la période correspondante de 2022. Au cours du deuxième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 1,4 G\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une diminution de 11,2 G\$ au cours du deuxième trimestre de 2022.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les entrées brutes des clients en ce qui concerne l'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se sont établies à 6,5 G\$, ce qui représente une baisse de 8,6 % par rapport à 7,1 G\$ pour la période correspondante de 2022. Les entrées nettes des clients se sont établies à 0,1 G\$ pour le semestre, soit une baisse de 1,8 G\$ par rapport à des entrées nettes des clients de 1,9 G\$ pour la période correspondante de 2022. En 2023, les rendements des placements ont donné lieu à

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

<i>Trimestres clos les</i> <i>(en M\$)</i>	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2022	Variation	
				31 mars 2023	30 juin 2022
Entrées brutes des clients	2 795 \$	3 663 \$	3 068 \$	(23,7)%	(8,9)%
Sorties brutes des clients	3 219	3 159	2 679	1,9	20,2
Flux nets	(424)	504	389	n.s.	n.s.
Rendements des placements	1 365	4 553	(11 196)	(70,0)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	941	5 057	(10 807)	(81,4)	n.s.
Actif au début	115 873	110 816	116 281	4,6	(0,4)
Actif à la fin	116 814 \$	115 873 \$	105 474 \$	0,8 %	10,8 %
Actif sous services-conseils quotidien moyen	116 057 \$	114 650 \$	110 700 \$	1,2 %	4,8 %
<i>Semestres clos les</i> <i>(en M\$)</i>			30 juin 2023	30 juin 2022	Variation
Entrées brutes des clients			6 458 \$	7 068 \$	(8,6)%
Sorties brutes des clients			6 378	5 213	22,3
Flux nets			80	1 855	(95,7)
Rendements des placements			5 918	(15 938)	n.s.
Variation de l'actif, montant net			5 998	(14 083)	n.s.
Actif au début			110 816	119 557	(7,3)
Actif à la fin			116 814 \$	105 474 \$	10,8 %
Actif sous services-conseils moyen			115 357 \$	113 484 \$	1,7 %

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

<i>Trimestres clos les</i> <i>(en M\$)</i>	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2022	Variation	
				31 mars 2023	30 juin 2022
Ventes	2 581 \$	3 021 \$	2 590 \$	(14,6)%	(0,3)%
Rachats	3 090	3 294	2 689	(6,2)	14,9
Ventes nettes (rachats nets)	(509)	(273)	(99)	(86,4)	n.s.
Rendements des placements	1 201	5 067	(10 485)	(76,3)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	692	4 794	(10 584)	(85,6)	n.s.
Actif au début	104 069	99 275	107 187	4,8	(2,9)
Actif à la fin	104 761 \$	104 069 \$	96 603 \$	0,7 %	8,4 %
Actif géré quotidien moyen	104 221 \$	103 321 \$	101 810 \$	0,9 %	2,4 %
Ventes nettes au titre de l'actif géré					
Ventes nettes de fonds d'investissement	(514)\$	(296)\$	(99)\$	(73,6)%	n.s. %
Ventes nettes de Mackenzie par le biais du secteur Gestion de patrimoine	5	23	(6)	(78,3)	n.s.
	(509)\$	(273)\$	(105)\$	(86,4)%	n.s. %
<i>Semestres clos les</i> <i>(en M\$)</i>			30 juin 2023	30 juin 2022	Variation
Ventes			5 602 \$	6 492 \$	(13,7)%
Rachats			6 384	5 327	19,8
Ventes nettes (rachats nets)			(782)	1 165	n.s.
Rendements des placements			6 268	(15 103)	n.s.
Variation de l'actif, montant net			5 486	(13 938)	n.s.
Actif au début			99 275	110 541	(10,2)
Actif à la fin			104 761 \$	96 603 \$	8,4 %
Actif géré quotidien moyen			103 774 \$	104 594 \$	(0,8)%
Ventes nettes au titre de l'actif géré					
Ventes nettes de fonds d'investissement			(810)\$	1 165 \$	n.s. %
Ventes nettes de Mackenzie par le biais du secteur Gestion de patrimoine			28	(1)	n.s.
			(782)\$	1 164 \$	n.s. %

une augmentation de 5,9 G\$ de l'actif sous services-conseils, comparativement à une diminution de 15,9 G\$ en 2022.

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

Au 30 juin 2023, les produits avec des structures de frais dégroupés représentaient un montant de 83,2 G\$, ou 80 % de l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine, en hausse de 15,2 %, comparativement à 72,2 G\$ au 30 juin 2022, soit 75 % de l'actif géré.

Variation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils – Résultats de 2023 par rapport à ceux de 2022

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 116,8 G\$ au 30 juin 2023, soit une augmentation de 10,8 % par rapport à 105,5 G\$ au 30 juin 2022. L'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 104,8 G\$ au 30 juin 2023, soit une augmentation de 8,4 % par rapport à 96,6 G\$ au 30 juin 2022. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement se chiffrait à 104,2 G\$ au deuxième trimestre de 2023, en hausse de 2,4 % par rapport à 101,8 G\$ au deuxième trimestre de 2022. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement se chiffrait à 103,8 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023, en baisse de 0,8 % par rapport à 104,6 G\$ en 2022.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, 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 0,3 % par rapport à la période correspondante de 2022. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 3,1 G\$, soit une hausse de 14,9 % par rapport à 2022. Pour le deuxième trimestre de 2023, les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevés à 509 M\$, comparativement à des rachats nets de 99 M\$ en 2022. Au cours du deuxième trimestre, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 1,2 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une diminution de 10,5 G\$ au cours du deuxième trimestre de 2022.

Le taux de rachat trimestriel annualisé d'IG Gestion de patrimoine pour les fonds à long terme s'est établi à 11,5 % au deuxième trimestre de 2023, comparativement à 10,2 % au deuxième trimestre de 2022. Le taux de rachat en glissement sur douze mois des fonds à long terme d'IG Gestion de patrimoine s'est établi à 11,1 % au 30 juin 2023, comparativement à 9,1 % au 30 juin 2022, ce qui demeure nettement inférieur au taux de rachat moyen correspondant

d'environ 15,5 % enregistré par l'ensemble des autres membres de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC ») au 30 juin 2023. Le taux de rachat d'IG Gestion de patrimoine a été très stable, comparativement au secteur des fonds communs de placement dans son ensemble, ce qui reflète notre intérêt primordial pour la planification financière.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine par l'entremise de son réseau de conseillers ont totalisé 5,6 G\$, soit une baisse de 13,7 % par rapport à 2022. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 6,4 G\$, soit une hausse de 19,8 % par rapport à 2022. Les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine s'élevaient à 0,8 G\$, comparativement à des ventes nettes de 1,2 G\$ en 2022. En 2023, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 6,3 G\$ de l'actif des fonds communs de placement, comparativement à une diminution de 15,1 G\$ en 2022.

Variation de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils – Résultats du deuxième trimestre de 2023 par rapport à ceux du premier trimestre de 2023

L'actif sous services-conseils d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 116,8 G\$ au 30 juin 2023, soit une hausse de 0,8 % par rapport à 115,9 G\$ au 31 mars 2023. Au 30 juin 2023, l'actif géré des fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se chiffrait à 104,8 G\$, soit une augmentation de 0,7 % par rapport à 104,1 G\$ au 31 mars 2023. L'actif quotidien moyen des fonds communs de placement s'est établi à 104,2 G\$ au deuxième trimestre de 2023, comparativement à 103,3 G\$ au premier trimestre de 2023, soit une augmentation de 0,9 %.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, 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 14,6 % par rapport au premier trimestre de 2023. Les rachats de fonds communs de placement ont totalisé 3,1 G\$ au deuxième trimestre, ce qui représente une baisse de 6,2 % par rapport au trimestre précédent, et le taux de rachat trimestriel annualisé s'est établi à 11,5 % au deuxième trimestre, comparativement à 12,6 % au premier trimestre de 2023. Les rachats nets de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine se sont élevés à 509 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à des rachats nets de 273 M\$ au cours du trimestre précédent.

Autres produits et services d'IG gestion de patrimoine

Fonds distincts

IG Gestion de patrimoine offre des fonds distincts, y compris sa gamme de fonds de placement garanti. Certains fonds de placement garanti sont assortis d'une garantie de revenu viager, qui assure un revenu de retraite garanti, la vie durant. Le volet placement de ces fonds distincts est géré par IG Gestion de patrimoine. Au 30 juin 2023, le total de l'actif des fonds distincts s'élevait à 1,2 G\$, comparativement à 1,3 G\$ au 30 juin 2022.

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 2023, le nombre total de polices en vigueur s'établissait à environ 375 000, pour une valeur assurée de 104 G\$, comparativement à environ 378 000 polices, pour une valeur assurée de 103 G\$ au 30 juin 2022. 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.

Activités bancaires hypothécaires

Des prêts hypothécaires sont offerts aux clients par IG Gestion de patrimoine. Des courtiers hypothécaires titulaires d'une licence sont présents dans chaque province canadienne, et ils collaborent avec nos clients et leurs conseillers afin d'élaborer des stratégies de financement hypothécaire et des stratégies de prêts qui correspondent aux besoins et aux objectifs de chaque client dans le cadre de son plan financier exhaustif.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, les financements de prêts hypothécaires offerts par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine se sont chiffrés à 230 M\$ et à 312 M\$, contre 245 M\$ et 382 M\$ en 2022, ce qui constitue une diminution de 6,3 % et de 18,2 %, respectivement. Au 30 juin 2023, les prêts hypothécaires gérés totalisaient 6,8 G\$, comparativement à 7,1 G\$ au 30 juin 2022, soit une baisse de 5,2 %.

Revue des résultats d'exploitation par secteur

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

À la suite de la vente d'Investment Planning Counsel annoncée le 3 avril 2023, les résultats d'exploitation d'IPC inclus dans le secteur Gestion de patrimoine ont été classés dans les activités abandonnées et sont présentés dans un poste distinct dans le tableau 11 pour toutes les périodes considérées.

IG Gestion de patrimoine

Le bénéfice net ajusté d'IG Gestion de patrimoine est présenté dans le tableau 11. Le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de 2023 s'est chiffré à 112,8 M\$, soit une hausse de 6,7 % par rapport au deuxième trimestre de 2022 et une hausse de 7,8 % par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice net ajusté pour le semestre clos le 30 juin 2023 s'est établi à 217,4 M\$, soit une baisse de 2,6 % par rapport à 2022.

Tableau 11 : Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2022	Variation	
				31 mars 2023	30 juin 2022
IG Gestion de patrimoine					
Produits					
Gestion de patrimoine					
Honoraires de conseil	295,6 \$	290,7 \$	284,6 \$	1,7 %	3,9 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	222,3	218,7	218,5	1,6	1,7
	517,9	509,4	503,1	1,7	2,9
Frais de rachat	0,3	0,6	1,1	(50,0)	(72,7)
Autres produits tirés de la planification financière	35,8	25,7	31,1	39,3	15,1
Total du secteur Gestion de patrimoine	554,0	535,7	535,3	3,4	3,5
Produits tirés des placements nets et autres produits	4,0	3,4	(1,3)	17,6	n.s.
	558,0	539,1	534,0	3,5	4,5
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires					
Rémunération fondée sur l'actif	146,4	144,4	138,3	1,4	5,9
Rémunération fondée sur les ventes	22,4	21,5	18,6	4,2	20,4
Autres					
Autres commissions liées aux produits	16,0	14,8	14,6	8,1	9,6
Croissance des affaires	48,2	42,3	50,5	13,9	(4,6)
	64,2	57,1	65,1	12,4	(1,4)
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	233,0	223,0	222,0	4,5	5,0
Activités et services de soutien	105,2	108,2	103,2	(2,8)	1,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	43,0	42,6	42,0	0,9	2,4
	381,2	373,8	367,2	2,0	3,8
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹	176,8	165,3	166,8	7,0	6,0
Charges d'intérêts	24,0	22,3	22,4	7,6	7,1
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	152,8	143,0	144,4	6,9	5,8
Impôt sur le résultat	40,0	38,4	38,7	4,2	3,4
Bénéfice net ajusté – activités poursuivies¹	112,8	104,6	105,7	7,8	6,7
Bénéfice net – activités abandonnées²	4,0	3,0	3,1	33,3	29,0
Bénéfice net ajusté ¹	116,8	107,6	108,8	8,6	7,4
Participation ne donnant pas le contrôle	-	0,2	-	(100,0)	-
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	116,8 \$	107,4 \$	108,8 \$	8,8 %	7,4 %

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. Résultats d'exploitation par secteur d'IPC.

Tableau 11 : Résultats d'exploitation – Gestion de patrimoine (suite)

<i>Semestres clos les</i> <i>(en M\$)</i>	30 juin 2023	30 juin 2022	Variation
IG Gestion de patrimoine			
Produits			
Gestion de patrimoine			
Honoraires de conseil	586,3 \$	576,9 \$	1,6 %
Honoraires liés aux produits et aux programmes	441,0	446,3	(1,2)
	1 027,3	1 023,2	0,4
Frais de rachat	0,9	2,5	(64,0)
Autres produits tirés de la planification financière	61,5	70,8	(13,1)
Total du secteur Gestion de patrimoine	1 089,7	1 096,5	(0,6)
Produits tirés des placements nets et autres produits	7,4	(1,9)	n.s.
	1 097,1	1 094,6	0,2
Charges			
Services-conseils et croissance des affaires			
Rémunération fondée sur l'actif	290,8	282,0	3,1
Rémunération fondée sur les ventes	43,9	36,0	21,9
Autres			
Autres commissions liées aux produits	30,8	31,8	(3,1)
Croissance des affaires	90,5	97,0	(6,7)
	121,3	128,8	(5,8)
Total des services-conseils et de la croissance des affaires	456,0	446,8	2,1
Activités et services de soutien	213,4	211,9	0,7
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	85,6	86,6	(1,2)
	755,0	745,3	1,3
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹	342,1	349,3	(2,1)
Charges d'intérêts	46,3	44,5	4,0
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	295,8	304,8	(3,0)
Impôt sur le résultat	78,4	81,5	(3,8)
Bénéfice net ajusté – activités poursuivies¹	217,4	223,3	(2,6)
Bénéfice net – activités abandonnées²	7,0	6,9	1,4
Bénéfice net ajusté ¹	224,4	230,2	(2,5)
Participation ne donnant pas le contrôle	0,2	–	n.s.
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	224,2 \$	230,2 \$	(2,6)%

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. Résultats d'exploitation par secteur d'IPC.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le deuxième trimestre de 2023 s'est chiffré à 176,8 M\$, soit une hausse de 6,0 % par rapport au deuxième trimestre de 2022 et une hausse de 7,0 % par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le semestre clos le 30 juin 2023 s'est établi à 342,1 M\$, soit une baisse de 2,1 % par rapport à 2022.

Résultats de 2023 par rapport à ceux de 2022

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 sous services-conseils. Les honoraires de conseil se sont chiffrés à 295,6 M\$ au deuxième trimestre de 2023, en hausse de 11,0 M\$, ou 3,9 %, par rapport à 284,6 M\$ en 2022. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les honoraires de conseil se sont chiffrés à 586,3 M\$, en hausse de 9,4 M\$, ou 1,6 %, comparativement à 576,9 M\$ en 2022.

L'augmentation des honoraires de conseil pour le trimestre clos le 30 juin 2023 était principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 4,8 %, comme l'illustre le tableau 9, contrebalancée en partie par la diminution du taux des honoraires de conseil. L'augmentation des honoraires de conseil pour le semestre clos le 30 juin 2023 était principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen

de 1,7 %, comme l'illustre le tableau 9. Le taux moyen des honoraires de conseil pour le deuxième trimestre s'est établi à 102,2 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, comparativement à 103,1 points de base en 2022. Le taux moyen des honoraires de conseil pour le semestre clos le 30 juin 2023 s'est établi à 102,5 points de base de l'actif sous services-conseils moyen, soit le même taux qu'en 2022.

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 222,3 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 1,7 % par rapport à 218,5 M\$ pour l'exercice précédent, ce qui est principalement attribuable à l'augmentation de 2,4 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 10. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 441,0 M\$, comparativement à 446,3 M\$ en 2022, soit une diminution de 1,2 % principalement attribuable à la baisse de l'actif géré moyen de 0,8 %, comme l'illustre le tableau 10. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes au deuxième trimestre et pour le semestre de 2023 s'est établi à 85,8 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 86,1 points de base pour les périodes correspondantes de 2022. Des variations du taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes reflétaient des réductions de la tarification de certains fonds et des changements dans la composition des produits.

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

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

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 35,8 M\$ au deuxième trimestre de 2023, ont augmenté de 4,7 M\$ par rapport à 31,1 M\$ en 2022. Pour le semestre, les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 61,5 M\$, ont diminué de 9,3 M\$ par rapport à 70,8 M\$ en 2022. La variation pour le trimestre tient principalement à la hausse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires et à la hausse des produits tirés de la distribution de produits d'assurance. La variation pour le semestre tient principalement à la baisse du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires et à la baisse des produits tirés de la distribution de produits d'assurance.

Le sommaire des activités bancaires hypothécaires pour le trimestre et le semestre considérés est présenté dans le tableau 12.

Produits tirés des placements nets et autres produits

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits se rapporte aux profits ou aux pertes latents sur les placements dans des fonds exclusifs enregistrés au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2023, aux produits tirés des placements provenant de notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie, ainsi qu'aux titres et 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 varie directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. D'autres activités de distribution et de croissance des affaires sont aussi comprises, lesquelles ne varient pas directement en fonction du volume des actifs ou des ventes, comme la commercialisation et la publicité directes, le soutien de spécialistes en planification financière et d'autres coûts engagés pour soutenir nos réseaux de conseillers. Ces charges sont généralement de nature discrétionnaire ou varient en fonction du nombre de conseillers ou de clients.

La rémunération fondée sur l'actif fluctue en fonction de la valeur de l'actif sous services-conseils. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, la rémunération fondée sur l'actif a augmenté de 8,1 M\$ et de 8,8 M\$ par rapport à 146,4 M\$ et à 290,8 M\$, respectivement, en 2022. L'augmentation observée pour le trimestre et le semestre est principalement attribuable à l'augmentation de l'actif sous services-conseils, aux unités de commissions de vente différées arrivant à échéance et à d'autres changements apportés à la rémunération.

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 22,4 M\$ pour le deuxième trimestre de 2023, soit une hausse de 3,8 M\$ par rapport à 18,6 M\$ en 2022. La rémunération fondée sur les ventes s'est établie à 43,9 M\$ pour le semestre, soit une hausse de 7,9 M\$ par rapport à 36,0 M\$ en 2022.

Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 64,2 M\$ au deuxième trimestre de 2023, comparativement à 65,1 M\$ en 2022, soit une baisse

Tableau 12 : Activités bancaires hypothécaires – IG Gestion de patrimoine

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2022	Variation	
				31 mars 2023	30 juin 2022
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts	36,9 \$	36,4 \$	30,1 \$	1,4 %	22,6 %
Charges d'intérêts	33,8	33,6	23,5	0,6	43,8
Produits d'intérêts nets	3,1	2,8	6,6	10,7	(53,0)
Profits (pertes) sur ventes ¹	-	(1,0)	(2,8)	100,0	100,0
Ajustements de la juste valeur	1,3	(3,3)	(0,4)	n.s.	n.s.
Autres	3,6	2,3	1,1	56,5	227,3
	8,0 \$	0,8 \$	4,5 \$	n.s. %	77,8 %
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisations	4 577 \$	4 636 \$	4 711 \$	(1,3)%	(2,8)%
Autres	2 165	2 164	2 444	-	(11,4)
	6 742 \$	6 800 \$	7 155 \$	(0,9)%	(5,8)%
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes² :					
Titrisations	231 \$	175 \$	252 \$	32,0 %	(8,3)%
Autres ¹	-	108	132	(100,0)	(100,0)
	231 \$	283 \$	384 \$	(18,4)%	(39,8)%
Semestres clos les					
(en M\$)			30 juin 2023	30 juin 2022	Variation
Total des produits tirés des activités bancaires hypothécaires					
Produits d'intérêts nets tirés des prêts titrisés					
Produits d'intérêts			73,3 \$	60,9 \$	20,4 %
Charges d'intérêts			67,4	47,6	41,6
Produits d'intérêts nets			5,9	13,3	(55,6)
Profits (pertes) sur ventes ¹			(1,0)	(3,5)	(71,4)
Ajustements de la juste valeur			(2,0)	3,6	n.s.
Autres			5,9	1,4	n.s.
			8,8 \$	14,8 \$	(40,5)%
Moyenne des prêts hypothécaires gérés					
Titrisations			4 607 \$	4 814 \$	(4,3)%
Autres			2 165	2 419	(10,5)
			6 772 \$	7 233 \$	(6,4)%
Ventes de prêts hypothécaires aux parties suivantes² :					
Titrisations			406 \$	386 \$	5,2 %
Autres ¹			108	355	(69,6)
			514 \$	741 \$	(30,6)%

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

2. Représentent les montants en principal vendus.

de 0,9 M\$. Les autres charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 121,3 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023, comparativement à 128,8 M\$ en 2022. La diminution observée pour le semestre est principalement attribuable à la diminution des autres charges liées aux programmes pour les conseillers et à la distribution de produits d'assurance.

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 105,2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2023, comparativement à 103,2 M\$ en 2022, soit une hausse de 2,0 M\$. Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont établies à 213,4 M\$ pour le semestre de 2023,

comparativement à 211,9 M\$ en 2022, soit une hausse de 1,5 M\$, ou 0,7 %.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 43,0 M\$ pour le deuxième trimestre de 2023, comparativement à 42,0 M\$ en 2022, soit une hausse de 1,0 M\$, ou 2,4 %. Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont établies à 85,6 M\$ pour le semestre de 2023, comparativement à 86,6 M\$ en 2022, soit une baisse de 1,0 M\$, ou 1,2 %. La variation observée pour les deux périodes est principalement attribuable aux variations 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 24,0 M\$ pour le deuxième trimestre de 2023, comparativement à 22,4 M\$ en 2022.

Pour le semestre, les charges d'intérêts ont totalisé 46,3 M\$, comparativement à 44,5 M\$ en 2022. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction d'une affectation de la dette à long terme de la Société financière IGM à IG Gestion de patrimoine. L'affectation de la dette a augmenté pour s'établir à 1,95 G\$ au cours du deuxième trimestre de 2023, en raison de l'émission de titres d'emprunt à long terme par la Société financière IGM. Auparavant, l'affectation s'établissait à 1,7 G\$.

Résultats du deuxième trimestre de 2023 par rapport à ceux du premier trimestre de 2023

Produits tirés des honoraires

Au deuxième trimestre de 2023, les produits tirés des honoraires de conseil se sont établis à 295,6 M\$, en hausse de 4,9 M\$, ou 1,7 %, par rapport au premier trimestre de 2023. L'augmentation des honoraires de conseil au deuxième trimestre est principalement attribuable à la hausse de l'actif sous services-conseils moyen de 1,2 % pour le trimestre, comme l'illustre le tableau 9, et à l'incidence de la journée civile additionnelle au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre. Le taux moyen des honoraires de conseil au deuxième trimestre s'est établi à 102,2 points de base de l'actif géré moyen, comparativement à 102,8 points de base au premier trimestre, ce qui tient essentiellement à la composition de la clientèle.

Les honoraires liés aux produits et aux programmes se sont établis à 223,3 M\$ au deuxième trimestre de 2023, soit une hausse de 3,6 M\$ comparativement à 218,7 M\$ au premier trimestre de 2023. L'augmentation tient essentiellement à la hausse de l'actif géré moyen de 0,9 %, comme l'illustre le tableau 10, et au fait que le deuxième trimestre comptait une journée civile de plus. Le taux moyen des honoraires liés aux produits et aux programmes s'élevait à 85,8 points de base pour le trimestre considéré, inchangé par rapport au premier trimestre.

Les autres produits tirés de la planification financière, qui se sont chiffrés à 35,8 M\$ au deuxième trimestre de 2023, ont augmenté de 10,1 M\$ par rapport à 25,7 M\$ au premier trimestre, en raison de l'augmentation du bénéfice lié aux activités bancaires hypothécaires et à la hausse des produits tirés de la distribution de produits d'assurance.

Charges

Pour le trimestre considéré, les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont chiffrées à 233,0 M\$, en hausse de 10,0 M\$ par rapport à 223,0 M\$ au trimestre précédent, ce qui tient essentiellement aux hausses de la rémunération fondée sur l'actif qui découlent de l'accroissement de l'actif et du caractère saisonnier des charges.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont chiffrées à 105,2 M\$ au deuxième trimestre de 2023, comparativement à 108,2 M\$ au trimestre précédent.

Investment Planning Counsel – activités abandonnées

Résultats de 2023 par rapport à ceux de 2022

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, le bénéfice net ajusté lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 0,9 M\$ et de 0,1 M\$ par rapport aux périodes correspondantes de 2022.

Résultats du deuxième trimestre de 2023 par rapport à ceux du premier trimestre de 2023

Au deuxième trimestre de 2023, le bénéfice net ajusté lié à Investment Planning Counsel a augmenté de 1,0 M\$ 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 mené un examen de son cadre stratégique au cours du premier trimestre; la stratégie et l'orientation générales demeurent essentiellement inchangées. Les ajouts à notre cadre comprennent l'engagement pris de façon explicite envers la réussite de nos clients et l'embauche des meilleurs esprits dans le secteur de l'investissement, deux éléments qui définissent notre approche.

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.

Les mandats stratégiques de Mackenzie sont les suivants : devenir le leader dans le marché de détail du Canada, établir des partenariats stratégiques significatifs et établir une présence dans des canaux sous-exploités en adoptant une approche ciblée. Nous accomplissons nos mandats stratégiques en ciblant les aspects clés suivants :

- améliorer la distribution de façon continue au moyen d'une approche sectorielle;
- générer un rendement des placements concurrentiel ajusté en fonction des risques;
- promouvoir un leadership de marque;
- créer des solutions et des produits novateurs et pertinents;
- encourager un avenir durable;
- assurer l'excellence et l'efficacité opérationnelles;

- favoriser une culture axée sur la performance, la diversification et l'excellence.

Les aspects clés que nous ciblons favorisent la croissance future des affaires. Nous y parviendrons en nous engageant à assurer la réussite de nos clients, en attirant et en formant les meilleurs esprits dans le secteur de l'investissement, en maintenant une approche en matière de placement fondée sur une structure de boutiques de placement, en mettant l'accent sur les produits novateurs et visionnaires et en étant responsables dans tout ce que nous entreprenons.

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 privé et infrastructures à l'échelle mondiale, et notre participation dans ChinaAMC offre à nos clients un accès aux marchés financiers chinois. Nous nous adjoignons les services de partenaires stratégiques (sous-conseillers externes) pour compléter nos capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Notre vaste éventail de capacités et de produits de placement en évolution constante constitue notre principale force afin de répondre aux besoins financiers changeants des investisseurs.

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

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

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

Grâce à ses alliances stratégiques, Mackenzie offre certaines séries de ses fonds communs de placement et fournit des services de sous-conseiller pour des programmes de

placement de tierces parties ou de parties liées offerts par des banques, des compagnies d'assurances et d'autres sociétés d'investissement. Les alliances stratégiques avec des parties liées comprennent la prestation de services-conseils aux filiales d'IG Gestion de patrimoine, d'Investment Planning Counsel et de Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »). Mackenzie s'associe à Wealthsimple pour distribuer des FNB par l'intermédiaire de sa gamme de produits et est l'un des deux fournisseurs exclusifs de solutions de placement auprès de Les Placements PFSL du Canada Ltée (« Primerica »). À ce titre, elle 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 pour renforcer 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.

Marque

Au cours du premier trimestre de 2023, Mackenzie a lancé sa nouvelle plateforme de marque « Investir. S'investir. » afin d'insister sur l'importance, auprès des conseillers et des investisseurs, de continuer à investir tout au long des cycles des marchés. Cette nouvelle plateforme s'inscrit dans le prolongement de la mission de Mackenzie, à savoir « créer un monde investi, ensemble ».

Tableau 13 : Variation du total de l'actif géré – Gestion d'actifs

Trimestres clos les (en M\$)			Variation		
	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2022	31 mars 2023	30 juin 2022
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	(701)\$	86 \$	(758)\$	n.s. %	7,5 %
Créations nettes de parts de FNB	85	(14)	(61)	n.s.	n.s.
Fonds d'investissement ^{1,2}	(616)	72	(819)	n.s.	24,8
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ³	273	98	(133)	178,6	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)	(343)	170	(952)	n.s.	64,0
Rendements des placements	683	2 157	(6 989)	(68,3)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	340	2 327	(7 941)	(85,4)	n.s.
Actif au début	68 402	66 075	73 229	3,5	(6,6)
Actif à la fin	68 742 \$	68 402 \$	65 288 \$	0,5 %	5,3 %
Actif géré consolidé					
Fonds communs de placement	56 371 \$	56 490 \$	53 576 \$	(0,2)%	5,2 %
FNB	5 168	5 086	5 368	1,6	(3,7)
Fonds d'investissement ^{1,2}	61 539	61 576	58 944	(0,1)	4,4
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ³	7 203	6 826	6 344	5,5	13,5
	68 742	68 402	65 288	0,5	5,3
Comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie	47 871	48 582	46 575	(1,5)	2,8
Actif géré des tiers	116 613	116 984	111 863	(0,3)	4,2
Comptes gérés à titre de sous-conseiller et actif géré du secteur Gestion de patrimoine ²	76 722	76 785	72 855	(0,1)	5,3
Actif géré consolidé	193 335 \$	193 769 \$	184 718 \$	(0,2)%	4,7 %
Total de l'actif géré moyen⁴					
Actif géré des tiers	116 318 \$	115 717 \$	118 478 \$	0,5 %	(1,8)%
Données consolidées	193 052	192 011	195 540	0,5	(1,3)
Semestres clos les					
(en M\$)			30 juin 2023	30 juin 2022	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			(615) \$	(176)\$	n.s. %
Créations nettes de parts de FNB ⁵			71	657	(89,2)
Fonds d'investissement ^{1,2}			(544)	481	n.s.
Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes ³			371	(560)	n.s.
Total des ventes nettes (rachats nets)			(173)	(79)	(119,0)
Rendements des placements			2 840	(10 943)	n.s.
Variation de l'actif, montant net			2 667	(11 022)	n.s.
Actif au début			66 075	76 310	(13,4)
Actif à la fin			68 742 \$	65 288 \$	5,3 %
Total de l'actif géré moyen⁴					
À l'exclusion des comptes gérés à titre de sous-conseiller du secteur Gestion de patrimoine			115 957 \$	121 939 \$	(4,9)%
Données consolidées			192 415	200 074	(3,8)

- 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.
- Avec prise d'effet en janvier 2023, les produits (fonds) de Placements Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine ont été reclassés hors des fonds d'investissement dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine.
- Comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes
 - Au cours du deuxième trimestre de 2023, Mackenzie a remporté un mandat de 490 M\$ auprès d'un client institutionnel.
 - Au cours du premier trimestre de 2022, un investisseur institutionnel a fait des rachats de 291 M\$ parmi les produits pour lesquels Mackenzie agit à titre de sous-conseiller.
- 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.
- 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.

Tableau 14 : Variation de l'actif géré des fonds d'investissement – Gestion d'actifs¹

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2022	Variation	
				31 mars 2023	30 juin 2022
Ventes	1 742 \$	2 289 \$	1 735 \$	(23,9)%	0,4 %
Rachats	2 443	2 203	2 493	10,9	(2,0)
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement	(701)	86	(758)	n.s.	7,5
Créations nettes de parts de FNB	85	(14)	(61)	n.s.	n.s.
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement^{2,3}	(616)	72	(819)	n.s.	24,8
Rendements des placements	579	1 851	(6 376)	(68,7)	n.s.
Variation de l'actif, montant net	(37)	1 923	(7 195)	n.s.	99,5
Actif au début	61 576	59 653	66 139	3,2	(6,9)
Actif à la fin	61 539 \$	61 576 \$	58 944 \$	(0,1)%	4,4 %
Composé des éléments suivants :					
Fonds communs de placement	56 371 \$	56 490 \$	53 576 \$	(0,2)%	5,2 %
FNB	5 168	5 086	5 368	1,6	(3,7)
Fonds d'investissement ³	61 539 \$	61 576 \$	58 944 \$	(0,1)%	4,4 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement	61 201 \$	60 886 \$	62 527 \$	0,5 %	(2,1)%
Semestres clos les					
(en M\$)			30 juin 2023	30 juin 2022	Variation
Ventes			4 031 \$	4 656 \$	(13,4)%
Rachats			4 646	4 832	(3,8)
Ventes nettes (rachats nets) de fonds communs de placement			(615)	(176)	n.s.
Créations nettes de parts de FNB ⁴			71	657	(89,2)
Ventes nettes (rachats nets) de fonds d'investissement^{2,3}			(544)	481	n.s.
Rendements des placements			2 430	(9 899)	n.s.
Variation de l'actif, montant net			1 886	(9 418)	n.s.
Actif au début			59 653	68 362	(12,7)
Actif à la fin			61 539 \$	58 944 \$	4,4 %
Moyenne quotidienne de l'actif des fonds d'investissement			61 045 \$	64 385 \$	(5,2)%

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. 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.
3. Avec prise d'effet en janvier 2023, les produits (fonds) de Placements Mackenzie vendus par l'intermédiaire d'IG Gestion de patrimoine ont été reclassés hors des fonds d'investissement dans les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine.
4. 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.

Actif géré

Un sommaire des variations du total de l'actif géré est présenté au tableau 13, et un sommaire des variations de l'actif géré des fonds d'investissement est présenté au tableau 14. L'actif géré pour le secteur Gestion de patrimoine est compris dans le total de l'actif géré.

Au 30 juin 2023, le total de l'actif géré de Mackenzie se chiffrait à 193,3 G\$, soit une hausse de 4,7 % par rapport à 184,7 G\$ pour l'exercice précédent. Le total de l'actif géré des tiers de Mackenzie s'est établi à 116,6 G\$, en hausse de 4,2 % par rapport à 111,9 G\$ pour l'exercice précédent. La variation de l'actif géré de Mackenzie est déterminée par les rendements des placements et les entrées de fonds nettes provenant de ses clients.

Variation de l'actif géré – Résultats de 2023 par rapport à ceux de 2022

Au 30 juin 2023, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 193,3 G\$, en hausse de 4,7 % par rapport à 184,7 G\$ au 30 juin 2022. L'actif géré des tiers s'élevait à 116,6 G\$, en hausse de 4,2 %, par rapport à 111,9 G\$ au 30 juin 2022.

Au 30 juin 2023, l'actif géré des fonds d'investissement s'élevait à 61,5 G\$, comparativement à 58,9 G\$ au 30 juin 2022, soit une hausse de 4,4 %. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie de 56,4 G\$ a augmenté de 5,2 %, par rapport à 53,6 G\$ au 30 juin 2022. L'actif des FNB de Mackenzie, compte non tenu des FNB détenus dans les produits gérés de la Société financière IGM, se chiffrait à 5,2 G\$ au 30 juin 2023, soit une baisse de 3,7 % par rapport à 5,4 G\$ au 30 juin 2022. L'actif

des FNB, incluant les produits gérés de la Société financière IGM, s'établissait à 12,9 G\$ au 30 juin 2023, comparativement à 11,6 G\$ au 30 juin 2022.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 1,7 G\$, inchangées par rapport à 2022. Au cours du trimestre considéré, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 2,4 G\$, soit une baisse de 2,0 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour le trimestre clos le 30 juin 2023 se sont établis à 701 M\$, comparativement à des rachats nets de 758 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2023, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 85 M\$, comparativement à (61) M\$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevés à 616 M\$, comparativement à des rachats nets de 819 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de 0,6 G\$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une diminution de 6,4 G\$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, 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 343 M\$, comparativement à des rachats nets de 952 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, les rendements des placements ont donné lieu à une augmentation de l'actif de 0,7 G\$, comparativement à une diminution de 7,0 G\$ pour l'exercice précédent.

Au cours du deuxième trimestre de 2023, Mackenzie a remporté un mandat de 490 M\$ auprès d'un client institutionnel. À l'exception de cette transaction, 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 833 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 4,0 G\$, en baisse de 13,4 % comparativement à 4,7 G\$ en 2022. Au cours de la période considérée, les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 4,6 G\$, soit une baisse de 3,8 % par rapport à l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds communs de placement pour le semestre clos le 30 juin 2023 se sont établis à 615 M\$, comparativement à des rachats nets de 176 M\$ en 2022. Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, les créations nettes de parts de FNB se sont établies à 71 M\$, comparativement à 657 M\$ pour l'exercice précédent. Les rachats nets de fonds d'investissement au cours de la période considérée se sont élevés à 544 M\$, comparativement à des ventes nettes de 481 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours de la période considérée, le rendement

des placements a donné lieu à une augmentation de 2,4 G\$ de l'actif des fonds d'investissement, comparativement à une diminution de 9,9 G\$ pour l'exercice précédent.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, les rachats de fonds communs de placement à long terme se sont chiffrés à 2,4 G\$ et à 4,6 G\$, respectivement, comparativement à 2,5 G\$ et à 4,8 G\$ pour l'exercice précédent. Pour le deuxième trimestre de 2023, le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 17,3 %, comparativement à 17,4 % pour le deuxième trimestre de 2022. Au 30 juin 2023, le taux de rachat en glissement sur douze mois de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme s'établissait à 16,2 %, comparativement à 14,3 % pour l'exercice précédent. Le taux de rachat moyen en glissement sur douze mois des fonds communs de placement à long terme pour tous les autres membres de l'IFIC s'établissait à environ 15,2 % au 30 juin 2023. 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 2023, 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 173 M\$, comparativement à des rachats nets de 79 M\$ pour l'exercice précédent. Au cours du semestre, le rendement des placements a donné lieu à une augmentation de l'actif de 2,8 G\$, comparativement à une diminution de 10,9 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 apporté des changements à la répartition des fonds, lesquels ont engendré des achats de 675 M\$ parmi les FNB de Mackenzie. Compte non tenu de ces deux transactions et de l'obtention en 2023 d'un mandat de 490 M\$ auprès d'un client institutionnel susmentionné, les rachats nets, excluant les comptes gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie et du secteur Gestion de patrimoine, ont totalisé 663 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023, comparativement à 463 M\$ en 2022.

Au 30 juin 2023, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 47,9 G\$, comparativement à 46,6 G\$ au 30 juin 2022.

Au 30 juin 2023, les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré de Mackenzie du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 76,7 G\$, soit 70,0 %, du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 72,9 G\$, soit 72,0 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine au 30 juin 2022.

Variation de l'actif géré – Résultats du deuxième trimestre de 2023 par rapport à ceux du premier trimestre de 2023

Au 30 juin 2023, le total de l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 193,3 G\$, en baisse de 0,2 %, comparativement à 193,8 G\$ au 31 mars 2023. L'actif géré des tiers s'élevait à 116,6 G\$, en baisse de 0,3 %, par rapport à 117,0 G\$ au 31 mars 2023.

L'actif géré des fonds d'investissement se chiffrait à 61,5 G\$ au 30 juin 2023, soit une baisse de 0,1 %, comparativement à 61,6 G\$ au 31 mars 2023. L'actif géré des fonds communs de placement de Mackenzie se chiffrait à 56,4 G\$ au 30 juin 2023, soit une baisse de 0,2 %, comparativement à 56,5 G\$ au 31 mars 2023. L'actif des FNB de Mackenzie se chiffrait à 5,2 G\$ au 30 juin 2023, comparativement à 5,1 G\$ au 31 mars 2023. L'actif des FNB, y compris les produits gérés de la Société financière IGM, s'est établi à 12,9 G\$ au 30 juin 2023, comparativement à 12,8 G\$ au 31 mars 2023.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, les ventes brutes de fonds communs de placement de Mackenzie se sont chiffrées à 1,7 G\$, soit une baisse de 23,9 % par rapport au premier trimestre de 2023. Les rachats de fonds communs de placement se sont chiffrés à 2,4 G\$, soit une hausse de 10,9 % par rapport au premier trimestre de 2023. Les rachats nets de fonds communs de placement de Mackenzie pour le trimestre considéré se sont établis à 701 M\$, comparativement à des ventes nettes de 86 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 2,4 G\$, comparativement à 2,2 G\$ pour le premier trimestre. Le taux de rachat trimestriel annualisé de Mackenzie pour les fonds communs de placement à long terme était de 17,3 % pour le trimestre considéré, comparativement à 15,9 % pour le premier trimestre.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, les créations nettes de parts de FNB de Mackenzie se sont établies à 85 M\$, comparativement à (14) M\$ au premier trimestre.

Les rachats nets de fonds d'investissement au cours du trimestre considéré se sont élevés à 616 M\$, comparativement à des ventes nettes de 72 M\$ au premier trimestre.

Au 30 juin 2023, les comptes de Mackenzie gérés à titre de sous-conseiller de la Canada Vie s'élevaient à 47,9 G\$, comparativement à 48,6 G\$ au 31 mars 2023.

Au 30 juin 2023, les comptes gérés à titre de sous-conseiller et l'actif géré de Mackenzie du secteur Gestion de patrimoine s'élevaient à 76,7 G\$, soit 70,0 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine, comparativement à 76,8 G\$, soit 70,5 % du total de l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine au 31 mars 2023.

Gestion de placements

Au 30 juin 2023, l'actif géré de Mackenzie s'élevait à 193,3 G\$, incluant des mandats de sous-conseiller exécutés pour le secteur Gestion de patrimoine d'un montant de 76,7 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 16 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 économique 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 privé et d'infrastructures à l'échelle mondiale.

Outre ses propres équipes de placement, Mackenzie s'adjoit les services de sous-conseillers externes et de fournisseurs d'indices à bêta stratégique pour compléter ses capacités en matière de placement dans des secteurs précis. Ils comprennent Putnam Investments, TOBAM, ChinaAMC et Impax Asset Management. À la suite du lancement de la gamme de 25 Fonds FuturePath pour Primerica, les sous-conseillers tiers suivants ont été ajoutés : Gestion d'actifs 1832, Addenda, Brandywine, BlackRock et T. Rowe Price.

Le rendement des placements à long terme est une mesure clé du succès continu de Mackenzie. Au 30 juin 2023, 61,8 %, 36,1 % et 65,2 % 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 2023, 84,9 % de l'actif des fonds communs de placement de Mackenzie évalués par Morningstar[†] étaient notés trois étoiles ou plus, et 45,3 % étaient notés quatre ou cinq étoiles. Pour l'ensemble des fonds évalués par Morningstar[†], les proportions étaient de 86,1 % pour les fonds notés trois étoiles ou plus et de 52,0 % pour les fonds notés quatre et cinq étoiles au 30 juin 2023.

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.

Fonds communs de placement

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

Fonds alternatifs

Mackenzie compte actuellement dix fonds alternatifs, y compris quatre produits en collaboration avec Northleaf Capital Partners (« Northleaf ») dans le cadre de son engagement à accroître l'accès des épargnants aux solutions de placement sur les marchés privés.

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 lorsqu'ils construisent des portefeuilles diversifiés à long terme.

La gamme actuelle de Mackenzie comprend 46 FNB : 25 FNB actifs et à bêta stratégique et 21 FNB indiciels traditionnels. À la fin du trimestre, l'actif géré des FNB s'établissait à 12,9 G\$, ce qui comprend des investissements de 7,7 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.

Lancements en 2023

Au cours du deuxième trimestre, Mackenzie a lancé deux fonds communs de placement et un FNB.

- Le FINB Global 100 Corporate Knights Mackenzie et le Fonds Global 100 Corporate Knights Mackenzie permettent aux investisseurs d'accéder à des occasions dans le palmarès des 100 sociétés les plus durables au monde de Corporate Knights, qui regroupe une sélection variée d'entreprises mondiales dotées d'une gestion solide, d'une solidité financière soutenue et de résultats exceptionnels dans 25 mesures de développement durable établies et maintenues par Corporate Knights.
- Le Fonds mondial de dividendes en dollars US Mackenzie permet aux investisseurs de maintenir leur exposition en dollars américains, tout en tirant parti d'occasions de placement en investissant principalement dans des actions mondiales susceptibles de verser des dividendes, en utilisant le dollar américain comme devise de base.

Au début du troisième trimestre de 2023, deux nouveaux fonds ont été lancés au sein de la gamme de fonds communs de placement Mackenzie FuturePath, en partenariat avec Les Services Financiers Primerica Ltée (« Primerica »), pour répondre aux besoins particuliers des conseillers de Primerica et de leurs clients.

- Le Fonds d'actions mondiales charia Mackenzie FuturePath est un fonds commun de placement géré activement qui procure aux investisseurs un accès à des placements mondiaux conformes à la charia tel qu'il est certifié par Ratings Intelligence, une société d'experts-conseils externe de premier plan en ce qui a trait à la charia.
- Le Fonds américain de base Mackenzie FuturePath procure aux investisseurs un accès à la croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres libellés en dollars américains de sociétés à grande capitalisation aux États-Unis.

Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le secteur Gestion d'actifs comprend les produits gagnés grâce aux honoraires de sous-conseiller et à l'actif géré du secteur Gestion de patrimoine.

Le bénéfice net ajusté du secteur Gestion d'actifs est présenté dans le tableau 15. Le bénéfice net ajusté pour le deuxième trimestre de 2023 s'est chiffré à 50,1 M\$, soit une baisse de 2,3 % par rapport au deuxième trimestre de 2022, et une hausse de 3,5 % par rapport au trimestre précédent.

Le bénéfice ajusté avant intérêts et impôt pour le deuxième trimestre de 2023 s'est chiffré à 75,1 M\$, soit une baisse de 0,4 % par rapport au deuxième trimestre de 2022, et une hausse de 5,3 % par rapport au trimestre précédent.

Résultats de 2023 par rapport à ceux de 2022

Produits

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

- Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties comprennent ce qui suit :
 - Les honoraires de gestion d'actifs – tierces parties comprennent les honoraires de gestion et les honoraires d'administration tirés de nos fonds d'investissement et des honoraires de gestion provenant de nos comptes gérés à titre de sous-conseiller, comptes de la clientèle institutionnelle et autres comptes. La plus grande partie des honoraires provient des honoraires de gestion tirés de nos fonds d'investissement. Le montant des honoraires de gestion dépend du volume et de la composition de l'actif géré. Les taux des honoraires de gestion varient en fonction des objectifs de placement et du type de compte des actifs gérés sous-jacents. Par exemple, les taux des honoraires de gestion des mandats d'actions sont plus élevés que ceux des 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 compter du 1^{er} 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 157,1 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023, soit une baisse de 2,4 M\$, ou 1,5 %, comparativement à 159,5 M\$ pour l'exercice précédent. La diminution des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties est attribuable à une diminution de 1,8 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 13, en partie contrebalancée par une augmentation du taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie s'est établi à 54,3 points de base pour le trimestre clos le 30 juin 2023, comparativement à 54,0 points de base pour la période correspondante de 2022. L'augmentation du taux est principalement attribuable à la baisse des commissions de vente.

Tableau 15 : Résultats d'exploitation – Gestion d'actifs

Trimestres clos les (en M\$)			Variation		
	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2022	31 mars 2023	30 juin 2022
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties	235,1 \$	232,4 \$	240,9 \$	1,2 %	(2,4)%
Frais de rachat	0,8	0,9	0,7	(11,1)	14,3
	235,9	233,3	241,6	1,1	(2,4)
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif	(78,8)	(78,7)	(79,8)	0,1	(1,3)
Rémunération fondée sur les ventes	-	-	(2,3)	-	(100,0)
	(78,8)	(78,7)	(82,1)	0,1	(4,0)
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties	157,1	154,6	159,5	1,6	(1,5)
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine	28,3	28,5	28,1	(0,7)	0,7
Gestion d'actifs – produits nets	185,4	183,1	187,6	1,3	(1,2)
Produits tirés des placements nets et autres produits	1,0	4,5	(1,1)	(77,8)	n.s.
	186,4	187,6	186,5	(0,6)	(0,1)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires	21,0	22,7	21,5	(7,5)	(2,3)
Activités et services de soutien	89,2	92,5	88,4	(3,6)	0,9
Comptes gérés à titre de sous-conseiller	1,1	1,1	1,2	-	(8,3)
	111,3	116,3	111,1	(4,3)	0,2
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹	75,1	71,3	75,4	5,3	(0,4)
Charges d'intérêts	6,1	5,8	5,9	5,2	3,4
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	69,0	65,5	69,5	5,3	(0,7)
Impôt sur le résultat	18,9	17,1	18,2	10,5	3,8
Bénéfice net ajusté¹	50,1 \$	48,4 \$	51,3 \$	3,5 %	(2,3)%
Semestres clos les					
(en M\$)			30 juin 2023	30 juin 2022	Variation
Produits					
Gestion d'actifs					
Honoraires de gestion d'actifs – tierces parties			467,5 \$	495,7 \$	(5,7)%
Frais de rachat			1,7	1,7	-
			469,2	497,4	(5,7)
Charges de rémunération des courtiers					
Rémunération fondée sur l'actif			(157,5)	(165,9)	(5,1)
Rémunération fondée sur les ventes			-	(7,3)	(100,0)
			(157,5)	(173,2)	(9,1)
Honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties			311,7	324,2	(3,9)
Honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine			56,8	57,1	(0,5)
Gestion d'actifs – produits nets			368,5	381,3	(3,4)
Produits tirés des placements nets et autres produits			5,5	(3,7)	n.s.
			374,0	377,6	(1,0)
Charges					
Services-conseils et croissance des affaires			43,7	41,7	4,8
Activités et services de soutien			181,7	181,5	0,1
Comptes gérés à titre de sous-conseiller			2,2	2,7	(18,5)
			227,6	225,9	0,8
Bénéfice ajusté avant intérêts et impôt ¹			146,4	151,7	(3,5)
Charges d'intérêts			11,9	11,7	1,7
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹			134,5	140,0	(3,9)
Impôt sur le résultat			36,0	36,6	(1,6)
Bénéfice net ajusté¹			98,5 \$	103,4 \$	(4,7)%

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.

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont établis à 311,7 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023, soit une baisse de 12,5 M\$, ou 3,9 %, comparativement à 324,2 M\$ pour l'exercice précédent. La diminution des honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties est essentiellement attribuable à une diminution de 4,9 % de l'actif géré moyen, comme l'illustre le tableau 13, contrebalancée par une augmentation du taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets. Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets de Mackenzie pour le semestre clos le 30 juin 2023 s'est établi à 54,3 points de base, comparativement à 53,6 points de base pour la période correspondante de 2022. L'augmentation du taux est principalement attribuable à la baisse des commissions de vente.

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 28,3 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023, soit une hausse de 0,2 M\$, ou 0,7 %, comparativement à 28,1 M\$ pour l'exercice précédent. Cette augmentation des honoraires de gestion découle principalement de l'augmentation du taux des honoraires de gestion, en partie contrebalancée par une diminution de l'actif géré moyen de 0,4 %. Pour le trimestre clos le 30 juin 2023, le taux des honoraires de gestion de Mackenzie s'est établi à 14,9 points de base, comparativement à 14,6 points de base pour la période correspondante de 2022.

Les honoraires de gestion – Gestion de patrimoine se sont établis à 56,8 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023, soit une baisse de 0,3 M\$, ou 0,5 %, comparativement à 57,1 M\$ pour l'exercice précédent. Cette diminution des honoraires de gestion découle d'une diminution de l'actif géré moyen de 2,1 %, contrebalancée par une augmentation du taux des honoraires de gestion. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le taux des honoraires de gestion de Mackenzie s'est établi à 15,0 points de base, comparativement à 14,7 points de base pour la période correspondante de 2022.

Le poste Produits tirés des placements nets et autres produits englobe principalement les rendements des placements liés aux placements de Mackenzie dans ses fonds exclusifs. Ces investissements sont généralement effectués lors du lancement d'un fonds et sont vendus dans le cadre des souscriptions par des tiers investisseurs. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 1,0 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023, comparativement à (1,1) M\$ pour l'exercice précédent, et à 5,5 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023, comparativement à (3,7) M\$ pour l'exercice précédent.

Charges

Mackenzie engage des charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires qui comprennent essentiellement les activités de distribution aux intermédiaires et ces coûts varient directement en fonction du volume des actifs ou des ventes. Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires s'élevaient à 21,0 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023, en baisse de 0,5 M\$, ou 2,3 %, par rapport à 21,5 M\$ en 2022. Les charges s'élevaient à 43,7 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023, en hausse de 2,0 M\$, ou 4,8 %, par rapport à 41,7 M\$ pour l'exercice précédent.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien comprennent les coûts liés aux activités d'exploitation, y compris la technologie et les processus d'affaires, la gestion des placements et la gestion des gammes de produits à l'interne, ainsi que les fonctions de gestion d'entreprise et de soutien. Ces dépenses sont surtout attribuables à la rémunération et à la technologie, et comprennent d'autres dépenses liées aux fournisseurs de services. Les charges liées aux activités et aux services de soutien s'élevaient à 89,2 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023, en hausse de 0,8 M\$, ou 0,9 %, par rapport à 88,4 M\$ en 2022. Les charges s'élevaient à 181,7 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023, en hausse de 0,2 M\$, ou 0,1 %, par rapport à 181,5 M\$ pour l'exercice précédent.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller s'élevaient à 1,1 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023, comparativement à 1,2 M\$ en 2022. Les charges s'élevaient à 2,2 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023, comparativement à 2,7 M\$ pour l'exercice précédent.

Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts, qui comprennent les charges d'intérêts affectées sur la dette à long terme et les charges d'intérêts sur les contrats de location, ont totalisé 6,1 M\$ au deuxième trimestre de 2023, comparativement à 5,9 M\$ pour la période correspondante de 2022. Pour le semestre, les charges d'intérêts se sont chiffrées à 11,9 M\$, comparativement à 11,7 M\$ en 2022. Les charges d'intérêts sur la dette à long terme sont calculées en fonction d'une affectation de la dette à long terme de la Société financière IGM à Mackenzie. L'affectation de la dette a augmenté pour s'établir à 450 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2023, en raison de l'émission de titres d'emprunt à long terme par la Société financière IGM. Auparavant, l'affectation s'établissait à 400 M\$.

Résultats du deuxième trimestre de 2023 par rapport à ceux du premier trimestre de 2023

Produits

Les honoraires de gestion d'actifs – produits nets – tierces parties se sont chiffrés à 157,1 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 2,5 M\$, ou 1,6 %, par rapport à 154,6 M\$ au premier trimestre de 2023. Les facteurs ayant contribué à cette diminution nette sont les suivants :

- L'actif géré moyen s'est établi à 116,3 G\$ pour le trimestre considéré, une hausse de 0,5 % par rapport au trimestre précédent.
- Le taux des honoraires de gestion d'actifs – produits nets s'est établi à 54,3 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 54,2 points de base pour le premier trimestre.
- Le deuxième trimestre de 2023 comptait une journée civile de plus que le premier trimestre de 2023, ce qui a donné lieu à une hausse des honoraires de gestion de 2,6 M\$.

Les honoraires de gestion d'actifs – Gestion de patrimoine se sont chiffrés à 28,3 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 0,2 M\$, ou 0,7 %, par rapport à 28,5 M\$ au premier trimestre de 2023. Les facteurs ayant contribué à cette augmentation nette sont les suivants :

- Le taux des honoraires de gestion d'actifs s'est établi à 14,9 points de base pour le trimestre considéré, comparativement à 15,1 points de base pour le premier trimestre.

- L'actif géré moyen s'est établi à 76,7 G\$ pour le trimestre considéré, une hausse de 0,6 % par rapport au trimestre précédent.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont établis à 1,0 M\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 4,5 M\$ pour le premier trimestre.

Charges

Les charges liées aux services-conseils et à la croissance des affaires se sont établies à 21,0 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 1,7 M\$, ou 7,5 %, par rapport à 22,7 M\$ pour le premier trimestre de 2022. La diminution au cours du trimestre est attribuable au calendrier de certaines charges.

Les charges liées aux activités et aux services de soutien se sont élevées à 89,2 M\$ pour le trimestre considéré, soit une baisse de 3,3 M\$, ou 3,6 %, comparativement à 92,5 M\$ pour le premier trimestre.

Les charges liées aux comptes gérés à titre de sous-conseiller se sont chiffrées à 1,1 M\$ pour le trimestre considéré, inchangées par rapport au premier trimestre.

Investissements stratégiques et autres

Revue des résultats d'exploitation par secteur

Le secteur Investissements stratégiques et autres comprend les investissements dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco »), China Asset Management Co., Ltd. (« ChinaAMC »), Rockefeller Capital Management (« Rockefeller »), Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »), Wealthsimple Financial Corp. (« Wealthsimple ») et Portage Ventures LP (« 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, Northleaf et Rockefeller, ainsi que les produits tirés des placements nets liés au capital non attribué.

Le 3 avril 2023, la Société financière IGM a acquis une participation de 20,5 % dans Rockefeller Capital Management (« Rockefeller »), un cabinet de services-conseils financiers indépendant de premier plan aux États-Unis, pour une contrepartie d'environ 622 M\$ US.

Le 12 janvier 2023, la Société a conclu la transaction précédemment annoncée visant l'acquisition de la participation de 13,9 % de Power 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 a vendu 1,6 % de sa participation de 4 % dans Lifeco.

Les actifs détenus dans le secteur Investissements stratégiques et autres sont présentés dans le tableau 16.

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 17.

Résultats de 2023 par rapport à ceux de 2022

La quote-part du résultat des entreprises associées a diminué de 7,1 M\$ au deuxième trimestre de 2023, comparativement au deuxième trimestre de 2022, et a diminué de 2,5 M\$ au cours du semestre. Ces résultats reflètent le bénéfice en capitaux propres provenant de Lifeco, de ChinaAMC, de Rockefeller et de Northleaf, ce dont il est question dans la rubrique intitulée « Situation financière consolidée » du présent rapport de gestion. La diminution observée au cours du trimestre est attribuable à une diminution de la quote-part du résultat de Lifeco de 14,5 M\$ et de la quote-part du résultat de Northleaf de 3,1 M\$, contrebalancée en partie par une augmentation de

Tableau 16 : Total de l'actif – Investissements stratégiques et autres

(en M\$)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Investissements dans des entreprises associées		
Lifeco	584,2 \$	939,5 \$
ChinaAMC	1 794,0	787,2
Rockefeller	841,9	–
Northleaf	292,7	284,5
Autres	39,4	40,1
	3 552,2	2 051,3
Investissements à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		
Wealthsimple (investissement direct seulement)	484,1	484,1
Portage et autres investissements	122,0	118,5
	606,1	602,6
Capital non attribué et autres	273,4	782,3
Total de l'actif	4 431,7 \$	3 436,2 \$
<i>Juste valeur de Lifeco</i>	851,1 \$	1 168,3 \$

Tableau 17 : Résultats d'exploitation – Investissements stratégiques et autres

Trimestres clos les (en M\$)	30 juin 2023	31 mars 2023	30 juin 2022	Variation	
				31 mars 2023	30 juin 2022
Produits					
Produits tirés des placements nets et autres produits	3,5 \$	3,4 \$	1,8 \$	2,9 %	94,4 %
Quote-part du résultat des entreprises associées					
Investissement dans Lifeco	14,5	20,6	29,0	(29,6)	(50,0)
Investissement dans ChinaAMC	27,7	28,1	14,8	(1,4)	87,2
Investissement dans Rockefeller	(1,9)	–	–	n.s.	n.s.
Investissement dans Northleaf	3,1	5,1	6,2	(39,2)	(50,0)
Autres	(0,5)	(0,8)	–	37,5	n.s.
	42,9	53,0	50,0	(19,1)	(14,2)
	46,4	56,4	51,8	(17,7)	(10,4)
Charges					
Activités et services de soutien	1,2	1,1	2,0	9,1	(40,0)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	45,2	55,3	49,8	(18,3)	(9,2)
Impôt sur le résultat	3,6	3,6	1,3	–	176,9
Bénéfice net ajusté ¹	41,6	51,7	48,5	(19,5)	(14,2)
Participation ne donnant pas le contrôle	0,6	1,0	1,3	(40,0)	(53,8)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	41,0 \$	50,7 \$	47,2 \$	(19,1)%	(13,1)%

Semestres clos les (en M\$)	30 juin 2023	30 juin 2022	Variation	
Produits				
Produits tirés des placements nets et autres produits	6,9 \$	2,5 \$		176,0 %
Quote-part du résultat des entreprises associées				
Investissement dans Lifeco	35,1	59,7		(41,2)
Investissement dans ChinaAMC	55,8	28,3		97,2
Investissement dans Rockefeller	(1,9)	–		n.s.
Investissement dans Northleaf	8,2	10,4		(21,2)
Autres	(1,3)	–		n.s.
	95,9	98,4		(2,5)
	102,8	100,9		1,9
Charges				
Activités et services de soutien	2,3	3,4		(32,4)
Bénéfice ajusté avant impôt sur le résultat ¹	100,5	97,5		3,1
Impôt sur le résultat	7,2	2,4		200,0
Bénéfice net ajusté ¹	93,3	95,1		(1,9)
Participation ne donnant pas le contrôle	1,6	2,1		(23,8)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹	91,7 \$	93,0 \$		(1,4)%

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.

la quote-part du résultat de ChinaAMC de 12,9 M\$. Au cours du deuxième trimestre de 2023, la Société a comptabilisé un ajustement de (5,7) M\$ lié au bénéfice de Lifeco pour le premier trimestre. La Société comptabilise sa quote-part du résultat de Lifeco en se fondant sur les estimations consensuelles des analystes à l'égard du bénéfice de Lifeco, car celle-ci présente désormais ses résultats trimestriels après la Société, ce qui donne lieu à un ajustement au trimestre suivant. La diminution observée au cours du semestre est

attribuable à une diminution de la quote-part du résultat de Lifeco de 24,6 M\$ et de la quote-part du résultat de Northleaf de 2,2 M\$, contrebalancée en partie par une augmentation de la quote-part du résultat de ChinaAMC de 27,5 M\$. L'augmentation de la quote-part du résultat de ChinaAMC et la diminution de la quote-part du résultat de Lifeco reflètent les changements susmentionnés en ce qui a trait au pourcentage de participation de la Société financière IGM dans ces sociétés, avec prise d'effet le 12 janvier 2023.

Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 3,5 M\$ au deuxième trimestre de 2023, en hausse de 1,7 M\$ par rapport à 1,8 M\$ en 2022. Les produits tirés des placements nets et autres produits se sont chiffrés à 6,9 M\$ pour le semestre, en hausse de 4,4 M\$ par rapport à 2,5 M\$ en 2022. L'augmentation au cours du trimestre et du semestre par rapport à 2022 est principalement attribuable aux hausses de taux d'intérêt obtenues relativement au capital non attribué de la Société.

Résultats du deuxième trimestre de 2023 par rapport à ceux du premier trimestre de 2023

La quote-part du résultat des entreprises associées s'est établie à 42,9 M\$ au deuxième trimestre de 2023, en baisse de 10,1 M\$ par rapport au premier trimestre de 2023, principalement en raison de la diminution de la quote-part du résultat de Lifeco, de ChinaAMC et de Northleaf. La diminution observée pour Lifeco est principalement attribuable à un ajustement de (5,7) M\$ des résultats du premier trimestre comptabilisé au deuxième trimestre.

Société financière IGM Inc.

Situation financière consolidée

Au 30 juin 2023, le total de l'actif de la Société financière IGM s'élevait à 19,4 G\$, comparativement à 18,7 G\$ au 31 décembre 2022.

Autres titres de placement

La composition du portefeuille de titres de la Société est présentée au tableau 18.

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 Wealhtsimple Financial Corp. (« Wealhtsimple ») 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.

Wealhtsimple est une société financière qui fournit des outils numériques simples pour aider les épargnants à gérer et à faire fructifier leur argent.

La Société est l'actionnaire principal de Wealhtsimple, grâce à sa participation directe et indirecte combinée de 24,3 % dont la juste valeur était de 492 M\$ au 30 juin 2023, inchangée par rapport au 31 décembre 2022. La juste valeur est déterminée en tenant compte de transactions observables sur les titres de 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.

Portage consiste en 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 606 M\$ au 30 juin 2023, 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 19.

Les prêts étaient constitués de prêts hypothécaires résidentiels et représentaient 25,8 % du total de l'actif au 30 juin 2023, comparativement à 26,8 % au 31 décembre 2022.

Tableau 18 : Autres investissements

(en M\$)	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Coût	Juste valeur	Coût	Juste valeur
À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global				
Investissements d'entreprise	247,6 \$	606,1 \$	242,7 \$	602,6 \$
À la juste valeur par le biais du résultat net				
Titres de capitaux propres	12,7	13,0	12,7	12,9
Fonds d'investissement exclusifs	148,3	149,6	156,7	159,0
	161,0	162,6	169,4	171,9
	408,6 \$	768,7 \$	412,1 \$	774,5 \$

Tableau 19 : Prêts

(en M\$)	30 juin 2023	31 décembre 2022
Coût amorti	4 963,1 \$	5 022,3 \$
Moins : correction de valeur pour pertes de crédit attendues	0,8	0,8
	4 962,3	5 021,5
À la juste valeur par le biais du résultat net	45,2	-
	5 007,5 \$	5 021,5 \$

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 2023, un passif correspondant totalisant 4,5 G\$ a été comptabilisé au poste Obligations à l'égard d'entités de titrisation, comparativement à 4,6 G\$ au 31 décembre 2022.

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 444,6 M\$ au 30 juin 2023, comparativement à 371,9 M\$ au 31 décembre 2022.

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 2023, IG Gestion de patrimoine gérait des prêts hypothécaires résidentiels chiffrés à 8,8 G\$, dont une tranche de 2,0 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 sont vendus à des fiducies de titrisation commanditées par des tiers qui vendent à leur tour des titres à des investisseurs. La Société titre des prêts hypothécaires résidentiels au moyen de titres hypothécaires en vertu de la Loi nationale sur l'habitation (les « TH LNH ») commandités par la SCHL et par l'entremise du Programme des Obligations hypothécaires du Canada (le « Programme OHC »), ainsi que de programmes de papier commercial adossé à des actifs (le « PCAA ») commandités par des banques canadiennes. La Société conserve des responsabilités de gestion et certains éléments du risque de crédit et du risque de remboursement anticipé associés aux actifs transférés. Le risque de crédit lié aux prêts hypothécaires titrisés de la Société est en partie limité grâce à l'assurance.

En vertu des normes IFRS, la décomptabilisation d'un actif financier repose sur le transfert des risques et des avantages inhérents à la propriété. Puisque la Société a conservé le risque de remboursement anticipé, de même que certains éléments du risque de crédit associés à ses transactions de titrisation par l'entremise des Programmes OHC et de PCAA, celles-ci sont comptabilisées à titre d'emprunts garantis. La Société constate les transactions dans le cadre de ces programmes comme suit : i) les prêts hypothécaires et les obligations correspondantes sont comptabilisés au coût amorti, puis les produits d'intérêts et les charges d'intérêts, établis au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif, sont constatés sur la durée des prêts hypothécaires; ii) les composantes des swaps conclus en vertu du Programme OHC, dans le cadre duquel la Société paie les coupons sur les Obligations hypothécaires du Canada et reçoit les rendements des placements résultant du réinvestissement du principal remboursé du prêt hypothécaire, sont comptabilisées à la juste valeur; iii) les réserves en trésorerie détenues conformément au Programme de PCAA sont comptabilisées au coût amorti.

Au deuxième trimestre de 2023, la Société a titrisé des prêts par l'intermédiaire de ses activités bancaires hypothécaires, générant un produit en trésorerie de 218,7 M\$, comparativement à 236,3 M\$ en 2022. La rubrique « Risque financier » du présent rapport de gestion et la note 8 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 2023, la Société détenait une participation de 2,4 % dans Lifeco. La Société financière IGM et Lifeco sont toutes deux sous le contrôle de Power Corporation du Canada.

Le placement de la Société financière IGM dans Lifeco est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, puisque la Société exerce une influence notable. La variation de la valeur comptable pour le trimestre et le semestre clos

Tableau 20 : Investissement dans des entreprises associées

(en M\$)	30 juin 2023						30 juin 2022			
	Lifeco	ChinaAMC	Rockefeller	Northleaf	Autres	Total	Lifeco	ChinaAMC	Northleaf	Total
Trimestres clos les										
Valeur comptable au 1^{er} avril	571,0 \$	1 894,9 \$	- \$	289,6 \$	39,9 \$	2 795,4 \$	896,6 \$	743,7 \$	263,0 \$	1 903,3 \$
Investissement	-	7,4	855,6	-	-	863,0	-	-	-	-
Cession	(6,2)	-	-	-	-	(6,2)	-	-	-	-
Dividendes	(11,5)	-	-	-	-	(11,5)	(18,3)	-	-	(18,3)
Quote-part des éléments suivants :										
Bénéfice ¹	14,5	27,7	(1,9)	3,1 ²	(0,5)	42,9	29,0	14,8	6,2 ²	50,0
Ajustement lié à IFRS 17	15,1	-	-	-	-	15,1	-	-	-	-
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	1,3	(136,0)	(11,8)	-	-	(146,5)	(18,2)	(17,0)	-	(35,2)
Valeur comptable au 30 juin	584,2 \$	1 794,0 \$	841,9 \$	292,7 \$	39,4 \$	3 552,2 \$	889,1 \$	741,5 \$	269,2 \$	1 899,8 \$
Semestres clos les										
Valeur comptable au 1^{er} janvier	939,5 \$	787,2 \$	- \$	284,5 \$	40,1 \$	2 051,3 \$	885,1 \$	768,7 \$	258,8 \$	1 912,6 \$
Investissement	-	1 161,5	855,6	-	0,6	2 017,7	-	-	-	-
Cession	(397,7)	-	-	-	-	(397,7)	-	-	-	-
Dividendes	(23,0)	(69,2)	-	-	-	(92,2)	(36,6)	(31,3)	-	(67,9)
Quote-part des éléments suivants :										
Bénéfice ¹	35,1	55,8	(1,9)	8,2 ²	(1,3)	95,9	59,7	28,3	10,4 ²	98,4
Ajustement lié à IFRS 17	15,1	-	-	-	-	15,1	-	-	-	-
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) et autres ajustements	15,2	(141,3)	(11,8)	-	-	(137,9)	(19,1)	(24,2)	-	(43,3)
Valeur comptable au 30 juin	584,2 \$	1 794,0 \$	841,9 \$	292,7 \$	39,4 \$	3 552,2 \$	889,1 \$	741,5 \$	269,2 \$	1 899,8 \$

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 2,5 M\$ et à 6,6 M\$, respectivement, pour le trimestre et le semestre de 2023, comparativement à 4,9 M\$ et à 8,3 M\$, respectivement, en 2022.

le 30 juin 2023, par rapport à 2022, est présentée dans le tableau 20.

Le 12 janvier 2023, afin de financer partiellement l'acquisition d'une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC, la Société a vendu 15 200 662 actions ordinaires de Lifeco à Power pour une contrepartie en trésorerie de 553 M\$, ce qui a réduit la participation de la Société dans Lifeco, la faisant passer de 4,0 % à 2,4 %. Le profit comptable à la vente des actions de Lifeco de la Société financière IGM s'élève à 172,9 M\$ avant impôt (168,6 M\$ après impôt), ce qui comprend un montant de 179,1 M\$ comptabilisé au premier trimestre et une diminution de 6,2 M\$ comptabilisée au deuxième trimestre.

Au cours du deuxième trimestre de 2023, la Société a comptabilisé un ajustement lié à IFRS 17 pour Lifeco de 15,1 M\$,

lequel représente un changement d'estimation qui a été comptabilisé de manière prospective.

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 1 801,7 milliards RMB¥ (328,9 G\$) au 30 juin 2023, soit une hausse de 4,6 % (une baisse de 2,6 % en dollars canadiens) par rapport à 1 721,6 milliards RMB¥ (337,6 G\$) au 31 décembre 2022.

La participation de 27,8 % 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 2023 est présentée dans le tableau 20. La variation des autres éléments du résultat global, s'élevant à un montant négatif de 136,0 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023, est attribuable à une dépréciation de 7,3 % du yuan chinois par rapport au dollar canadien.

Le 12 janvier 2023, la Société a acquis, auprès de Power, une participation additionnelle de 13,9 % dans ChinaAMC pour une contrepartie en trésorerie de 1,15 G\$, ce qui a fait augmenter la participation de la Société dans ChinaAMC, laquelle est passée de 13,9 % à 27,8 %.

Rockefeller Capital Management (« Rockefeller »)

Le 3 avril 2023, la Société a acquis une participation de 20,5 % dans Rockefeller Capital Management (« Rockefeller ») pour une contrepartie en trésorerie d'environ 622 M\$ US. Rockefeller est un cabinet de services-conseils financiers indépendant de premier plan aux États-Unis qui cible les clients à valeur élevée et à valeur très élevée.

Les résultats financiers de Rockefeller sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, puisque la Société exerce une influence notable en raison de la représentation au sein du conseil, de la participation au processus d'élaboration des politiques et des initiatives stratégiques communes.

Northleaf Capital Group Ltd. (« Northleaf »)

Au moyen d'un instrument d'acquisition détenu par 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 privé 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 25,2 G\$ au 30 juin 2023, ce qui représente une hausse de 1,1 G\$, ou 4,6 %, comparativement à 24,1 G\$ au 31 décembre 2022. L'augmentation au cours du semestre est attribuable au montant de 1,5 G\$ affecté à de nouveaux engagements et à une augmentation de 0,1 G\$ découlant du rendement du capital et autres, contrebalancée en partie par une baisse de 0,5 G\$ ayant trait 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 413,2 M\$ au 30 juin 2023, comparativement à 1 072,9 M\$ au 31 décembre 2022 et à 969,1 M\$ au 30 juin 2022. La trésorerie et les équivalents de trésorerie liés aux activités de dépôt de la Société totalisaient 1,5 M\$ au 30 juin 2023, comparativement à 0,8 M\$ au 31 décembre 2022 et à 1,3 M\$ au 30 juin 2022, comme l'illustre le tableau 21.

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, à l'exception des actifs et des passifs détenus en vue de la vente et de la facilité de crédit, totalisait 239,8 M\$ au 30 juin 2023, comparativement à 846,8 M\$ au 31 décembre 2022 et à 757,5 M\$ au 30 juin 2022 (se reporter au tableau 22).

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 rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières »), a totalisé 351,8 M\$ pour le deuxième trimestre de 2023, comparativement à 343,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022 et à 344,3 M\$ pour le premier trimestre de 2023. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le BAIIA avant les commissions de vente a totalisé 696,1 M\$, comparativement à 703,5 M\$ pour la période correspondante de 2022. Le BAIIA avant les commissions de vente exclut l'incidence 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 rubrique « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières »), a totalisé 325,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2023, comparativement à 310,0 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022 et à 311,0 M\$ pour le premier trimestre de 2023. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le BAIIA après les commissions de vente a totalisé 636,3 M\$, comparativement à 620,5 M\$ pour la période correspondante de 2022. Le BAIIA après les commissions de vente exclut l'incidence de l'amortissement des commissions (se reporter au tableau 1).

Tableau 21 : Activités de dépôt – Situation financière

(en M\$)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5 \$	0,8 \$	1,3 \$
Fonds de clients déposés	3 892,0	4 347,4	2 786,5
Débiteurs et autres montants à recevoir	0,4	0,6	0,4
Prêts	9,0	9,4	11,0
Total de l'actif	3 902,9 \$	4 358,2 \$	2 799,2 \$
Passif et capitaux propres			
Passif lié aux dépôts	3 872,7 \$	4 334,0 \$	2 770,0 \$
Autres passifs	21,1	15,2	18,4
Capitaux propres	9,1	9,0	10,8
Total du passif et des capitaux propres	3 902,9 \$	4 358,2 \$	2 799,2 \$

Tableau 22 : Fonds de roulement

(en M\$)	30 juin 2023	31 déc. 2022	30 juin 2022
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	413,2 \$	1 072,9 \$	969,1 \$
Fonds de clients déposés	3 892,0	4 347,4	2 786,5
Débiteurs et autres actifs	468,3	462,6	467,1
Tranche courante des prêts hypothécaires titrisés et autres prêts	1 226,5	992,2	1 120,3
	6 000,0	6 875,1	5 343,0
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	733,4	726,4	744,1
Dépôts et certificats	3 871,5	4 332,8	2 768,7
Tranche courante des obligations à l'égard des entités de titrisation et autres	1 155,3	969,1	1 072,7
	5 760,2	6 028,3	4 585,5
Fonds de roulement	239,8 \$	846,8 \$	757,5 \$

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 23, 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 2023. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont connu une diminution de 96,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2023, comparativement à une diminution de 215,6 M\$ en 2022. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ont

diminué de 622,3 M\$, comparativement à une diminution de 323,3 M\$ en 2022. La trésorerie et les équivalents de trésorerie tirés des activités abandonnées de 37,4 M\$ ont été reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente dans le bilan au 30 juin 2023.

Les ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation au cours du trimestre et du semestre de 2023, par rapport à 2022, 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;

Tableau 23 : Flux de trésorerie

(en M\$)	Trimestres clos les 30 juin			Semestres clos les 30 juin		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Activités d'exploitation						
Bénéfice avant impôt sur le résultat	175,0 \$	267,8 \$	(34,7)%	622,1 \$	551,7 \$	12,8 %
Impôt sur le résultat payé	(61,0)	(64,7)	5,7	(128,3)	(225,3)	43,1
Ajustements visant à déterminer les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	152,7	16,6	n.s.	(115,3)	(41,7)	(176,5)
	266,7	219,7	21,4	378,5	284,7	32,9
Activités de financement	631,3	(427,8)	n.s.	485,6	(784,4)	n.s.
Activités d'investissement	(994,3)	(7,5)	n.s.	(1 486,4)	176,4	n.s.
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(96,3)	(215,6)	55,3	(622,3)	(323,3)	(92,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie tirés des activités poursuivies et des activités abandonnées, au début	546,9	1 184,7	(53,8)	1 072,9	1 292,4	(17,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	450,6	969,1 \$	(53,5)%	450,6	969,1 \$	(53,5)%
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie tirés des activités abandonnées, à la fin	37,4			37,4		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin - activités poursuivies	413,2 \$			413,2 \$		

- la réintégration de l'amortissement des immobilisations, des immobilisations incorporelles et d'autres actifs;
- la déduction de la participation dans le résultat des entreprises associées, contrebalancée par les dividendes reçus;
- la réintégration du régime de retraite et des autres avantages postérieurs à l'emploi, contrebalancée par les cotisations en trésorerie;
- des variations des actifs et passifs d'exploitation et autres;
- l'ajustement pour d'autres éléments en 2023, qui comprend le profit à la vente partielle de l'investissement de la Société dans Lifeco;
- la réintégration d'un ajustement exceptionnel en 2023 à l'égard des provisions au titre de la restructuration 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 2023 par rapport à 2022 avaient trait à ce qui suit :

- une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 213,2 M\$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 292,8 M\$ en 2023, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 220,9 M\$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 417,2 M\$ en 2022;
- le produit net de la facilité de crédit de 550,0 M\$ en 2023 lié au financement temporaire mis en place jusqu'à la clôture de la vente d'IPC prévue au second semestre de 2023;
- l'émission de débentures d'un montant de 300,0 M\$ en 2023;
- le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 133,9 M\$ en 2023, comparativement à 135,0 M\$ en 2022.

Le rachat de 2 320 000 actions ordinaires a également eu lieu pendant le deuxième trimestre de 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\$.

Les activités de financement au cours du semestre clos le 30 juin 2023 par rapport à 2022 avaient trait à ce qui suit :

- une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 409,4 M\$ et des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 509,4 M\$ en 2023, comparativement à une augmentation des obligations à l'égard d'entités de titrisation de 327,7 M\$ et à des remboursements d'obligations à l'égard d'entités de titrisation de 746,0 M\$ en 2022;
- le produit net de la facilité de crédit de 550,0 M\$ en 2023 lié au financement temporaire mis en place jusqu'à la clôture de la vente d'IPC prévue au second semestre de 2023;
- l'émission de débentures d'un montant de 300,0 M\$ en 2023;

- le versement de dividendes sur actions ordinaires réguliers totalisant 267,6 M\$ en 2023, comparativement à 269,8 M\$ en 2022.

Le rachat de 2 890 000 actions ordinaires a également eu lieu pendant le semestre de 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\$.

Les activités d'investissement au cours du deuxième trimestre de 2023 par rapport à 2022 avaient principalement trait à ce qui suit :

- l'achat d'autres investissements totalisant 15,8 M\$ et le produit de 18,7 M\$ de la vente d'autres investissements en 2023, comparativement à 74,5 M\$ et à 72,4 M\$, respectivement, en 2022;
- une augmentation des prêts de 343,3 M\$ et des remboursements de prêts et autres de 232,0 M\$ en 2023, comparativement à 468,6 M\$ et à 492,1 M\$, respectivement, en 2022, 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 15,7 M\$ en 2023, comparativement à 16,0 M\$ en 2022;
- l'investissement de 855,6 M\$ dans Rockefeller en 2023.

Les activités d'investissement au cours du semestre clos le 30 juin 2023 par rapport à 2022 avaient trait à ce qui suit :

- l'achat d'autres investissements totalisant 37,4 M\$ et le produit de 40,1 M\$ de la vente d'autres investissements en 2023, comparativement à 105,9 M\$ et à 77,7 M\$, respectivement, en 2022;
- une augmentation des prêts de 479,1 M\$ et des remboursements de prêts et autres de 503,8 M\$ en 2023, comparativement à 768,6 M\$ et à 1 029,1 M\$, respectivement, en 2022, 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 34,4 M\$ en 2023, comparativement à 30,5 M\$ en 2022;
- l'investissement dans ChinaAMC de 1 161,5 M\$ en 2023;
- l'investissement dans Rockefeller de 855,6 M\$ en 2023;
- la vente des actions de Lifeco qui a généré un produit de 552,7 M\$ en 2023.

Cumul des autres éléments de bénéfice global

Le cumul des autres éléments du bénéfice global totalisait 202,4 M\$ au 30 juin 2023, comparativement à 316,1 M\$ au 30 juin 2022, comme l'illustre le tableau 24.

Les autres éléments de perte globale à l'égard des participations dans des entreprises associées en 2023 découlaient essentiellement de l'écart de change au deuxième trimestre ayant trait à l'investissement de la Société dans ChinaAMC.

La cession d'une participation dans une entreprise associée de 16,0 M\$ représente le montant du cumul des autres éléments de bénéfice global transféré par suite de la vente des actions de Lifeco.

Sources de financement

L'objectif de la Société en matière de gestion du capital consiste à maximiser le rendement pour les actionnaires tout en faisant en sorte que la Société soit capitalisée de façon à respecter les exigences réglementaires en matière de capital, à combler les besoins en fonds de roulement et à favoriser l'expansion des affaires. Les pratiques de la Société en matière de gestion du capital sont axées sur la préservation de la qualité de sa situation financière en maintenant des assises financières ainsi qu'un bilan solides. Le capital de la Société comprend la dette à long terme et les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, lesquels totalisaient 8,6 G\$ au 30 juin 2023, comparativement à 8,2 G\$ au 31 décembre 2022. 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 2,4 G\$ au 30 juin 2023, comparativement à 2,1 G\$ au 31 décembre 2022. 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. L'augmentation de la dette à long terme découle de l'émission, le 26 mai 2023, de débentures à 5,426 % d'un montant de 300 M\$ arrivant à échéance le 26 mai 2053. Ce placement a été effectué dans le cadre d'un supplément de prospectus au prospectus préalable de base simplifié de la Société financière IGM daté du 7 décembre 2022. La Société financière IGM s'est servie du produit net pour financer une partie du prix d'achat dans le cadre de l'acquisition de la participation de 20,5 % dans Rockefeller et aux fins générales de l'entreprise.

En 2023, les autres activités comprennent la déclaration de dividendes de 267,8 M\$ sur actions ordinaires, ou 1,125 \$ par

Tableau 24 : Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)

<i>(en M\$)</i>	Avantages du personnel	Autres investissements	Participation dans des entreprises associées et autres	Total
2023				
Solde au 1^{er} janvier	4,3 \$	309,7 \$	48,8 \$	362,8 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(8,3)	(0,5)	(135,7)	(144,5)
Cession d'une participation dans une entreprise associée	-	-	(16,0)	(16,0)
Sortie d'éléments à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-	0,1	-	0,1
Solde au 30 juin	(4,0)\$	309,3 \$	(102,9)\$	202,4 \$
2022				
Solde au 1 ^{er} 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 \$

action. Les variations du capital-actions ordinaire sont reflétées dans les états consolidés des variations des capitaux propres.

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

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

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

La notation « A » attribuée aux débetures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par S&P correspond à la sixième notation la plus élevée sur les 22 notations utilisées pour les titres d'emprunt à long terme. Cette notation indique

que, de l'avis de S&P, la Société a une bonne capacité de remplir ses engagements financiers relatifs aux obligations, mais que l'obligation est un peu plus vulnérable aux effets défavorables de l'évolution de la situation et de la conjoncture économique que les obligations mieux notées.

La notation « A (élevée) », qui a été attribuée aux débetures non garanties de premier rang de la Société financière IGM par DBRS 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.

Instruments financiers

Le tableau 25 présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs financiers. Le tableau n'inclut pas la juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur si leur valeur comptable se rapproche raisonnablement de leur juste valeur. Ces éléments comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, certains autres actifs financiers, les créditeurs et charges à payer, la facilité de crédit et certains autres passifs financiers.

Tableau 25 : Instruments financiers

(en M\$)	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Autres investissements				
– À la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	606,1 \$	606,1 \$	602,6 \$	602,6 \$
– À la juste valeur par le biais du résultat net	162,6	162,6	171,9	171,9
Prêts				
– À la juste valeur par le biais du résultat net	45,2	45,2	–	–
Instruments financiers dérivés	64,8	64,8	63,7	63,7
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Prêts				
– Coût amorti	4 962,3	4 800,5	5 021,5	4 905,5
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur				
Instruments financiers dérivés	58,2	58,2	51,6	51,6
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti				
Dépôts et certificats	3 872,7	3 872,7	4 334,0	4 334,0
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	4 546,6	4 465,4	4 610,4	4 544,6
Dettes à long terme	2 400,0	2 378,6	2 100,0	2 013,9

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

- Les autres investissements 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 investissements 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 17 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 2023.

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 exécutif de gestion des risques, 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. En avril 2022, 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.

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

En plus du solde actuel de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, la Société financière IGM peut accéder à des liquidités au moyen de ses marges de crédit. Les marges de crédit de la Société auprès de diverses banques à charte

Tableau 26 : Obligations contractuelles

Au 30 juin 2023 (en M\$)	À vue	Moins de 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Après 5 ans	Total
Instruments financiers dérivés	– \$	25,2 \$	33,0 \$	– \$	58,2 \$
Dépôts et certificats ¹	3 871,2	0,3	0,5	0,7	3 872,7
Facilité de crédit ²	–	550,0	–	–	550,0
Obligations à l'égard d'entités de titrisation	–	1 130,2	3 409,1	7,3	4 546,6
Contrats de location ³	–	31,4	93,1	106,0	230,5
Dette à long terme	–	–	525,0	1 875,0	2 400,0
Total des obligations contractuelles	3 871,2 \$	1 737,1 \$	4 060,7 \$	1 989,0 \$	11 658,0 \$

1. Les dépôts et les certificats payables à vue sont principalement contrebalancés par les fonds de clients déposés.

2. La facilité de crédit sera remboursée à la clôture de la vente d'Investment Planning Counsel.

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

canadiennes de l'annexe I se chiffraient à 825 M\$ au 30 juin 2023, inchangées par rapport au 31 décembre 2022. Les marges de crédit au 30 juin 2023 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 2022. Toute avance bancaire sur les marges de crédit non engagées sera consentie à la discrétion exclusive de la banque. Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, la Société n'avait prélevé aucun montant sur ses marges de crédit engagées ni sur ses marges de crédit non engagées.

Les banques à charte canadiennes de l'annexe I ont fourni à la Société une facilité d'emprunt à terme non renouvelable liée au produit de la vente d'IPC. Le solde de la facilité d'emprunt à terme est exigible le 1^{er} juin 2024. Les taux d'intérêt sur la facilité d'emprunt à terme fluctuent en fonction des acceptations bancaires canadiennes.

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 2022, a été finalisée en avril 2023. 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 70,5 M\$, comparativement à un excédent de 14,4 M\$ dans la précédente évaluation actuarielle effectuée à la date d'évaluation du 31 décembre 2021. L'amélioration de la situation de capitalisation découle essentiellement de la hausse des taux d'intérêt. Le régime de retraite enregistré affichait un surplus de solvabilité sur la base de la continuité de l'exploitation de 127,4 M\$, comparativement

à 95,0 M\$ au moment de l'évaluation précédente. La prochaine évaluation actuarielle sera effectuée en fonction de la date d'évaluation du 31 décembre 2025. Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, la Société a versé des cotisations en trésorerie de 3,7 M\$ (2022 – 9,0 M\$). À la suite de l'évaluation déposée en avril 2023, la Société financière IGM a reçu un congé de cotisation et n'est pas autorisée à verser des cotisations au régime de retraite. Les décisions relatives aux cotisations aux régimes de retraite sont susceptibles de changer, puisque celles-ci sont touchées par plusieurs éléments, notamment le rendement du marché, les exigences réglementaires, les variations des hypothèses et la capacité de la direction de modifier la politique de capitalisation.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie liés aux opérations, les soldes de trésorerie disponibles et les autres sources de financement décrites plus haut sont suffisants pour répondre aux besoins de liquidités de la Société. La Société dispose toujours de la capacité de répondre à ses besoins en flux de trésorerie d'exploitation, de remplir ses obligations contractuelles et de verser ses dividendes déclarés. La pratique actuelle de la Société consiste à déclarer et à payer les dividendes aux actionnaires ordinaires sur une base trimestrielle au gré du conseil d'administration. La déclaration de dividendes par le conseil d'administration dépend d'un éventail de facteurs, notamment des résultats, qui subissent l'incidence importante qu'a le rendement des marchés des titres d'emprunt et des actions sur les produits tirés des honoraires et les commissions de la Société ainsi que sur certaines autres charges. La situation en matière de liquidités de la Société et la façon dont elle gère le risque de liquidité et de financement n'ont pas changé de façon importante depuis le 31 décembre 2022.

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 investissements 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 2023, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisant 413,2 M\$ (31 décembre 2022 – 1 072,9 M\$) étaient composés de soldes de trésorerie de 209,2 M\$ (31 décembre 2022 – 346,3 M\$) déposés auprès de banques à charte canadiennes et d'équivalents de trésorerie de 204,0 M\$ (31 décembre 2022 – 726,6 M\$). Les équivalents de trésorerie sont constitués de bons du Trésor du gouvernement du Canada totalisant 0,5 M\$ (31 décembre 2022 – 81,6 M\$), de bons du Trésor et de billets d'un gouvernement provincial de néant (31 décembre 2022 – 306,8 M\$), d'acceptations bancaires de 203,5 M\$ (31 décembre 2022 – 293,2 M\$) et d'autre papier commercial de société de néant (31 décembre 2022 – 45,0 M\$).

Au 30 juin 2023, les fonds de clients déposés d'IG Gestion de patrimoine, qui s'élevaient à 3 892,0 M\$ (31 décembre 2022 – 4 029,7 M\$), étaient déposés dans des banques à charte de l'annexe I, et environ 88 % des dépôts étaient assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada. Au 30 juin 2023, les fonds de clients déposés d'IPC, qui s'élevaient à 250,0 M\$ (31 décembre 2022 – 317,7 M\$) et étaient inclus dans les actifs détenus en vue de la vente, étaient déposés dans une banque à charte de l'annexe I, et environ 86 % des dépôts étaient assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada.

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 2022.

Portefeuilles de prêts hypothécaires

Au 30 juin 2023, les prêts hypothécaires résidentiels s'élevant à 5,0 G\$ (31 décembre 2022 – 5,0 G\$), comptabilisés dans le bilan de la Société, comprenaient des prêts d'un montant de 4,6 G\$ (31 décembre 2022 – 4,6 G\$) vendus dans le cadre de programmes de titrisation, des prêts d'un montant de 444,6 M\$ (31 décembre 2022 – 371,9 M\$) détenus temporairement en attendant qu'ils soient vendus ou titrisés

et des prêts d'un montant de 13,1 M\$ (31 décembre 2022 – 12,7 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 d'un 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 2,5 G\$ (31 décembre 2022 – 2,5 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 fiduciaires de titrisation commanditées par des banques, prêts qui totalisent 2,1 G\$ (31 décembre 2022 – 2,1 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 54,3 M\$ (31 décembre 2022 – 55,2 M\$) et à 21,5 M\$ (31 décembre 2022 – 21,3 M\$), respectivement, au 30 juin 2023. 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 2023, une proportion de 52,0 % (31 décembre 2022 – 53,3 %) des prêts hypothécaires résidentiels comptabilisés dans le bilan étaient assurés. Au 30 juin 2023, les prêts hypothécaires douteux liés à ces portefeuilles se chiffraient à 1,4 M\$, comparativement à 2,2 M\$ au 31 décembre 2022. Les prêts hypothécaires non assurés et non productifs de plus de 90 jours de ces portefeuilles s'établissaient à 1,2 M\$ au 30 juin 2023, comparativement à 1,7 M\$ au 31 décembre 2022.

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 0,8 M\$ au 30 juin 2023, soit le même montant qu'au 31 décembre 2022, 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 2022.

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 76,8 M\$ (31 décembre 2022 – 71,2 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 8,1 M\$ au 30 juin 2023 (31 décembre 2022 – 10,5 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 2023. La gestion du risque de crédit lié aux instruments dérivés n'a pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2022.

Se référer à la note 8 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 2023, ce swap avait une juste valeur de 22,7 M\$ (31 décembre 2022 – 20,5 M\$) et une valeur notionnelle en cours de 0,2 G\$ (31 décembre 2022 – 0,2 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 2023, ces swaps avaient une juste valeur négative de 24,2 M\$ (31 décembre 2022 – juste valeur négative de 19,6 M\$) sur un montant notionnel en cours de 1,5 G\$ (31 décembre 2022 – 1,3 G\$). Au 30 juin 2023, la juste valeur nette d'un montant négatif de 1,5 M\$ (31 décembre 2022 – 0,9 M\$) de ces swaps est comptabilisée dans le bilan et leur valeur notionnelle en cours s'élève à 1,7 G\$ (31 décembre 2022 – 1,5 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 4,1 M\$ (31 décembre 2022 – 4,7 M\$) sur un montant notionnel en cours de 270,9 M\$ au 30 juin 2023 (31 décembre 2022 – 191,6 M\$).

Au 30 juin 2023, l'incidence d'une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le bénéfice net annuel aurait représenté une diminution d'environ 0,8 M\$ (31 décembre 2022 – une diminution de 1,7 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 2022.

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 et sur ses participations dans des entreprises associées, lesquelles sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Au 30 juin 2023, la juste valeur des autres investissements était de 0,8 G\$ (31 décembre 2022 – 0,8 G\$), comme l'illustre le tableau 18, et la valeur comptable de la participation dans des entreprises associées était de 3,6 G\$ au 30 juin 2023 (31 décembre 2022 – 2,1 G\$), comme l'illustre le tableau 16.

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 2023, 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 123,8 M\$ (136,9 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 2023, 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 1,4 M\$ (1,6 M\$).

Risques liés à l'actif géré et à l'actif sous services-conseils

Le total de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société financière IGM s'établissait à 261,1 G\$ au 30 juin 2023, comparativement à 249,4 G\$ au 31 décembre 2022.

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.

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

Au 30 juin 2023	Fonds d'investissement	Total
Trésorerie	1,1 %	2,2 %
Titres à revenu fixe et prêts hypothécaires à court terme	4,5	4,5
Autres titres à revenu fixe	22,2	21,7
Actions canadiennes	20,1	25,1
Actions étrangères	49,6	44,5
Biens immeubles	2,5	2,0
	100,0 %	100,0 %
Dollars canadiens	49,4 %	55,4 %
Dollars américains	33,2	29,2
Autres éléments	17,4	15,4
	100,0 %	100,0 %

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 des 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 a prouvé son efficacité pour ce qui est de permettre à la Société de maintenir ses activités et d'offrir des services aux clients en réduisant au minimum les perturbations.

Cyberrique 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. 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 nature hybride des programmes de télétravail.

Risque lié aux relations avec des tiers

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

Risque lié aux modèles

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

Environnement juridique et réglementaire

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

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

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

La Société financière IGM fait la promotion d'une forte culture d'éthique et d'intégrité dans son code de conduite, qui est approuvé par le conseil d'administration et qui décrit les normes de conduite que doivent respecter les administrateurs, les dirigeants et les employés de la Société financière IGM. Le

code de conduite renvoie à de nombreuses politiques ayant trait au comportement des administrateurs, des dirigeants et des employés. D'autres politiques d'entreprise couvrent la lutte contre le blanchiment d'argent et la protection des renseignements personnels. Une formation sur ces politiques doit être suivie une fois par an. Chaque année, les personnes qui sont assujetties au code de conduite doivent attester qu'elles ont compris les exigences énoncées dans le code et qu'elles s'y sont conformées.

Les unités d'exploitation sont responsables de la gestion du risque lié à l'environnement juridique et réglementaire et de la mise en œuvre de politiques, de procédures et de contrôles adéquats. 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

Le risque lié à la protection de la vie privée est le risque que les renseignements personnels soient accessibles, recueillis, utilisés, transférés, divulgués et conservés en violation des lois, des règlements ou des normes éthiques applicables. Nos clients nous confient leurs renseignements personnels et nous avons la responsabilité réglementaire et éthique de les protéger. Nous ne recueillons que les renseignements personnels nécessaires pour fournir nos produits et services aux clients, et lorsque nous avons obtenu leur consentement.

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 mesures contractuelles et d'autres mesures qui engagent les fournisseurs de services à maintenir des niveaux de protection comparables aux nôtres.

La Société financière IGM a mis en place un cadre de gestion du risque d'entreprise lié à la protection de la vie privée pour gérer le risque lié à la protection de la vie privée. Notre chef de la protection des renseignements personnels dirige et supervise notre programme en matière de protection de la vie privée, en partenariat avec des équipes interfonctionnelles, afin d'élaborer et de mettre en œuvre des politiques, des normes et des contrôles à l'échelle de l'entreprise concernant la gestion et la protection des renseignements personnels. Les responsables délégués de la protection de la vie privée de l'entreprise et des sociétés en exploitation, qui relèvent ultimement du chef de la protection des renseignements personnels, travaillent avec les unités d'exploitation de première ligne pour traiter des 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 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 la Corporation Financière Mackenzie (« 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. En août 2022, un deuxième recours collectif proposé concernant la même question a été déposé contre Mackenzie.

À la fin de mars 2023, la Société a été avisée par l'un de ses fournisseurs de services externes, InvestorCOM Inc., que ce dernier avait été compromis par un incident de cybersécurité lié à l'un de ses fournisseurs de technologies, GoAnywhere. Dès que nous avons été mis au courant de cet incident, nous avons immédiatement pris des mesures pour corriger la situation et avons entrepris une enquête cybercriminalistique exhaustive. Dans le cadre de cette enquête, nous avons découvert que des numéros de compte, des noms, des adresses et des numéros d'assurance sociale de clients de Mackenzie étaient touchés par cet incident. La Société a avisé les clients concernés et a offert à tous ses clients une surveillance du crédit gratuite pendant deux ans. À l'heure actuelle, nous prévoyons que les coûts connus seront couverts par l'assurance de la Société. En juillet 2023, un recours collectif proposé a été déposé devant la Cour du Banc du Roi de la Saskatchewan contre Mackenzie concernant la même question.

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. En juillet 2023, la commission des valeurs mobilières chinoise (la China Securities Regulatory Commission) (la « CSRC ») a présenté un plan de travail entourant la réforme des honoraires du secteur des fonds communs de placement, la CSRC ayant indiqué qu'il est conçu pour poursuivre les initiatives de promotion du développement de grande qualité du secteur chinois des fonds d'investissement. Parallèlement, ChinaAMC a annoncé une réduction des honoraires pour certains fonds communs de placement. Ces réductions donneront lieu à une diminution des produits de ChinaAMC et auront une incidence sur les résultats que la Société financière IGM comptabilise relativement à son investissement dans ChinaAMC. Ces changements ne devraient pas être significatifs pour la Société financière IGM. Nous sommes d'avis que ces changements favoriseront une participation accrue des investisseurs particuliers et institutionnels au développement d'un secteur en plein essor. 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 bénéficiaires ou la réduction des charges auxquelles elle s'attend. Le succès d'une acquisition et des investissements stratégiques de la Société repose sur le maintien de l'actif géré, des clients et des employés clés de la société acquise.

4) Risques d'entreprise

Conjoncture commerciale générale

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

La conjoncture économique mondiale, les mouvements des marchés boursiers, l'inflation et les facteurs démographiques peuvent influencer sur la confiance des investisseurs, leurs niveaux de revenus et leur épargne. En outre, le risque géopolitique, l'instabilité gouvernementale et d'autres facteurs peuvent influencer sur l'inflation, les taux d'intérêt, la croissance économique mondiale et la conjoncture des marchés au sein desquels la Société exerce ses activités. Ces facteurs pourraient entraîner une baisse des ventes de produits et de services de la Société financière IGM ou amener les investisseurs à demander le rachat de leurs placements. Ces facteurs pourraient également avoir une incidence sur le niveau et la volatilité des marchés des capitaux et la valeur de l'actif géré de la Société, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Risques liés à l'actif géré » du présent rapport de gestion.

Pour gérer ce risque, la Société, comme l'ensemble de ses filiales en exploitation, communique avec les clients et insiste sur l'importance de la planification financière durant tous les cycles économiques. La Société et le secteur continuent à prendre des mesures pour faire comprendre aux investisseurs canadiens les avantages de la planification financière, de la diversification et du placement à long terme. Dans les périodes de volatilité, les conseillers du secteur Gestion de patrimoine et les conseillers financiers indépendants jouent un rôle important pour aider les investisseurs à ne pas perdre de vue leur perspective et leurs objectifs à long terme.

Les taux de rachat pour les fonds à long terme sont résumés dans le tableau 28 et décrits dans les sections des résultats d'exploitation des secteurs Gestion de patrimoine et Gestion d'actifs du présent rapport de gestion.

Événements ou pertes catastrophiques

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

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

et le niveau de l'actif géré et de l'actif sous services-conseils de la Société.

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

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

	30 juin 2023	30 juin 2022
Société financière IGM Inc.		
IG Gestion de patrimoine	11,1 %	9,1 %
Mackenzie	16,2 %	14,3 %
Counsel	22,0 %	19,0 %

produits pour ce qui est de l'équipe de placement, de la marque, de la catégorie d'actif, du mandat, du style et des régions.

Relations d'affaires/relations avec les clients

Ce risque représente l'incidence défavorable que pourraient avoir sur la Société financière IGM des changements associés aux relations avec les clients ou aux relations d'affaires importantes. Ces relations concernent principalement les clients et les conseillers d'IG Gestion de patrimoine, le réseau de distribution de détail de Mackenzie, les partenaires d'affaires stratégiques et importants, les clients des fonds Mackenzie, les sous-conseillers et les autres fournisseurs de produits.

Réseau de conseillers d'IG Gestion de patrimoine – Toutes les ventes de fonds communs de placement d'IG Gestion de patrimoine sont réalisées par son réseau de conseillers. Les conseillers d'IG Gestion de patrimoine communiquent directement et régulièrement avec les clients, ce qui leur permet de nouer avec ces derniers des liens solides et personnels fondés sur la confiance que chacun de ces conseillers inspire. Les conseillers font l'objet d'une vive concurrence. Si IG Gestion de patrimoine perdait un grand nombre de conseillers clés, elle pourrait perdre des clients, ce qui pourrait influencer défavorablement sur ses résultats d'exploitation et ses perspectives. IG Gestion de patrimoine se concentre sur le renforcement de son réseau de conseillers et sur l'offre d'une gamme diversifiée de produits et de services, dans le cadre de conseils financiers personnalisés, afin de répondre aux besoins financiers complexes de ses clients, comme il est décrit de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du secteur Gestion de patrimoine » du présent rapport de gestion.

Gestion d'actifs – La majeure partie des ventes de fonds communs de placement de Mackenzie est réalisée par des conseillers financiers externes. De façon générale, les conseillers financiers offrent à leurs clients des produits de placement de Mackenzie en plus de produits de placement de concurrents. Mackenzie réalise aussi la vente de ses produits et de ses services de placement grâce à ses alliances stratégiques et à ses clients institutionnels. En raison de la nature de la relation de distribution dans le cadre de ces relations et de l'importance relative de ces comptes, les activités de ventes brutes et de rachats peuvent être plus importantes dans ces comptes que dans le contexte d'une relation de détail. La capacité de Mackenzie à commercialiser ses produits d'investissement dépend largement de l'accès continu à ces réseaux de distribution. Si Mackenzie cessait d'y avoir accès, cela pourrait nuire à ses résultats d'exploitation et à ses perspectives de façon importante. Mackenzie est en bonne position pour gérer ce risque et continuer à consolider ses relations de distribution et à en nouer de nouvelles. Le portefeuille de produits financiers diversifiés de Mackenzie et son rendement à long terme, son marketing, la formation

qu'elle offre et son service ont fait de Mackenzie l'une des principales sociétés de gestion de placements du Canada. Ces facteurs sont présentés de façon plus détaillée à la rubrique « Revue des activités du secteur Gestion d'actifs » du présent rapport de gestion.

Risque lié au personnel

Ce risque correspond à l'incapacité potentielle d'attirer ou de garder des employés ou des conseillers du secteur Gestion de patrimoine, de les former de façon à leur faire atteindre un niveau de compétences approprié, d'assurer la mobilisation du personnel ou de gérer la relève et la transition au niveau des effectifs.

Notre personnel de gestion, de placement et de distribution joue un rôle important dans la conception, la mise en œuvre, la gestion et la distribution des produits et services offerts par la Société financière IGM. La perte de tels employés, ou encore l'incapacité d'attirer, de garder et de mobiliser un nombre suffisant d'employés qualifiés pourrait avoir une incidence négative sur les activités et le rendement financier de la Société financière IGM.

Nous avons élaboré une stratégie en matière de diversité, d'équité et d'inclusion pour favoriser une expérience inclusive, équitable et cohérente pour nos employés et nos clients et qui renforce nos objectifs commerciaux actuels et futurs. Pour obtenir les résultats désirés, nous mettons l'accent sur trois piliers d'action : la sensibilisation, l'amélioration des comportements inclusifs des dirigeants et l'établissement de partenariats externes et d'une mobilisation au sein des collectivités.

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

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 directeur du développement durable et le conseil de la diversité et de l'inclusion. Le comité du développement durable se compose de dirigeants qui ont pour tâche de s'assurer de la mise en œuvre de la politique et de la stratégie, d'établir des objectifs et de mettre en place des initiatives, d'évaluer les progrès réalisés et d'approuver la communication de l'information annuelle au sujet des facteurs environnementaux, sociaux et relatifs à la gouvernance (« ESG »).

Notre engagement à gérer de manière responsable est démontré par divers mécanismes, notamment notre Code de conduite professionnelle et de déontologie à l'intention des employés, des contractants et des dirigeants, notre code de conduite du fournisseur, notre politique sur la prévention du harcèlement et de la discrimination en milieu de travail, notre politique sur la diversité, notre politique environnementale et d'autres politiques connexes.

IG Gestion de patrimoine et Placements Mackenzie ainsi que leurs sous-conseillers en placement sont signataires des Principes pour l'investissement responsable (les « PRI »). Conformément aux 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 2023 et des 50 meilleures entreprises citoyennes de 2023 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 septième 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 de Mackenzie qui met en lumière les facteurs ESG et le climat dans l'ensemble de l'entreprise. Deux boutiques de placement de Mackenzie se sont vu confier ce mandat, soit Greenchip et Betterworld. La boutique Greenchip privilégie l'investissement thématique dans la lutte contre les changements climatiques et la boutique Betterworld mise sur des solutions axées sur des objectifs durables auxquels sont intégrés des facteurs environnementaux, sociaux et relatifs à la gouvernance.

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 internes 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 une partie de nos émissions du périmètre 3 et l'intensité carbonique moyenne pondérée. Nous continuons de nous efforcer de donner des évaluations et des renseignements plus complets sur nos émissions relativement à nos portefeuilles de placements, à mesure que les outils se perfectionnent et que les renseignements se précisent.

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 166 G\$ au 30 juin 2023, 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 46 % du total de l'actif des fonds communs de placement à long terme du secteur au 30 juin 2023.

Le secteur canadien des fonds communs de placement continue d'être très concentré, les 10 principales entreprises du secteur et leurs filiales détenant 69 % de l'actif géré des fonds communs de placement à long terme du secteur et 68 % du total de l'actif géré des fonds communs de placement au 30 juin 2023. Nous prévoyons que le secteur connaîtra d'autres regroupements à mesure que des petites entreprises seront acquises par des sociétés plus importantes.

Nous sommes d'avis que le secteur des services financiers continuera d'être influencé par ce qui suit :

- les changements démographiques, étant donné que le nombre de Canadiens parvenus à l'âge où l'on épargne le plus et à l'âge de la retraite continue d'augmenter;
- l'évolution des attitudes des investisseurs en fonction de la conjoncture économique;
- l'importance réitérée du rôle du conseiller financier;
- les politiques publiques quant à l'épargne-retraite;
- les changements au cadre réglementaire;
- l'environnement hautement concurrentiel;
- l'évolution et les changements de la technologie.

L'environnement concurrentiel

Nos filiales, IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel, sont en concurrence directe avec d'autres fournisseurs de services financiers de détail du secteur des services-conseils, dont d'autres sociétés de planification financière, ainsi qu'avec des maisons de courtage de plein exercice, des banques et des compagnies d'assurance. Notre filiale de gestion d'actifs, Placements Mackenzie, est en concurrence directe avec d'autres entreprises de gestion de placements, et nos produits rivalisent avec des actions, des obligations et d'autres catégories d'actif pour obtenir une part de l'actif de placement des Canadiens.

La concurrence des autres fournisseurs de services financiers, les autres types de produits ou canaux de distribution, ainsi que les modifications apportées à la réglementation ou les changements de préférences des clients pourraient influencer sur les caractéristiques de nos gammes de produits et services, notamment sur la tarification, la structure des produits, la rémunération des courtiers et des conseillers, ainsi que les informations à fournir. Nous assurons un suivi continu, participons aux discussions sur les politiques et adaptons notre offre de produits et services selon les besoins.

La Société financière IGM continue de se concentrer sur son engagement à fournir des conseils de placement et des produits financiers de qualité, des services innovateurs, une gestion efficace et responsable de ses activités et une valeur à long terme pour ses clients et ses actionnaires. Nous travaillons notamment à la modernisation de nos plateformes numériques et de notre infrastructure technologique afin d'améliorer l'exécution de nos activités, de réaliser des gains d'efficacité et de bonifier le service à nos clients. Nous sommes d'avis que la Société financière IGM est en bonne position pour relever les défis de la concurrence et tirer profit des occasions de croissance à venir.

Nous disposons de plusieurs atouts concurrentiels, dont les suivants :

- une distribution vaste et diversifiée, axée sur une planification financière exhaustive, par l'entremise de plus de 35 000 conseillers financiers;
- une vaste gamme de produits, des marques de premier plan et de solides relations avec ses sous-conseillers;
- des relations durables avec ses clients, ainsi que les cultures et héritages de longue date de ses filiales;
- les avantages découlant de son appartenance au groupe de sociétés de Power Corporation.

Une distribution vaste et diversifiée

En plus de détenir deux des principales organisations de planification financière canadiennes, IG Gestion de patrimoine et Investment Planning Counsel, la Société financière IGM peut, par l'intermédiaire de Mackenzie, accéder à un canal de distribution regroupant plus de 30 000 conseillers financiers indépendants. De la même façon, Mackenzie, dans le cadre de ses alliances stratégiques de plus en plus nombreuses, noue des partenariats avec des entités manufacturières et de distribution à l'échelle mondiale afin d'offrir des services de gestion de placements.

Une vaste gamme de produits

Nos filiales continuent de créer et de lancer des produits et des outils de planification stratégique de portefeuille novateurs afin d'aider les conseillers à constituer des portefeuilles optimaux pour les clients.

Des relations durables avec les clients

La Société financière IGM bénéficie d'avantages considérables grâce aux relations durables que ses conseillers ont tissées avec les clients. De plus, nos filiales peuvent compter sur un patrimoine et une culture solides, que les concurrents peuvent difficilement copier.

L'appartenance au groupe de sociétés de Power Corporation

À titre de membre du groupe de sociétés de Power Corporation, la Société financière IGM réalise des économies grâce à des ententes sur les services partagés et a accès à des canaux de distribution, à des produits et à du capital.

Estimations et méthodes comptables critiques

Sommaire des estimations comptables critiques

Aucun changement n'avait été apporté aux hypothèses relatives aux estimations comptables critiques de la Société au 31 décembre 2022, à l'exception de ce qui suit :

- *Goodwill et immobilisations incorporelles* – La Société a réalisé son test de dépréciation annuel du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée en fonction des données financières au 1^{er} avril 2023 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.

Changements de méthodes comptables IFRS 17, Contrats d'assurance (« IFRS 17 »)

L'IASB a publié IFRS 17, qui présente les exigences concernant la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et les informations à fournir relativement aux contrats d'assurance qu'une société émet, aux contrats de réassurance qu'elle détient et aux contrats d'investissement comportant des éléments de participation discrétionnaire qu'elle a émis. IFRS 17 entre en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2023. Les entités qui adoptent IFRS 17 pouvaient choisir de reporter l'adoption d'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). L'adoption de ces normes a eu une incidence sur la comptabilisation de la valeur comptable de la participation de la Société dans Great-West Lifeco Inc. (« Lifeco ») et sur le montant comptabilisé par la Société à l'égard de sa quote-part du résultat de l'entreprise associée. Au quatrième trimestre de 2022, Lifeco a annoncé que l'adoption d'IFRS 17 et d'IFRS 9 devait donner lieu à une diminution du total de ses capitaux propres de 3,4 G\$ au 1^{er} janvier 2022. Par conséquent, la Société a réduit la valeur comptable de sa participation dans Lifeco et de ses bénéfices non distribués de 136 M\$ au 1^{er} janvier 2022, pour tenir compte de sa quote-part de la diminution estimée du total des capitaux propres de Lifeco. Au deuxième trimestre de 2023, la Société a révisé son estimation, sur une base prospective, en se fondant sur l'incidence finale d'IFRS 17 et d'IFRS 9 déclarée par Lifeco, en réduisant le profit à la vente d'actions de Lifeco de 6,2 M\$ et en augmentant la quote-part du bénéfice des entreprises associées de 15,1 M\$.

Des renseignements supplémentaires relativement aux répercussions qu'aura l'adoption de ces normes sur Lifeco sont présentés dans les informations qu'elle fournit au public.

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 2023, 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 qui ont été présentées au 31 décembre 2022. 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.

Le 3 avril 2023, la Société a conclu une entente visant la vente de la totalité d'Investment Planning Counsel (« IPC ») à La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (la « Canada Vie »), une filiale de sa société liée, Lifeco, qui, elle, est une filiale de Power Corporation du Canada.

Données liées aux actions en circulation

Au 30 juin 2023, il y avait 238 067 905 actions ordinaires de la Société financière IGM en circulation. Au 30 juin 2023, il y avait 11 115 790 options sur actions en cours; de ce nombre, 6 865 347 pouvaient être exercées. Au 31 juillet 2023, il y avait 238 096 685 actions ordinaires en circulation et 11 078 038 options sur actions en cours, dont 6 828 755 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.